



Enterprise Investors

Warszawa, styczeń 2014

---

### ***2013 rokiem rekordowych przychodów z zakończonych transakcji***

*Jest nam niezmiernie miło poinformować Państwa, że po raz kolejny Enterprise Investors okazał się jednym z najaktywniejszych funduszy private equity w regionie. W 2013 roku sfinalizowaliśmy 3 nowe transakcje i wyszliśmy z 7 spółek portfelowych, co pozwoliło nam na całkowite upłynnienie Polish Enterprise Fund IV (PEF IV), który był ostatnim funduszem utworzonym przez nas przed przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej.*

*Wśród najmłodszych spółek z naszego portfela można znaleźć przedsiębiorstwa działające w branży kompleksowej obsługi paletowej firm (EP Serwis), recyklingu metali nieżelaznych i elektroodpadów (Elemental Holding) oraz produkcji prefabrykowanych domów pod klucz (Danwood). Dzięki dodatkowemu finansowaniu rozwinęliśmy również nasz projekt z sektora opieki zdrowotnej. W ubiegłym roku wartość wszystkich nowych transakcji wyniosła 47 mln EUR.*

*Rok 2013 to okres sprzedaży należących do nas pakietów akcji spółek portfelowych, w tym naszych wieloletnich inwestycji takich, jak Kruk, Zelmer, Nay i Magellan. W ubiegłym roku wyszliśmy również z drugiej spółki z naszego portfela venture fund (EVF). Łączne przychody brutto ze wszystkich transakcji wyniosły 332 mln EUR, pod tym względem był to rekordowy rok w historii Enterprise Investors.*

*Kolejnym istotnym osiągnięciem w 2013 roku jest sfinalizowanie naszego najnowszego funduszu – Polish Enterprise Fund VII (PEF VII), z kapitałem wysokości 314 mln EUR. PEF VII kontynuuje strategię Enterprise Investors polegającą na wykupie lub dofinansowaniu średniej wielkości spółek w wybranych sektorach gospodarki, głównie na terenie Polski.*

*Zachęcamy Państwa do zapoznania się ze szczegółami w kolejnych częściach niniejszego podsumowania.*

## Nowe inwestycje




W lutym ubiegłego roku zarządzany przez nas fundusz venture (EVF) nabył za 2,2 mln EUR 49% udziałów w spółce **EP Serwis**, polskiej firmie zajmującej się kompleksową obsługą paletową przedsiębiorstw. Nasza inwestycja pomogła spółce w dalszym rozwoju gamy usług i wzmocnieniu jej pozycji rynkowej.

W maju i czerwcu EVF zainwestował w **Elemental Holding**. Jest to największy i najszybciej rozwijający się przetwórcza metali z surowców wtórnych w Polsce. Całkowita wartość transakcji wyniosła 7,9 mln EUR. W grudniu firma przeniosła się z rynku NewConnect na główny parkiet Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Jesienią ubiegłego roku PEF VII zapewnił **dalsze finansowanie** naszego projektu z sektora opieki zdrowotnej - sieci **ośrodków medycznych zajmujących się radioterapią** onkologiczną. Dodatkowe środki umożliwiły otwarcie kolejnej kliniki, tym razem zlokalizowanej w centralnej Polsce.

**Danwood** jest ostatnią inwestycją sfinalizowaną przez nas w 2013 roku. Jest to jedna z największych i najdynamiczniej rozwijających się firm wyspecjalizowanych w produkcji prefabrykowanych domów drewnianych w standardzie „pod klucz”. Transakcja została ogłoszona w listopadzie ubiegłego roku. PEF VII nabył 100% udziałów spółki od Grupy Budimex. Transakcja opiewająca na 57 mln EUR sfinansowana została ze środków własnych oraz kredytu. Od grudnia ubiegłego roku wspieramy dalszy dynamiczny rozwój spółki, w tym proces wzmocnienia jej pozycji na najbardziej wymagającym europejskim rynku – w Niemczech.

**Całkowita wartość kapitału zaangażowanego przez nasze fundusze w minionym roku to 47 mln EUR.**

<p>Enterprise Venture Fund I, L.P.</p>  <p>Wynajem palet</p> <p><b>2,2 mln EUR</b> Podniesienie kapitału</p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Luty 2013</p>	<p>Enterprise Venture Fund I, L.P.</p>  <p>Elemental Holding SA</p> <p>Recykling metali nieżelaznych i elektroodpadów</p> <p><b>7,9 mln EUR</b> Podniesienie kapitału</p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Maj 2013</p>	<p>Polish Enterprise Fund VII, L.P.</p>  <p>Drewniane domy prefabrykowane</p> <p><b>57 mln EUR</b> Wykup lewarowany</p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Grudzień 2013</p>
--	--	---

## Wyjścia z inwestycji

W listopadzie 2012 roku Polish Enterprise Fund V (PEF V) podpisał umowę z BSH Bosch und Siemens Hausgeräte (BSH), na mocy której zobowiązał się do sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Zelmera, stanowiących 49% kapitału spółki. W wyniku podpisania umowy BSH ogłosiło zakończone z sukcesem wezwanie na zakup 100% akcji Zelmera i od marca ubiegłego roku jest nowym inwestorem strategicznym firmy. Nasze **wpływy brutto z inwestycji w Zelmer wyniosły łącznie 92 mln EUR** (w tym 71 mln EUR uzyskanych w wyniku wezwania).

Kwiecień 2013 roku upłynął pod znakiem sprzedaży akcji **Kruka**. W wyniku transakcji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW), sprzedaliśmy ostatni pakiet akcji spółki. **Łączne wpływy brutto z tej inwestycji wyniosły 138 milionów EUR** (w tym 59 mln EUR uzyskanych z transakcji przeprowadzonych w 2013 roku).

W lipcu ubiegłego roku Polish Enterprise Fund IV (PEF IV) sprzedał na GPW ostatni pakiet akcji **Magellana**. Sprzedaż udziałów w tej spółce wiąże się z całkowitym upłynięciem Polish Enterprise Fund IV. PEF IV był ostatnim funduszem utworzonym przez Enterprise Investors przed przystąpieniem

Polski do Unii Europejskiej, został zamknięty w 2001 roku, a całkowita wartość zgromadzonego w nim kapitału wyniosła 217 mln USD. Celem funduszu było umożliwienie inwestorom uczestniczenia w korzyściach, jakie oferowały szybko rozwijające się rynki - Polska oraz pozostałe kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Środki z PEF IV inwestowane były w różne sektory gospodarki, włączając w to telekomunikację, usługi finansowe, handel detaliczny i produkcję przemysłową. **Łączne wpływy brutto wygenerowane przez fundusz wyniosły 734 miliony USD.**

Również w lipcu Enterprise Venture Fund (EVF) sprzedał swoje udziały (34,65%) w **Ballroom International** koncernowi Stroer Media. Doskonała kondycja spółki sprawiła, że ofertę kupna złożył nam czołowy europejski gracz, działający w sektorze reklamy zewnętrznej. Wartość transakcji nie została ujawniona.

W sierpniu Polish Enterprise Fund V (PEF V) zakończył inwestycję w **Nay**, słowacką sieć sklepów RTV/AGD, sprzedając swój 48% udział jej większościowym akcjonariuszom. Również w tym przypadku wartość transakcji nie została ujawniona.

W grudniu sprzedaliśmy nasze udziały w **Siveco**, rumuńskiej firmie zajmującej się oprogramowaniem i usługami IT oraz podpisaliśmy umowę, na mocy której zobowiązaliśmy się sprzedać nasz 100% udział w sieci sklepów z wyposażeniem wewnątrz **Sklepy Komfort**. Ta ostatnia transakcja wymaga uzyskania zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Poza wymienionymi powyżej transakcjami w 2013 roku Enterprise Investors przeprowadziło dwa częściowe wyjścia z inwestycji. W maju zakończyliśmy proces rekapitalizacji **Gametu**, a w drugiej połowie roku w wyniku transakcji na giełdzie nowojorskiej znacząco zredukowaliśmy swój udział w **AVG**.

W 2013 roku całkowite **łączne przychody z wyjść z inwestycji** zrealizowanych przez nasze fundusze (wliczając w to dywidendy) **wyniosły 332 miliony EUR**. Wynik ten jest rekordem w blisko dwudziestopięcioletniej historii Enterprise Investors.

## Finalizacja Polish Enterprise Fund VII

W maju ubiegłego roku ogłosiliśmy zakończenie procesu tworzenia kolejnego funduszu private equity – **Polish Enterprise Fund VII** (PEF VII). Fundusz **dysponuje kapitałem w wysokości 314 milionów EUR**. Pierwsza transza kapitału została wniesiona przez inwestorów do PEF VII w maju 2012 roku. Polish Enterprise Fund VII realizuje transakcje wykupów prywatnych firm od przedsiębiorców, którzy mogą w ten sposób zapewnić sukcesję w stworzonych przez siebie organizacjach. Fundusz ten finansuje również rozwój firm w drodze podwyższenia ich kapitału.

Podobnie jak w przypadku poprzednich funduszy, podstawowym obszarem zainteresowania PEF VII jest Polska. Oczekujemy, że w naszym kraju zainwestujemy około dwóch trzecich kapitału. Pozostałą część przeznaczymy na inne kraje regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Z najnowszego funduszu będziemy finansowali dynamiczne spółki w branżach rosnących dzięki konwergencji popytu konsumenckiego w krajach „starej” i „nowej” Unii. Dotyczy to głównie sektorów takich, jak handel detaliczny, produkcja dóbr konsumenckich, usługi finansowe i szeroko rozumiana branża medyczna, w których nasza firma ma bogate doświadczenia wynikające z wielu udanych transakcji. PEF VII będzie także inwestował w branże, których rozwój wynika z rosnącej konkurencyjności krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz ich postępującej integracji w ramach UE. Do takich branż należy na przykład sektor IT czy outsourcing procesów biznesowych i produkcyjnych.

Do końca ubiegłego roku fundusz przeprowadził trzy inwestycje – w sieć ośrodków medycznych zajmujących się radioterapią onkologiczną, producenta i dystrybutora odżywek dla sportowców oraz opisaną wcześniej spółkę zajmującą się produkcją drewnianych domów - Danwood.

## Klub MBO/MBI

Już od dziesięciu lat Enterprise Investors oraz firma doradztwa personalnego Pedersen&Partners prowadzą wspólnie klub MBO/MBI – serię spotkań, która cieszy się dużym zainteresowaniem menedżerów w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej. W 2013 roku zorganizowaliśmy 22 spotkania klubu w 12 krajach regionu z udziałem ponad 900 menedżerów, zarządzających przedsiębiorstwami o różnych modelach biznesowych i działających w zróżnicowanych sektorach gospodarki.

## Pozostałe inicjatywy

Nową inicjatywą zrealizowaną w 2013 roku była seria konferencji zorganizowanych pod patronatem Harvard Business Review Polska (HBRP). Tematyka spotkań dotyczyła finansowych i prawnych aspektów transakcji MBO/MBI. Debaty odbyły się w sześciu głównych miastach Polski przy udziale prawie 400 menedżerów. Tematyka konferencji znalazła odzwierciedlenie w artykułach publikowanych na łamach HBRP oraz na specjalnie stworzonej platformie internetowej. Pozytywne doświadczenia z tego roku zachęciły nas do kontynuacji spotkań w kolejnym roku. Tematyka konferencji zaplanowanych na 2014 rok będzie dotyczyła międzynarodowej ekspansji polskich firm poprzez przejmowanie swoich konkurentów.

W 2013 roku zrealizowaliśmy również serię 10 konferencji organizowanych pod patronatem Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan, a przeznaczonych dla małych i średnich firm. Planujemy kontynuowanie tej inicjatywy w kolejnym roku.

W ubiegłym roku po raz kolejny byliśmy współorganizatorem rankingów najbardziej dynamicznie rozwijających się firm w Republice Czeskiej (Štítky českého byznysu), w Rumunii (Campioni în Business.) na Słowacji (Diamanty Slovenského Biznisu) i na Węgrzech (Pegazus Díj). Te organizowane od lat konkursy nagradzają właścicieli i zarządy firm będących liderami wzrostu na swoich macierzystych rynkach.

## Statystyka

Łączne środki ośmiu funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Enterprise Investors wyniosły 2 miliardy EUR. Do końca 2013 roku zarządzane przez nas fundusze zainwestowały łącznie 1,6 miliarda EUR w 131 spółek z różnych sektorów gospodarki. Liczba ta obejmuje 113 firm z Polski, w które łącznie zainwestowaliśmy 1,08 mld EUR i 18 spółek z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, których łączny koszt wyniósł 509 milionów EUR. Fundusze zarządzane przez Enterprise Investors zakończyły inwestycje w 105 spółkach, osiągając łączne przychody brutto w wysokości 2,1 mld EUR, z czego 626 milionów EUR zostało wygenerowane przez inwestycje poza granicami Polski. Zarządzane przez nas fundusze posiadają obecnie akcje 26 spółek.

***Dziękujemy Państwu za wsparcie i życzymy wielu sukcesów w 2014 roku.***

### **Enterprise Investors**

Emilii Plater 53, 00-113 Warsaw, Poland  
tel. (+48 22) 458 85 00, fax (+48 22) 458 85 55

2500 Plaza 5, Harborside Financial Center, Jersey City, NJ 07311, USA  
tel. (+1 201) 633 36 12, fax (+1 732) 572 89 80

[www.ei.com.pl](http://www.ei.com.pl)  
[info@ei.com.pl](mailto:info@ei.com.pl)

*Niniejszy materiał nie jest ofertą sprzedaży, ani zaproszeniem do złożenia oferty zakupu udziałów w jakimkolwiek funduszu zarządzanym przez Enterprise Investors. Informacje zawarte w niniejszym podsumowaniu zostały przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych i nie mogą być traktowane jako doradztwo inwestycyjne. Historyczne wyniki funduszy nie przesądzają o wynikach, które będą osiągnięte w przyszłości. W niniejszym materiale wszelkie odniesienia do „przychodów brutto” lub „przychodów” wynikających z inwestycji zrealizowanych nie są tożsame ze zwrotami z inwestycji, ponieważ nie uwzględniają one opłat i kosztów odprowadzanych na rzecz EI i firm stowarzyszonych. W przypadku pytań dotyczących wyników osiągniętych przez fundusze prosimy o bezpośredni kontakt z Enterprise Investors. Pełna lista spółek portfelowych należących do funduszy jest dostępna pod adresami: <http://www.ei.com.pl/pl/private-equity/inwestycje> oraz <http://www.ei.com.pl/pl/venture-capital/inwestycje-funduszu>.*