



Enterprise Investors

Warszawa, styczeń 2015

---

## ***2014 rokiem rekordowych zwrotów z inwestycji***

*Ubiegły rok był kolejnym udanym okresem w historii Enterprise Investors. Najlepszym tego przykładem jest wyjście z jednej z naszych spółek portfelowych – zakończone rekordowym sukcesem finansowym. Wydarzenie to potwierdza skuteczność EI w budowaniu wartości przedsiębiorstw w Europie Środkowo-Wschodniej.*

*Latem 2014 roku sprzedaliśmy ostatni pakiet akcji w AVG Technologies – inwestycji, która okazała się największym sukcesem w dotychczasowej historii zarządzanych przez nas funduszy. W ciągu 9 lat jej trwania fundusz towarzyszył spółce w drodze od czeskiego producenta oprogramowania do światowego lidera branży, notowanego z sukcesem na Nowojorskiej Gieldzie Papierów Wartościowych (NYSE). Proces ten nie byłby możliwy bez serii fuzji i przejęć, wspierających rozwój organiczny spółki, oraz ścisłej współpracy z najlepszymi ekspertami w branży.*

*W listopadzie ubiegłego roku przeprowadziliśmy 29. ofertę publiczną akcji na warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych. Warto podkreślić, że był to jeden z niewielu udanych debiutów na warszawskim parkiecie w ostatnich miesiącach.*

*Równolegle fundusze zarządzane przez Enterprise Investors poszerzały portfel o nowe spółki i zwiększały zaangażowanie finansowe w istniejące inwestycje. Bazując na dobrych relacjach z prywatnymi przedsiębiorcami, poszukiwaliśmy nowych projektów. Dwa z nich zmaterializowały się już w postaci spółek portfelowych – Tahe Outdoors w Estonii i J.S. Hamilton Poland w Polsce. Projekty pozostające w fazie realizacji powinny zostać ukończone w pierwszej połowie 2015 roku. Jednocześnie kontynuowaliśmy proces budowania wartości istniejącego portfela, również – jak w przypadku Wento – poprzez zapewnienie dodatkowego finansowania, umożliwiającego szybszy rozwój spółki.*

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

## Inwestycje

W marcu ubiegłego roku Enterprise Venture Fund I (EVF) zainwestował 3,4 mln euro w **Tahe Outdoors**, czołowego europejskiego producenta kajaków i akcesoriów do uprawiania sportów wodnych. W wyniku tej transakcji EVF objął 32,4% akcji spółki.

W maju wraz z Grupą Nu-Med, której zarządzany przez nas fundusz był mniejszościowym akcjonariuszem, podjęliśmy decyzję o **fuzji rozwijanych niezależnie przedsięwzięć** w zakresie radioterapii. Połączona firma działa pod nazwą **Nu-Med Grupa** i zarządza obecnie trzema ośrodkami radioterapii: w Elblągu, Katowicach oraz Tomaszowie Mazowieckim. Polish Enterprise Fund VII posiada 68% akcji spółki.

W listopadzie Polish Enterprise Fund VI (PEF VI) zapewnił dalsze finansowanie dla **Wento**, spółki działającej w branży energetyki odnawialnej, która zajmuje się budową farm wiatrowych w Polsce. PEF VI zwiększył swoje zaangażowanie o 30 mln euro do łącznej kwoty 70 mln euro. Środki te zostaną przeznaczone na dalszy rozwój projektów prowadzonych przez firmę.

W grudniu EVF ogłosił, że zainwestuje 8 mln euro w **J.S. Hamilton Poland**, wiodącą spółkę działającą na rynku niezależnych usług kontrolnych i analitycznych. W wyniku transakcji EVF obejmie 19% akcji spółki. Enterprise Investors zamierza wspierać firmę w konsolidacji rynku usług kontrolnych i analiz w Europie Środkowej i Wschodniej.

**Calkowita wartość kapitału zaangażowanego przez nasze fundusze w minionym roku to 41 mln EUR.**

<p>Enterprise Venture Fund I, L.P.</p> <p><b>Tahe Outdoors</b></p> <p>Kajaki i akcesoria do uprawiania sportów wodnych</p> <p><b>3,4 mln EUR</b></p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Marzec 2014</p>	<p>Polish Enterprise Fund VI, L.P.</p> <p> <b>wento</b> wind energy</p> <p>Energetyka odnawialna</p> <p><b>30 mln EUR</b> <i>Dodatkowe finansowanie</i></p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Listopad 2014</p>	<p>Enterprise Venture Fund I, L.P.</p> <p> <b>HAMILTON POLAND</b> RZECZOZNAWSTWO I BADANIA LABORATORYJNE</p> <p>Niezależne usługi kontrolne i analityczne</p> <p><b>8 mln EUR</b></p> <p>Enterprise Investors</p> <p>Grudzień 2014</p>
---	---	---

## Wyjścia z inwestycji

W sierpniu Polish Enterprise Fund V (PEF V) w wyniku serii transakcji na New York Stock Exchange sprzedał wszystkie posiadane akcje w **AVG Technologies**, globalnej firmie specjalizującej się w zabezpieczeniach internetowych. W trakcie trwania naszej inwestycji kapitalizacja spółki wzrosła prawie 12-krotnie i osiągnęła 919 mln dolarów amerykańskich, co czyni ją najlepszą inwestycją PEF V. Wyjście z AVG Technologies wygenerowało najwyższy mnożnik na zrealizowanej transakcji w historii Enterprise Investors. **Łączne wpływy brutto** z naszej inwestycji w AVG Technologies **wyniosły 310 mln euro.**

Listopad upłynął pod znakiem debiutu **Skarbiec Holding**, jednej z czołowych polskich firm zarządzających aktywami. Była to 30. oferta publiczna akcji naszej spółki i jednocześnie 29. przeprowadzona na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W wyniku procesu upublicznienia Skarbcia PEF V sprzedał 20% akcji i zdecydował się na zachowanie 75% akcji w spółce. **Łączne wpływy brutto** z tej inwestycji **wyniosły 10,2 mln euro.**

**Łączne przychody z wyjść z inwestycji** zrealizowanych w 2014 roku przez fundusze zarządzane przez Enterprise Investors (wliczając dywidendy) **wyniosły 97 mln euro**.

## Ludzie

We wrześniu ubiegłego roku do naszego zespołu dołączył **Dariusz Pietrzak**, nowy **wiceprezes ds. relacji inwestorskich i tworzenia wartości spółek portfelowych**. Wcześniej był pełnomocnikiem prezesa zarządu ds. strategii i spraw handlowych w PLL LOT i menedżerem w dziale strategii Qantas Airways. Jego poprzednie doświadczenia obejmują również funkcje kierownicze w The Boston Consulting Group i Grupie Heinekena.

Pod koniec ubiegłego roku **Michał Kędzia** został awansowany na **partnera** w Enterprise Investors. Michał dołączył do firmy jako analityk w 2007 roku, a w 2012 roku został awansowany na wiceprezesa. Wcześniej pracował w warszawskim zespole fuzji i przejęć EY. W trakcie swojej kariery w EI był zaangażowany w projekty takie jak Dino Polska (sieć supermarketów), X-Trade Brokers (dom maklerski) i Nu-Med Grupa (sieć klinik onkologicznych).

## Nagrody

Mamy wielki zaszczyt poinformować, że w listopadzie 2014 roku **Jacek Siwicki**, prezes Enterprise Investors, został odznaczony Krzyżem Komandorskim Orderu Odrodzenia Polski za wybitne zasługi we wspieraniu transformacji ustrojowej kraju oraz za osiągnięcia w działalności na rzecz rozwoju polskiej gospodarki i przedsiębiorczości. To prestiżowe odznaczenie przyznawane jest przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej.

Również w ubiegłym roku Jacek Siwicki został laureatem Nagrody im. Lesława A. Pagi, przyznawanej corocznie przedsiębiorcom, przedstawicielom świata biznesu i polityki reprezentującym najwyższe standardy etyczne i zawodowe.

## Pozostałe inicjatywy i wydarzenia

W 2014 roku kontynuowaliśmy współpracę z *Harvard Business Review Polska* (HBRP), w ramach której zorganizowany został cykl konferencji dla menedżerów, koncentrujący się na międzynarodowej ekspansji polskich firm poprzez transakcje fuzji i przejęć. Spotkania odbyły się w siedmiu największych miastach kraju, a udział w nich wzięło blisko 450 przedsiębiorców i menedżerów. Tematyka konferencji znalazła odzwierciedlenie w artykułach publikowanych na łamach HBRP oraz na specjalnie stworzonej platformie internetowej.

W ubiegłym roku wzięliśmy również udział w serii dziesięciu konferencji organizowanych pod patronatem Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan przeznaczonych dla małych i średnich firm. Projekt ten zgromadził ponad 800 uczestników. EI zamierza kontynuować tę inicjatywę w bieżącym roku.

W 2014 roku po raz kolejny byliśmy współorganizatorem rankingów najbardziej dynamicznie rozwijających się firm w Republice Czeskiej (Šticky českého byznysu), w Rumunii (Campioni în Business) na Słowacji (Diamanty slovenského biznisu) i na Węgrzech (Pegazus Díj). W tych konkursach, organizowanych od lat, nagradzamy właścicieli i zarządy firm będących liderami wzrostu na swoich macierzystych rynkach.

## Podsumowanie inwestycji

Od momentu powstania w 1990 roku Enterprise Investors utworzył osiem funduszy inwestycyjnych o łącznych środkach przekraczających 2 mld euro. Do końca 2014 roku zarządzane przez nas fundusze zainwestowały łącznie 1,6 mld euro w 133 spółki z różnych sektorów gospodarki. Liczba ta obejmuje 114 firm z Polski, w które łącznie zainwestowano 1,1 mld euro i 19 spółek z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, których łączny koszt wyniósł 513 mln euro. Fundusze zarządzane przez Enterprise Investors zakończyły inwestycje w 106 spółkach i osiągnęły łączne przychody brutto w wysokości 2,2 mld euro, z czego 701 mln euro zostało wygenerowane przez inwestycje poza granicami Polski. Zarządzane przez nas fundusze posiadają obecnie akcje 27 spółek.

*Dziękujemy Państwu za wsparcie i życzymy wielu sukcesów w 2015 roku.*

### **Enterprise Investors**

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska  
tel. (+48 22) 458 85 00, fax (+48 22) 458 85 55

590 Madison Avenue II, New York, NY 10022, USA  
tel. (+1 212) 521 4318, 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>.*