

Informator
FUNDUSZE VENTURE CAPITAL
W POLSCE

Warszawa 2002

Autorzy
Piotr Tamowicz
Przemysław Rot

Redakcja i korekta
Arkadiusz Łankowski

© Copyright by Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, 2002

Projekt serii
Tadeusz Korobkow

Projekt okładki
Jakub Osiński, Jacek Pacholec

Informator powstał na podstawie ekspertyzy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wykonanej na zlecenie Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości

Publikacja przygotowana i wydana w ramach realizacji „Kierunków działań Rządu wobec małych i średnich przedsiębiorstw do 2002 roku”

ISBN 83-88802-50-X

Wydanie I
Nakład 5000

Druk i oprawa
Toruńskie Zakłady Graficzne „Zapolex” Sp. z o.o.
87-100 Toruń, ul. Gen. Sowińskiego 2/4
tel./fax (056) 659-89-63

Spis treści

Wprowadzenie	5
Rozdział I. Charakterystyka usługi <i>venture capital</i>	6
1. Uwagi ogólne – wyjaśnienie pojęć	6
2. Formy finansowania <i>venture capital</i>	7
Rozdział II. Warunki uzyskania kapitału	10
1. Analiza projektów	10
2. Przedmiot analizy szczegółowej	12
Rozdział III. Zakończenie współpracy z funduszem <i>venture capital</i>	15
Rozdział IV. Lista funduszy <i>venture capital</i> działających na polskim rynku	17

Wprowadzenie

Oddajemy do Państwa dyspozycji pierwszy w Polsce informator o instytucjach oferujących kapitał udziałowy często określany mianem kapitału ryzyka a w języku angielskim *venture capital*. W informatorze mogą Państwo znaleźć podstawowe informacje o tym, czym jest kapitał ryzyka, jakie korzyści i koszty wiążą się z wykorzystaniem tego rodzaju wsparcia finansowego i wreszcie gdzie można znaleźć instytucje oferujące takie finansowanie. Dane prezentowane w niniejszym informatorze w największym stopniu oparte są na badaniach i ekspertyzie Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, zrealizowanych w październiku i listopadzie 2001 roku, na zamówienie Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

Rozdział I.

Charakterystyka usługi *venture capital*

1. Uwagi ogólne – wyjaśnienie pojęć

Fundusze *venture capital* to fundusze zamknięte, których działalność polega na tym, że grupa inwestorów (najwyżej kilkunastu) przeznaczają pieniądze na inwestycje określonego typu – niepewne, ale mogące przynieść wysokie stopy zwrotu. Najczęściej, ten sposób finansowania inwestycji dotyczy spółek niepublicznych (nie notowanych na giełdzie), z których nie można wyjść z dnia na dzień, ale trzeba czekać, aż firma w pełni się rozwinię. Trzymając się ściśle wzorów amerykańskich, należy wspomnieć, że fundusze typu *venture capital* inwestują w przedsięwzięcia nowe, oparte na zaawansowanych technologiach (*high-tech*), które budzą duże nadzieje na zysk, ale wiążą się z wysokim ryzykiem inwestycyjnym. Jednak w Polsce domeną funduszy *venture capital* są zwykle firmy, które mają dobry produkt i odniosły już sukces rynkowy, podbudowany szybkim wzrostem przez ostatnie lata, a którym brakuje kapitału na szybszy rozwój i zwiększenie zdolności produkcyjnych, zdobycie kolejnych nisz rynkowych lub rozwój sieci sprzedaży.

Kapitał wysokiego ryzyka jest jedną z form finansowania rozwoju przedsiębiorstw prywatnych, dostępną zazwyczaj w postaci średnio- i długoterminowych kapitałów inwestycyjnych. Fundusze *venture capital* poprzez objęcie udziałów oraz akcji prywatnych lub prywatyzowanych firm, dzielą wraz z przedsiębiorstwami ryzyko związane z działalnością gospodarczą, nie oczekując z tego tytułu dodatkowych gwarancji czy zabezpieczeń. Stając się współwłaścicielami firmy oraz mając na uwadze fakt, że inwestowany kapitał jest obciążony poważnym ryzykiem, inwestorzy finansowi liczą na współpracę zarówno z przedsiębiorcami, jak i pozostałymi udziałowcami firmy, starając się przyczynić do podniesienia wartości przedsiębiorstwa i maksymalizacji długoterminowych korzyści. Zwykle *venture capital* nie angażują się w bezpośrednie zarządzanie firmą, utrzymują jednak kontrolę nad firmą poprzez udział swoich przedstawicieli w radach nadzorczych spółek.

Podstawowym celem inwestycji jest wzrost wartości rynkowej przedsiębiorstwa. Zastrzyk kapitału służy zawsze sfinansowaniu konkretnego, precyzyjnie opracowanego programu inwestycyjnego. Najczęściej jest to więc zakup nowych maszyn i linii technologicznych, rozbudowa sieci sprzedaży, zakup nowoczesnych narzędzi sterowania produkcją i procesem zarządzania. Często kapitał ten służy także restrukturyzacji finansowej czy też zwiększeniu środków obrotowych przedsiębiorstwa.

Zyski, które wypracuje firma są z reguły w całości przeznaczane na jej dalszy rozwój, stąd podkreśla się często, że nie można liczyć na dywidendy w firmie, której udziałowcem jest *venture capital*.

Fundusze *venture capital* tworzone są przez inwestorów publicznych (agencje rządowe, władze lokalne) i prywatnych (banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, korporacje, fundusze emerytalne, szkoły wyższe, osoby fizyczne).

Fundusze dokładnie badają szanse projektów inwestycyjnych. Dokładnie sprawdzają informacje o partnerze i jego firmie, poznają odbiorców produktów, by przekonać się, czy sprzedaż będzie rosła. W przypadku startujących „biznesów” przeprowadzają analizę rynku. Głównie jednak chcą poznać ludzi, którzy będą prowadzić lub prowadzą przedsiębiorstwo: czy są kompetentni, przekonani o sukcesie, co wiedzą o konkurencji i nowoczesnym zarządzaniu. Bardzo duże znaczenie ma strategia firmy i jej biznes plan na kilka najbliższych lat.

Inwestycje planowane są zwykle na okres od 3 do 7 lat, po czym fundusze z przedsięwzięcia wychodzą – akcje części firm wprowadzają na giełdę, udziały innych zbywają na rynku poza giełdowym. Szukają również inwestorów strategicznych, którym sprzedają swoje udziały. Pierwotni właściciele bardzo rzadko odkupują część udziałów należących do funduszu, gdyż po zwiększeniu wartości firmy najczęściej brakuje im na to środków. W uzasadnionych przypadkach fundusz *venture capital* może podjąć decyzję o pozostaniu strategicznym inwestorem długoterminowym.

2. Formy finansowania *venture capital*

Przedsiębiorstwa jakie spotykamy na rynku znajdują się w różnych stadiach rozwoju, są takie, które dopiero powstają, inne wchodzą na zupełnie nowy rynek, jeszcze inne wymagają restrukturyzacji. Produkt finansowy oferowany w formie kapitału ryzyka musi więc być dostosowany do problemów, z jakimi boryka się dane przedsiębiorstwo. Na ogół możemy mówić o następujących formach finansowania oferowanych przedsiębiorstwom:

- Finansowanie fazy „zasiewu” (*seed capital*) – kapitał dostarczany na bardzo wczesnym etapie przedsięwzięcia, najczęściej na zbudowanie prototypu produktu, przeprowadzenie wstępnych badań rynkowych, przygotowanie dokładnego biznes planu, opłacenie procedury patentowej lub skompletowanie zespołu menedżerskiego. Ze względu na duże ryzyko inwestycyjne instytucje oferujące kapitał ryzyka bardzo rzadko podejmują się finansowania tego typu przedsięwzięć, oferuje go niewiele funduszy. W Polsce praktycznie nie ma instytucji, dostarczających „kapitału nasiennego” na rozruch firmy.

- Finansowanie startu (start-up) – kapitał ryzyka w tym wypadku służy rozpoczęciu działalności i wejściu przez przedsiębiorcę ze swoimi produktami na rynek. Ta forma finansowania chociaż generalnie jest również rzadko spotykana, najczęściej związana jest z przedsięwzięciami z obszaru tzw. wysokich technologii, zwykle z finansowaniem końcowych prac nad rozwojem produktu i uruchomieniem przedsiębiorstwa.
- Finansowanie wczesnego rozwoju oraz finansowanie ekspansji i wzrostu – większość funduszy preferuje inwestycje w rozwój już działających firm i woli wspierać ich ekspansję na rynku – kapitał dostarczany jest wtedy głównie dla sfinansowania dużych potrzeb inwestycyjnych lub rozwinięcie sieci dystrybucji. Inwestycje te przybierają formę dofinansowania lub dokapitalizowania firmy. Ta druga forma realizowana jest poprzez niepubliczną emisję akcji i ma kilka zalet. Po pierwsze, inwestor w postaci *venture capital* zwiększa poziom zaufania do firmy, czego wynikiem jest z kolei powodzenie publicznej emisji akcji. Po trzecie, *venture capital* obejmując akcje firm wchodzących na giełdę w transzy dużych inwestorów lub w ramach emisji kierowanej stabilizuje akcjonariat firmy.
- Finansowanie operacji wykupu menedżerskiego – wykupy menedżerskie są jedną z bardziej popularnych w krajach Europy Zachodniej form finansowania oferowanych przez kapitał ryzyka. Operacja ta polega na sfinansowaniu transakcji zakupu przez istniejące kierownictwo firmy akcji (udziałów) od dotychczasowych właścicieli. Innym wariantem tej transakcji jest zakup akcji przez zewnętrzną grupę menedżerską, która w ten sposób przejmuje zarządzanie w firmie.
- Zdarza się, że fundusz udziela pożyczki lub gwarancji kredytowej firmie, w którą zainwestował.

Innymi rodzajami inwestycji funduszy *venture capital* są:

- prywatyzacja – charakterystyczny rodzaj inwestycji dla gospodarek Europy Wschodniej. Udział *venture capital* polega na przeprowadzeniu transakcji prywatyzacyjnej,
- restrukturyzacja – *venture capital* pomaga firmie w przeprowadzeniu restrukturyzacji finansowej, gdy problemem jest zadłużenie i brak kapitału lub też przygotowuje program restrukturyzacji operacyjnej, kiedy problemem są błędy w zarządzaniu,
- *joint venture* – rola *venture capital* w tego rodzaju przedsięwzięciach polega na zbudowaniu silnej struktury organizacyjnej (znajomość rynku lokalnego). W przypadku, gdy partner osiągnie swoje cele strategiczne fundusz odsprzedaje mu swoje udziały lub akcje w *joint venture*.

Tak w zarysie wyglądają główne typy finansowania oferowane przez instytucje dostarczające kapitał ryzyka. W rzeczywistości można jeszcze natknąć się na takie nietypowe produkty finansowe, jak finansowanie pomostowe, czy finansowanie procesu sanacji.

Obok kapitału, instytucja oferująca finansowanie ryzyka może przedsiębiorstwu pomóc także w inny, niezwykle cenny sposób, np. jej przedstawiciele zasiadający w radzie nadzorczej to zazwyczaj świetni fachowcy znający wszystkie tajniki finansów, prawa, marketingu czy produkcji. Ich pomoc w wielu sytuacjach może okazać się nieoceniona. Równie cenne są kontakty jakie posiada instytucja oferująca kapitał ryzyka zarówno w świecie finansów jak i biznesu. Mogą one zaowocować nowymi znajomościami, kontraktami i formami współpracy.

Kapitał ryzyka ma jednak swoją cenę. Przynajmniej od przedsiębiorstwa oczekuje się, że realizowany proces inwestycyjny doprowadzi do znacznego wzrostu wartości przedsiębiorstwa. Dlatego też, nikogo nie powinno dziwić pytanie ze strony funduszu, czy roczna stopa zwrotu z inwestycji osiągnie poziom co najmniej 30% – 40%. Instytucja oferująca kapitał ryzyka jest dodatkowo bardzo wymagającym udziałowcem. Jej przedstawiciele praktycznie zawsze zasiadają w radzie nadzorczej ściśle kontrolując czy program inwestycyjny realizowany jest zgodnie z planem.

Rozdział II.

Warunki uzyskania kapitału

Decyzje o inwestycji podejmowane są w oparciu o znajomość rynków, ocenę perspektyw rozwoju firmy, czy ocenę jakości zarządzania – kwalifikacji właścicieli i kadry firmy, ich zdolności menedżerskich, umiejętności poruszania się na rynku.

Pozyskanie środków finansowych z *venture capital* nie jest jednak rzeczą łatwą. Przykładowo fundusz zagraniczny Kleiner Perkins, który pomógł już stworzyć ponad 200 spółek, otrzymuje rocznie około 2500 biznes planów od szukających finansowego wsparcia spółek. Z tej liczby tylko około 100 spółek ma szansę otrzymać zaproszenie na szczegółowy przegląd ich oferty, a praktyczne wsparcie w postaci kapitału otrzymuje niewiele ponad 20 spółek.

1. Analiza projektów

Analiza projektów składa się z kilku faz, w których stopniowo ogranicza się liczbę ocenianych koncepcji. Najczęściej cały proces dzieli się na **ocenę ogólną** i **ocenę szczegółową**.

Najważniejszymi kryteriami służącymi do wyboru przedsiębiorstw mających stanowić przedmiot inwestowania *venture capital* są: **menedżerowie, rynek, produkt, finanse**.

Na tym etapie, wskutek bardzo dużej liczby złożonych wniosków, ostra selekcja musi być prowadzona tak, aby zminimalizować prawdopodobieństwo wyeliminowania projektów, które mogłyby przynieść wysoki dochód. Dla szybkiej selekcji niektóre fundusze stosują formularze, w których dokonuje się krótkiego opisu projektu.

Jeśli chodzi o kadre, to ważne są kwalifikacje zarówno specjalistów od produkcji, jak i od marketingu z danej branży. Do oceny szczegółowej trafia jedynie 1/3 złożonych wniosków.

Warunki przeprowadzania analizy szczegółowej przez fundusz:

1. Utrzymanie dobrej renomy i dopływu środków w przyszłości przez zapewnienie odpowiedniego wzrostu kapitału,
2. Obiektywna ocena nadmiernie optymistycznych projektów,

3. Ocena słabych punktów przedsiębiorstwa w celu stwierdzenia, gdzie potrzebna jest największa pomoc,
4. Podjęcie decyzji o wielkości kapitału i warunkach inwestycji.

Celem dokonania szczegółowej analizy, składający wniosek musi przedstawić potencjalnemu inwestorowi szereg dokumentów. W skład takiego standardowego pakietu wchodzi:

- bilanse i rachunki wyników – za okres ostatnich kilku lat w przypadku przedsiębiorstw już istniejących, a symulacyjne dla jednostek dopiero tworzonych,
- informacje o stosunkach kapitałowych w przedsiębiorstwie – kapitał własny, ciche rezerwy, pożyczki udzielone przez wspólników na rzecz spółki i ich zobowiązania,
- plany i analizy dotyczące rozwoju przedsiębiorstwa na tle branży, projekcje zysku przeprowadzone na podstawie planowanych inwestycji oraz sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym; projekcje zadłużenia przedsiębiorstwa oraz jego obsługi; wariantowe plany finansowe określające dochodowość i płynność przedsiębiorstwa.

Plany rozwoju przedsiębiorstwa są poddawane weryfikacji i ocenie przez analityków funduszu bądź zewnętrznych specjalistów.

Jedną z metod stosowanych przy podejmowaniu decyzji o wniesieniu kapitału jest zestawienie i ocena mocnych i słabych stron przedsięwzięcia.

Do mocnych stron należą następujące fakty i ustalenia:

- wysokość planowanych udziałów pozwala na realizację projektu,
- przedsiębiorstwo i jego właściciele nie są zadłużeni w stopniu zagrażającym bezpieczeństwu finansowemu projektu,
- szanse i ryzyko dla przedsiębiorstwa udziałowego i funduszu *venture capital* są wyważone w odpowiednich proporcjach,
- przedsiębiorstwo, po wniesieniu kapitału przez fundusz *venture capital*, będzie miało zapewnione finansowanie, także w oparciu o inne źródła, w okresie co najmniej 2 lat,
- po wejściu kapitałowym funduszu *venture capital* dojdzie do ograniczenia w dostatecznym stopniu ryzyka specyficznego zarówno dla samego projektu, jak i dla branży.

Do słabych stron należą:

- przewidywany zysk nie stwarza żadnego pola manewru w przypadku wystąpienia błędów w planowaniu bądź powstania nieprzewidzianych kosztów,
- potencjał finansowy przedsiębiorstwa – nawet po wniesieniu udziałów przez fundusz *venture capital* – będzie zbyt niski, w szczególności w celu uzyskania kredytów bankowych,

- przedsiębiorstwo jest w dużym stopniu uzależnione od wąskiej grupy klientów bądź krajów (w przypadku importu czynników produkcji bądź eksportu swoich wyrobów),
- produkcja przedsiębiorstwa jest uzależniona od rzadkich czynników produkcji,
- przedsiębiorstwo posiada słabą pozycję konkurencyjną na rynku, a w szczególności niekorzystną ocenę inwestora wywołuje obawa, że planowane do sfinansowania przedsięwzięcie będzie miało zbyt mały udział w rynku,
- przewidziany do sfinansowania projekt byłby opłacalny tylko przy dużej skali produkcji, której nie może zapewnić dane przedsiębiorstwo,
- przedsiębiorstwo sprzedaje nieliczne produkty dla małej liczby dużych odbiorców, a w szczególności niekorzystną okolicznością jest sytuacja, gdy wysokość pojedynczych zamówień ma zbyt duży wpływ na wysokość łącznych obrotów przy nieregularnie napływających zamówieniach.

Zestaw problemów będących przedmiotem szczegółowej analizy z reguły obejmuje następujące kwestie:

- jakość zespołu zarządzającego przedsiębiorstwem i możliwości realizacji przez niego innowacyjnego projektu,
- charakter produktu (usługi) w aspekcie jego nowoczesności oraz problemów technicznych i technologicznych związanych z jego wytwarzaniem,
- potencjał rynku i perspektywy jego wzrostu, w szczególności przy uwzględnieniu możliwości rozwoju nowej generacji wyrobów oraz wejścia na rynki zagraniczne, w aspekcie szans zapewnienia przedsiębiorstwu sukcesu i doprowadzenia do oczekiwanego wzrostu jego wartości w perspektywie 8–12 lat,
- sposób finansowania projektu w oparciu o kapitał własny i obcy, koszty wniesienia kapitału i ich optymalna wysokość, przy uwzględnieniu konieczności zachowania niezbędnego zakresu samodzielności decyzyjnej przez przedsiębiorstwo udziałowe.

2. Przedmiot analizy szczegółowej

a) Przedsiębiorca i menedżerowie

Dla wielu funduszy *venture capital*, management przedsiębiorstwa jest najważniejszym czynnikiem brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji o nabyciu w nim udziałów.

Do przeprowadzenia oceny przedsiębiorcy i zespołu menedżerskiego fundusz *venture capital* żąda przedstawienia opisu stanowisk pracy wraz z informacjami dotyczącymi wykształcenia i doświadczenia zawodowego osób je zajmujących. Ocena kwalifikacji przeprowadzana jest na podstawie dyplomów wykształcenia, ukończonych szkoleń i kursów, certyfikatów, uprawnień, wyróżnień. Niezmiernie ważne jest przy tym doświadczenie zawodowe oraz osiągnięcia dotychczas wy-

niki w zarządzaniu projektami. Dużą wartość mają pozytywne referencje uzyskane od cieszących się odpowiednim autorytetem byłych przełożonych bądź współpracowników.

Od menedżerów przedsiębiorstw innowacyjnych wymaga się posiadania następujących cech osobowości: energii, wiary we własne siły, dążności do rozwiązywania problemów, wytrwałości w realizacji przedsięwzięć o charakterze długookresowym, umiejętności podejmowania ambitnych, ale realnych zadań, akceptacji celów działania i mierników oceny opartych na zysku, gotowości do ponoszenia ryzyka w określonych granicach, zdolności do wyciągania wniosków i wynikającej z nich niezbędnej zmiany postępowania, gotowości do ponoszenia osobistej odpowiedzialności za podejmowane decyzje, umiejętności pracy w zespole.

b) Produkt

Szczególne znaczenie ma techniczna wykonalność produktu, stopień jego nowości, możliwości wprowadzenia w przyszłości nowych generacji produktu, spełnianie przez produkt norm bezpieczeństwa, ochrony środowiska, itp. Podobnie ocenia się technologię, możliwość jej wprowadzenia i wykorzystania, implikacje jej wprowadzenia.

W zależności od fazy projektu przedmiotem oceny są rezultaty dotychczasowych prac badawczych i rozwojowych odnoszących się do produktu (usługi) bądź technologii, harmonogram i koszty ewentualnych dalszych prac badawczo-rozwojowych, opinie na temat prototypów oraz reakcje na nie rynku.

Ponadto, ważne są informacje na temat przebiegu procesu produkcyjnego. Należy określić ewentualne krytyczne punkty, jak np. trudno dostępne surowce, pracownicy o bardzo specjalistycznych kwalifikacjach, konieczność dotrzymania norm bezpieczeństwa i jakości.

c) Rynek

Najważniejsze dla oceny rynku jest określenie jego typu konkurencji, potencjału popytu i jego przewidywanego rozwoju, rodzaju występujących na rynku grup klientów i ich wymagań odnośnie ceny, jakości, obsługi.

W przypadku produktów innowacyjnych, przedsiębiorstwo występujące z wnioskiem o sfinansowanie projektu musi przedstawić przekonującą strategię marketingową mającą na celu wykreowanie nowego segmentu rynku i jego jak najszersze wykorzystanie.

Przy ocenie rynku stwierdza się czy wyrób korzysta z ochrony patentowej. Jeżeli nie ma na nim aktualnie konkurencji, należy stwierdzić dlaczego i jakie jest prawdopodobieństwo pojawienia się jej w najbliższej przyszłości. Należy też opisać konkurencję od strony jej możliwości produkcyjnych i pozycji rynkowej.

Oprócz analizy rynku zbytu, istotne znaczenie ma istnienie stabilnych rynków zaopatrzeniowych oraz ich stabilność. To samo odnosi się do rynku pracy.

d) Finansowanie

Przedsiębiorstwo zobowiązane jest przez inwestora do złożenia odpowiednich dokumentów: symulacyjnych bilansów, rachunków zysków i strat oraz zestawienia przepływów pieniężnych, które są sporządzane najczęściej na okres trzech lat. Określają one potencjał wzrostu wartości przedsiębiorstwa. Dlatego też, przedsiębiorstwo musi dokładnie określić założenia, na podstawie których przygotowało plany finansowe i podać materiał wyjściowy wykorzystany do wyliczenia zawartych w nich wskaźników. Ocena finansowych aspektów projektów uwzględnia również koszty wniesienia udziałów kapitałowych do przedsiębiorstwa, planowane kształtowanie się płynności, wysokość kapitału własnego potrzebnego do sfinansowania projektu, warunki na jakich wnoszone są udziały oraz możliwości i koszty skorzystania z dodatkowych źródeł finansowania.

Rozdział III.

Zakończenie współpracy z funduszem *venture capital*

Po kilku latach, gdy wreszcie zostaną osiągnięte zakładane cele, przychodzi czas na zdyskontowanie zysków z inwestycji. Wycofanie z inwestycji („wyjście z funduszu”) może być zrealizowane na kilka sposobów:

a) Sprzedaż akcji/udziałów inwestorowi strategicznemu

Rozwiązanie to jest stosowane najczęściej. Wszystkie akcje bądź udziały posiadane przez instytucję oferującą kapitał ryzyka sprzedawane są wybranemu inwestorowi. Najczęściej jest to inwestor działający w tej samej branży zainteresowany dalszym inwestowaniem w przedsiębiorstwo. Może się jednak zdarzyć, że kupującym będzie inwestor finansowy, co także może mieć dla przedsiębiorstwa wiele zalet.

b) Wprowadzenie przedsiębiorstwa na giełdę

Często spotykanym rozwiązaniem jest także wprowadzenie przedsiębiorstwa na giełdę papierów wartościowych. Akcje posiadane przez instytucję oferującą kapitał ryzyka sprzedawane są wówczas najczęściej w kilku transakcjach giełdowych na rzecz z góry wybranego inwestora.

c) Sprzedaż menedżerom

Innym rozwiązaniem – rzadziej stosowanym ale również realnym – może być sprzedaż akcji/udziałów obecnemu kierownictwu firmy, pracownikom czy też pozostałym właścicielom.

d) Umorzenie akcji/udziałów

Kapitał ryzyka jest wynalazkiem tak starym, jak kapitalizm. Historycy zajmujący się gospodarką często wspominają o finansowaniu przez zamożnych kupców i magnatów ryzykownych wypraw morskich dla zdobycia cennych kruszców i towarów. Chociaż pierwowzorów kapitału ryzyka można doszukiwać się w średnio-wieczu, ta niezwykle praktyczna forma finansowania w swojej obecnej formie narodziła się pod koniec II Wojny Światowej. Światło dzienne ujrzało wówczas wiele atrakcyjnych rozwiązań i patentów dotychczas służących wyłącznie woj-sku. Do ich cywilnego wdrożenia i zastosowania potrzeba było jednak kapitału. Banki bardzo konserwatywne w swojej polityce kredytowej nie były zaintereso-wane finansowaniem prac nad produktami, których nazwy nie były zbyt łatwe do zapamiętania – komputer, tranzystor. W ten właśnie sposób narodził się cały prze-

myśl oparty na *venture capital*. Obecnie tylko w Europie działa kilkaset funduszy oferujących kapitał ryzyka. W roku 2000 dysponowały one na cele inwestycyjne kwotą ok. 48 mld Euro. Z kapitałów tych skorzystało ok. 10000 przedsiębiorstw głównie z takich sektorów, jak dobra konsumpcyjne, telekomunikacja, komputery, dobra inwestycyjne, ochrona zdrowia. W następnym rozdziale, prezentujemy listę funduszy *venture capital* inwestujących w Polsce.

Rozdział IV.

Lista funduszy *venture capital* działających na polskim rynku

Podlaski Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o.

Główni udziałowcy	Podlaska Fundacja Rozwoju Regionalnego
Nazwa firmy zarządzającej	Podlaski Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o.
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Adam Kowalczyk, Andrzej Parafiniuk, Jolanta Wawrzyniuk
Osoba do kontaktu	Adam Kowalczyk, Andrzej Parafiniuk, Jolanta Wawrzyniuk
Adres	15-073 Białystok, ul. Starobojarska 15
Telefon	0-85 740-86-69/70, 740-86-85
Fax	0-85 732-38-21
e-mail	fundusz@pfr.bialystok.pl
WWW	www.pfr.bialystok.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	8,4 mln zł
Kapitał pozostały do zainwestowania	5,9 mln zł
Zatrudnienie	1-150 osób
Inne	min. 51% udział kapitału krajowego, lokalizacja w woj. podlaskim
Sektory pomijane	przemysł zbrojeniowy, spirytusowy, tytoniowy, bezpośrednia produkcja rolna
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	maks. 0,8 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2-6 lat
Preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny, sprzedaż kadrze menedżerskiej i pracownikom, umorzenie udziałów/ akcji z czystego zysku
Wiodące projekty inwestycyjne	STEKOP SA, U Zbyszka sp. z o.o., Melinsoft sp. z o.o., Agrikur PLUS sp. z o.o.

bmp Polska Sp. z o.o.

Główni udziałowcy	bmp AG/CEEV GmbH, bmp Polska
Nazwa firmy zarządzającej	bmp Polska Sp. z o.o.
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Jens Spytka
Osoba do kontaktu	Katarzyna Gładek
Adres	Warszawa, al. Jana Pawła II 15
Telefon	0-22 697-65-90
Fax	0-22 697-65-94
e-mail	bmp@bmp.pl
WWW	www.bmp.pl
Adres biura regionalnego	Poznań, ul. Piekary 6/13
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	20 mln EURO
Sektory preferowane	sektor TMT, rozrywka, biotechnologie, medycyna
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, udział w prywatyzacji, międzynaro- dowe joint venture (jv), pre-IPO (inwestycja w spółkę przed jej wejściem na giełdę)
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,25-5 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	do 3 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	IDS SA, K2 Internet SA, Bankier.pl SA, Internet Service SA

CARESBAC-POLSKA SA

Główni udziałowcy	SEAF (Small Enterprise Assistance Funds /USA/), EBRD (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju), Fundusz Współpracy
Nazwa firmy zarządzającej	CARESBAC-POLSKA SA
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Piotr Kalman
Osoba do kontaktu	Izabela Cichocka
Adres	00-635 Warszawa, ul Polna 40
Telefon	0-22 825-62-05
Fax	0-22 825-46-50
e-mail	caresbac@it.com.pl
WWW	www.saef.us
Adres biur regionalnych	60-381 Poznań, ul. Zakręt 1A
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	38 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	10 mln zł
Sektory preferowane	handel detaliczny, sektor IT
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatyzacja, międzynarodowe j-v, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,2-2,5 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, inwestor strategiczny, sprzedaż kadry menedżerskiej i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	Internet Technologies, Sharp-Hanmar, BPSC, LDS

Central Poland Fund LLC

Główni udziałowcy	Copernicus Capital Partners, Pekao SA, EBRD, IFC (International Finance Corporation)
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Janusz Skrzypkowski
Osoba do kontaktu	Janusz Skrzypkowski, Marek Bernatek
Adres	90-350 Łódź, ul. Tymienieckiego 30A
Telefon	0-42 677-55-00
Fax.	0-42 677-50-01
e-mail	aam@armada.pl
WWW	www.armada.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	39,78 mln zł
Sektory pomijane	przemysł zbrojeniowy, spirytusowy, tytoniowy, produkcja niezgodna z normami ekologicznymi
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, międzynarodowe jv
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	2-7 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	Nowakowski Piekarnie, NC Virtual, iTelecom, Agropharm

Environmental Investment Partners

Główni udziałowcy	CDC-IXIS Private Equity, EBRD, VMH, SECO (The Swiss Government's State Secretariat for Economy Affairs)
Nazwa firmy zarządzającej	Environmental Asset Management
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Claude Sauvageot
Osoba do kontaktu	Adam de Sola Pool
Adres	05-510 Konstancin, Chylice, ul. Piaskowa 12C
Telefon	0-22 756-32-32
Fax	0-22 756-49-19
e-mail	pool@eip.com.pl, rafal@eip.com.pl
WWW	www.eip.com.pl
Adres zagraniczny	Strawinskylaan 3105 P.O. Box 1469 1000 BL Amsterdam
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	32 mln EURO
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	15 mln EURO
Sektory preferowane	przedsięwzięcia związane z ochroną środowiska
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,5-3,5 mln EURO
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-6 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	Prochem S.A., Finesco S.A., Detox (Słowacja), Gaz West (Rumunia)

European Renaissance Capital II/ABN AMRO Renaissance Capital

Główni udziałowcy	ABN AMRO Bank, ASSET Management Partners
Nazwa firmy zarządzającej	Renaissance Partners Sp. z o.o.
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Kornel Spiro
osoba do kontaktu	Witold Grabowski, Piotr Bardadi
Adres krajowy	02-551 Warszawa, ul. Łowicka 44
Telefon	0-22 848-07-73, 848-87-77
Fax	0-39 12-24-16
e-mail	office@rp.pol.pl
WWW	www.rp.cz
Adres zagraniczny	Renaissance Partners Praha s.r.o., 120-00 Praha 2, Blanická 28
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	50 mln USD
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	48 mln USD
Roczny obrót	od 5 mln zł
Sektory preferowane	IT, usługi o dużym stopniu innowacyjności, firmy produkcyjne z wyraźną przewagą konkurencyjną
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	1-5 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-7 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	Bielsko Busieness Center

Fundusz Północny SA

Główni udziałowcy	SEAF, Fundusz Współpracy, Fundacja na rzecz Rozwoju Rolnictwa Polskiego
Nazwa firmy zarządzającej	Fundusz Północny (North Fund) SA
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Sylwia Taras
Osoba do kontaktu	Sylwia Taras
Adres krajowy	10-534 Olsztyn, ul Linki 5/5
Telefon	0-89 535-19-99
Fax	0-89 523-61-90
e-mail	northfund@fp.org.pl
WWW	www.fp.org.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	8 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	5 mln zł
Minimalne zatrudnienie	powyżej 5 osób
Roczny obrót	powyżej 0,6 mln zł
Inne	lokalizacja – Polska Północna
Sektory preferowane	przetwórstwo rolno-spożywcze, budownictwo, działalność produkcyjna
Sektory pomijane	handel i usługi
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, udział w prywatyzacji, międzynarodowe jv, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,1-1,6
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, inwestor strategiczny, sprzedaż kadry menedżerskiej i pracownikom

Hals Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o.

Główni udziałowcy	Bank Gospodarki Żywnościowej SA
Nazwa firmy zarządzającej	Hals Fundusz kapitałowy sp. z o.o.
Udziałowcy firmy zarządzającej	Bank Gospodarki Żywnościowej SA
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Marcin Zagórski
osoba do kontaktu	Marek Cioroch
Adres	80-828 Gdańsk, ul. Długi Targ 1/7
Telefon	0-58 301-68-49
Fax	0-58 320-34-08
e-mail	gdansk@hals.pl
WWW	www.hals.pl
Adres biur regionalnych	00-679 Warszawa, ul. Wilcza 46, tel. 0-22 622-48-12, 622-44-23, 622-30-05, fax 0-22 622-57-16, email warszawa@hals.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	26 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	12 mln zł
Roczny obrót	10-100 mln zł
Sektory preferowane	sektor rolno-spożywczy
Sektory pomijane	przemysł tytoniowy, spirytusowy
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	1-4 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, inwestor strategiczny, sprzedaż kadry menedżerskiej i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	ZPNO w Burkatowie Sp. z o.o., ASPROD Sp. z o.o., TB Opakowania Sp. z o.o.

Innova / 3 L.P.

Główni udziałowcy	eurolpejscy inwestorzy instytucjonalni
Nazwa firmy zarządzającej	Innova Capital LLC
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Steven J. Buckley, Robert L. Conn
Osoba do kontaktu	Steven J. Buckley, Robert L. Conn
Adres	00-865 Warszawa, ul. Waliców 11, budynek Aurum
Telefon	0-22 583-94-00
Fax	0-22 583-94-20
e-mail	mail@innovacap.com
WWW	www.innovacap.com
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	150 mln EURO
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	150 mln EURO
Rodzaj przedsięwzięć	Udział w prywatyzacji, międzynarodowe jv, pre-IPO, inne
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	5-15 mln EURO
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-8 lat
Preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	Globtel (usługi GSM na Słowacji)

Innova/98 L.P.

Główni udziałowcy	amerykańscy inwestorzy instytucjonalni
Nazwa firmy zarządzającej	Innova Capital LLC
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Steven J. Buckley, Robert L. Conn
osoba do kontaktu	Steven J. Buckley, Robert L. Conn
Adres krajowy	00-865 Warszawa, ul. Waliców 11, budynek Aurum
Telefon	0-22 583-94-00
Fax	0-22 583-94-20
e-mail	mail@innovacap.com
WWW	www.innovacap.com
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	125 mln USD
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	10 mln USD
Sektory preferowane	sektor TMT
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne, prywatyzowane, międzynarodowe jv, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	5-12 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-8 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	Ceramika Gres, Carman, Liberty, MobilRom

Intel Capital

Główni udziałowcy	dział inwestycyjny Intel Corporation
Osoba do kontaktu	Marcin Hejka
Adres krajowy	02-305 Warszawa, Al. Jerozolimskie 146c
Telefon	0-22 570-81-00
Fax	0-22 570-81-40
E-mail	proposal@intel.com
WWW	www.intel.com/capital/
Sektory preferowane	technologie informatyczne, internet, oprogramowanie
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, prywatyzowane, międzynarodowe jv, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	1-10 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	1-4 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż akcji udziałów kadrze menedżerskiej i pracownikom

JUPITER NFI SA

Główni udziałowcy	Bank Pekao, Skarb Państwa, Deutsche Bank Alex Brown Inc., OFE Bankowy
Nazwa firmy zarządzającej	Trinity Management Sp. z o.o.
Udziałowcy firmy zarządzającej	Bank Peak SA, Company Assistance Limited
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Ireneusz Nawrocki
osoba do kontaktu	Violetta Grońska
Adres	00-950 Warszawa ul. Nowogrodzka 47A
Telefon	0-22 525-99-99
Fax	0-22 525-99-88
e-mail	trinity@trinity.com.pl
WWW	www.jupiter-nfi.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	425 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	150 mln zł
Roczny obrót	minimum 40 mln zł
Inne	fundusze własne min. 20 mln zł, rentowność na sprzedaży min. 12%
Sektory preferowane	sektor TMT, usługi, medycyna
Sektory pomijane	sektor górniczy, przemysł ciężki i maszynowy, produkcja rolna, przemysł spożywczy
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, prywatyzowane, międzynarodowe jv, pre-IPO, w fazie wzrostu wymagające restrukturyzacji
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	20-80 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	1-3 lata

Preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny, sprzedaż kadrze menedżerskiej i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	Pro FUTURO SA, Ceramika NOWA GALA, Hydrobudowa Gdańsk SA, Instal Kraków SA

Nova Polonia Private Equity Fund LLC

Główni udziałowcy	AIB Capital Markets PLC, GIMV GP, Merita Life Assurance Ltd., AIB Hodings and Investments Ltd., Advisors on Private Equity AG, Suomi Mutual Life Assurance Company, Pohjola Non-Life Insurance Company, EBRD, osoby prywatne
Nazwa firmy zarządzającej	AIB WBK Fund Management Sp. z o.o.
Udziałowcy firmy zarządzającej	Allied Irish Banks plc
Adres	00-895 Warszawa, ul. Biała 3
Telefon	0-22 620-41-83
Fax	0-22 620- 41-84
e-mail	aibfund@aib.pl
WWW	www.novapolonia.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	70 mln EUR
Sektory preferowane	IT, usługi finansowe, rozrywka i wypoczynek, ochrona środowiska, dystrybucja i logistyka, handel oraz budownictwo
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	2-8 mln EUR
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż kadry menedżerskiej i pracownikom, umorzenie udziałów/akcji z zysku
Wiodące projekty inwestycyjne	Logotec Engineering SA, Centrum Filmowe Helios SA
Uwagi	dane nieautoryzowane źródło: www.novapolonia.pl

PBK Inwestycje SA

Główni udziałowcy	Powszechny Bank Kredytowy SA
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Zbigniew Wasilewski
Osoba do kontaktu	Jakub Miciński
Adres krajowy	02-622 Warszawa, ul. Malczewskiego 56
Telefon	0-22 854-04-25..29
Fax	0-22 646-79-49
e-mail	poczta@inwestycje.pbk.pl
WWW	www.inwestycje.pbk.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	83 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	20 mln zł
Roczny obrót	min 10 mln zł
Sektory preferowane	sektor TMT, ochrona środowiska
Sektory pomijane	przemysł zbrojeniowy, spirytusowy, tytoniowy
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	1-12 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2-6 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, inwestor strategiczny, sprzedaż kadrze kierowniczej i pracownikom, umorzenie z czystego zysku
Wiodące projekty inwestycyjne	Supermedia Holding SA, ProEkoPlast SA, Magnus Infosystems Sp. z o.o., PTSŁ Transport SA

Pekao Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o.

Główni udziałowcy	Bank Pekao SA
Nazwa firmy zarządzającej	Trinity Management Sp. z o.o.
Udziałowcy firmy zarządzającej	Bank Peako S.A., Company Assistance Limited
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Jacek Strzelecki, Ireneusz Nawrocki
Osoba do kontaktu	Jacek Strzelecki, Tadeusz Piela
Adres	00-950 Warszawa ul. Nowogrodzka 47A
Telefon	0-22 525-99-99
Fax	0-22 525-99-88
e-mail	trinity@trinity.com.pl
WWW	www.pekaofk.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	68 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	31 mln zł
Roczny obrót	60-70 mln zł
Inne	wykazywany zysk
Sektory preferowane	sektor nowych technologii, innowacyjne rozwiązania w tradycyjnej i nowej gospodarce, branże o dużym potencjale wzrostu lub rokujące nadzieje na wzrost
Sektory pomijane	sektor zbrojeniowy, tytoniowy, spirytusowy, działalność uciążliwa dla środowiska naturalnego
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne, prywatyzowane
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	2-10 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-5 lat

Preferowany sposób wyjścia inwestor strategiczny

Wiodące projekty inwestycyjne Anica System SA, Fabryka Maszyn w Janowie Lubelskim sp. z o.o., Lannen Polska Sp. z o.o., FWFik Zwoltex SA

Polish Enterprise Fund, Polish Enterprise Fund IV

Główni udziałowcy	Inwestorzy instytucjonalni z USA i Europy Zachodniej, EBRD, międzynarodowe firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne
Nazwa firmy zarządzającej	Enterprise Investors
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Jacek Siwicki
osoba do kontaktu	Jacek Siwicki
Adres krajowy	00-113 Warszawa, ul. E. Plater 53
Telefon	0-22 458-85-00
Fax	0-22 458-85-55
e-mail	info@ei.com.pl
WWW	www.ei.com.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	Ok. 300 mln \$
Roczny obrót	30-100 mln pln
Sektory preferowane	IT, telekomunikacja, usługi medyczne, przemysł farmaceutyczny, dobra konsumpcyjne, inne
Sektory pomijane	branża tytoniowa, produkcja alkoholu, produkcja broni
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, prywatyzowane, międzynarodowe jv, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	12-100 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-7 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż menedżerom i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	Lukas SA, ComputerLand SA, Polar SA, Huta Szkła Jarosław SA

Riverside Central Europe Fund LCC

Główni udziałowcy	Massachussets Mutual Life Insurance Company
Nazwa firmy zarządzającej	Riverside Central Europe Fund LCC
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Bela Szigethy
Osoba do kontaktu	Piotr Misztal
Adres krajowy	00-876 Warszawa, ul. Ogrodowa 58 City Gate
Telefon	0-22 520-27-70
Fax	0-22 520-27-77
e-mail	pm@riverside.pl
WWW	www.riverside.pl
Adres zagraniczny	Rockefeller Center, 630 Fifth Avenue, Suite 1530, New York, NY 10111, USA
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	101 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	Brak danych
Minimalne zatrudnienie	min. 100
Roczny obrót	min. 20 mln zł
Inne	zysk operacyjny min. 2 mln zł
Sektory pomijane	sektor paliwowy, zbrojeniowy, spirytusowy, spożywczy, tekstylny, handel hurtowy i detaliczny, nieruchomości, infrastruktura techniczna, górnictwo, prod. i dystrybucja energii elektrycznej
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne, międzynarodowe jv, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	8-80 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-7 lat

Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż kadrze menedżerskiej i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	VEGA SA, ZETKAMA SA

Dom Inwestycyjny STRATEG Sp. z o.o.

Główni udziałowcy	STRATEG BV
Nazwa firmy zarządzającej	STRATEG Investments Sp. z o.o.
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	K. Robińska, M. Borowicz
Osoba do kontaktu	K. Robińska, M. Borowicz, Rafał Czachorowski
Adres krajowy	60-334 Poznań, ul. Włodkowica 26A
Telefon	0-61 867-27-39
Fax	0-61 861-70-02
e-mail	biuro@strateg.pl
WWW	www.strateg.pl
Adres biur regionalnych	02-375 Warszawa, ul. Piotrkowska 5/4, tel. 0-22 824 36 53
Roczny obrót	25 mln zł
Sektory preferowane	branże około budowlane: produkcja i dystrybucja okuć, osprzętu meblowego, stolarki otworowej, armatury, sprzętu technicznego, systemy dystrybucyjne, parafarmaceutyki
Sektory pomijane	branża rolno-spożywcza
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne, prywatyzowane, międzynarodowe jv
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	minimum 10 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	1 rok
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	Forte Sweden Sp. z o.o., Bore Poland Sp. z o.o.

Technologieholding Central and Eastern European Funds

Główni udziałowcy	Kreditanstalt für Wiederaufbau, 3i plc, Sitra, EBRD, MPC Rueff
Nazwa firmy zarządzającej	3TS Venture Partners
Udziałowcy firmy zarządzającej	3i plc, Sitra
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Michael White
osoba do kontaktu	Piotr Nocen
Adres	00-029 Warszawa, ul. Nowy Świat 19
Telefon	0-22 828-85-20
Fax	0-22 828-85-21
e-mail	pnocen@3tsvp.com
WWW	www.3tsvp.com
Adres zagraniczny	Manes House, Vaclavska 12, 120 00 Praha, Czech Republic
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	250 mln zł
Sektory preferowane	sektor teleinformatyczny, biotechnologie
Sektory pomijane	wszystkie sektory nie związane z zaawansowanymi technologiami
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, międzynarodowe jv
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	2-20 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż menedżerom i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	LaserBit, Phone2pay, Neuron, E-Group

Towarzystwo Inwestycji Społeczno Ekonomicznych SA

Główni udziałowcy	BISE SA, ESFIN Participation SA, SIDI France, Sella Holding
Osoba kierująca funduszem /firmą zarządzającą	Michał Radziwiłł
Osoba do kontaktu	Michał Radziwiłł
Adres	00-158 Warszawa, ul. Nalewki 8/27
Telefon	0-22 636-07-40
Fax	0-22 636-29-02
e-mail	inwestycje@tise.com.pl
WWW	www.tise.com.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	6 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	2,5 mln zł
Sektory preferowane	przetwórstwo spożywcze, usługi, media
Sektory pomijane	produkcja rolna, handel
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,2-1 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-10 lat
Preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny, sprzedaż kadry menedżerskiej i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	Profi Sp. z o.o., Demoskop Sp. z o.o., Rom Sp. z o.o. (Radio Classic), Cafe Sati Polska

Towarzystwo Inwestycyjne Dolmel Sp. z o.o.

Główni udziałowcy	Agencja Rozwoju Przemysłu SA
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Paweł Tadeusz Raszkowski
Osoba do kontaktu	Krystyna Borgosz, Zofia Bożena Przygoda
Adres	50-136 Wrocław, ul. Wita Stwosza 15
Telefon	0-71 781-78-90
Fax	0-71 343-42-89
e-mail	dolmel@dolmel.pl
WWW	www.dolmel.pl
Adres biur regionalnych	02-582 Warszawa, ul. Wiktorska 67/1
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	104,8 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	55,8 mln zł
Sektory pomijane	przedsięwzięcia wymagające wyższych nakładów niż preferowane
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	do 2,5 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, odsprzedaż inwestorowi strategicznemu, buy-back
Wiodące projekty inwestycyjne	ABB Dolmel Ltd, ABB Zamech Ltd, ABB Dolmel Drives Ltd., S.O.S. Sp. z o.o.

SEAF CEE Growth Fund

Główni udziałowcy	IFC, DEG, SECO, FinnFund
Nazwa firmy zarządzającej	SEAF Management LLC
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Bert van der Vaart
Osoba do kontaktu	Robb Dubb
Adres	1100 17th Street, Suite 1101, Washington DC, USA
Telefon	202 737-84-63
e-mail	robbsaef@msn.com
WWW	www.saefweb.com
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	16,3 mln USD
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	7 mln USD
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, prywatyzowane, między- narodowe jv, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,5-1 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	1-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż menedżerom i pra- cownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	BPSC, SPAR Poland, Optix

Fundusze nie prowadzące inwestycji

European Renaissance Capital (ERC)

Główni udziałowcy	EBRD, ABN AMRO, ASSET MANAGEMENT, IFC, ADIA
Nazwa firmy zarządzającej	Renaissance Partners Sp. z o.o.
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Kornel Spiro
Osoba do kontaktu	Witold Grabowski, Piotr Bardadi
Adres krajowy	02-551 Warszawa, ul. Łowicka 44
Telefon	0-22 848-87-77
Fax	0-39 12-24-16
e-mail	mcz@rp.pol.pl
WWW	www.rp.cz
Adres zagraniczny	Renaissance Partners Praha s.r.o., 120-00 Praha 2, Blanická 28
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	40 mln USD
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	0 mln USD
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	Techmex SA, Office Depot, Call center, HTL

Poland Partners L.P.

Główni udziałowcy	amerykańscy inwestorzy instytucjonalni
Nazwa firmy zarządzającej	Innova Capital LLC
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Steven J. Buckley, Robert L. Conn
Osoba do kontaktu	Steven J. Buckley, Robert L. Conn
Adres krajowy	00-865 Warszawa, ul. Waliców 11, budynek Aurum
Telefon	0-22 583-94-00
Fax	0-22 583-94-20
e-mail	mail@innovacap.com
WWW	www.innovacap.com
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	63,5 mln USD
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	0 mln USD
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, prywatyzowane, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	2-6 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-8 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	Euronet, Carman, Town&City, @Entertain- ment

Polish Private Equity Fund I&II, Polish-American Enterprise Fund

Główni udziałowcy

Nazwa firmy zarządzającej	Enterprise Investors
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Jacek Siwicki
osoba do kontaktu	Jacek Siwicki
Adres krajowy	00-113 Warszawa, ul. E. Plater 53
Telefon	0-22 458-85-00
Fax	0-22 458-85-55
e-mail	info@ei.com.pl
WWW	www.ei.com.pl
Roczny obrót	30-100 mln zł
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, prywatyzowane, międzynarodowe jv, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	12-100 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-7 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż menedżerom i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	Lukas SA, ComputerLand SA, Polar SA, Huta Szkła Jarosław SA

Pioneer Poland Fund

Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Richard Engel
Osoba do kontaktu	Richard Engel, Wojciech Rychlicki
Adres	00-193 Warszawa, ul. Stawki 2 Budynek INTRACO, 26 piętro
Telefon	0-22 860-66-00
Fax	0-22 860-66-01
e-mail	vencap@ecpartners.com
WWW	www.pioneerpolandfund.com
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	60,5 mln USD
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	0 USD
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	1-9 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2-7 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż kadrze kierowniczej i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	Techmex SA, 2Si SA, INVESTA SA, JAGO SA

The Poland Investment Fund L.P.

Nazwa firmy zarządzającej	Copernicus Capital Management Sp. z o.o.
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Neil M. Milne
Osoba do kontaktu	Neil M. Milne
Adres	00-131 Warszawa, ul. Grzybowska 2 ap 79/80
Telefon	0-22 436-04-52
Fax	0-22 436-04-51
e-mail	wwa@armada.pl
WWW	www.copernicus-capital.com
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	100 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	0 mln zł
Roczny obrót	Min 1 mln zł
Sektory preferowane	handel hurtowy i detaliczny, komunikacja, media, teleinformatyka
Sektory pomijane	przemysł ciężki, spirytusowy, nieruchomości
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne, prywatyzowane, międzynarodowe jv, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	4-8 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-7 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny, sprzedaż kadry menedżerskiej i pracownikom
Wiodące projekty inwestycyjne	Euronet, @Entertainment, Warsaw Distribu- tion Center, MicroLab

Dane nieautoryzowane

Dolnośląska Spółka Inwestycyjna SA

Główni udziałowcy	KGHM Polska Miedź SA
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Ryszard Kabat, Krzysztof Skóra, Piotr Chojnacki
Osoba do kontaktu	Ryszard Kabat, Krzysztof Skóra, Piotr Chojnacki
Adres krajowy	59-301 Lubin, ul. M Skłodowskiej Curie 45A
Telefon	0-76 847-89-00
Fax	0-76 847-89-03
e-mail	dsi@cuprum.com.pl
WWW	www.dsis.com.pl
Rodzaj przedsięwzięć	przedsiębiorstwa prywatne, prywatyzowane, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	min 1 mln zł, ale nie mniej niż równowartość 25 proc. udziałów/ akcji
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-7 lat
Wiodące projekty inwestycyjne	Telefonia Lokalna SA
Uwagi	dane nieautoryzowane źródło: www.dsis.com.pl

Górnośląski Fundusz Restrukturyzacyjny SA

Główni udziałowcy	Eurofaktor SA, Fundusz Górnośląski, Górnośląski Bank Gospodarczy
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Andrzej Raj, Tadeusz Adamski
Osoba do kontaktu	Czesław Koźmiński
Adres krajowy	40-203 Katowice, ul. Rózdzieńskiego 188
Telefon	0-32 209-03-30
Fax	0-32 209-05-85
e-mail	a.raj@gfr.com.pl, c.kozminski@gfr.com.pl, t.adamski@gfr.com.pl
WWW	www.gfr.com.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	25 mln zł
Kapitał inwestycyjny pozostały do zainwestowania	12 mln zł
Roczny obrót	powyżej 20mln zł
Sektory preferowane	IT, ochrona zdrowia, usługi
Sektory pomijane	górnictwo, hutnictwo, przemysł ciężki
rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, prywatyzowane, międzynarodowe jv
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	1-4 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	do 5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, inwestor strategiczny, sprzedaż kadry menedżerskiej i pracownikom, umorzenie udziałów z czystego zysku
Wiodące projekty inwestycyjne	Ceramika Avanti, FOB-DAIM, Izoblok, Cerkolor

Internet Investment Fund

Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Rafał Styczeń, Janusz Hom, Ron Sharon
Osoba do kontaktu	Rafał Styczeń, Janusz Hom, Ron Sharon
Adres krajowy	0-31 Kraków, ul Westerplatte 1
Telefon	0-12 292-05-50
Fax	0-12 292-05-51
e-mail	info@iif.pl
WWW	www.iif.pl
Adres biur regionalnych	00-613 Warszawa, ul Chałubińskiego 8 tel.0-22 830-11-68, fax 0-22 830-22-85
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	10 mln zł
Sektory preferowane	sektor teleinformatyczny
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,25 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	2 lata
Preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny, inwestor finansowy
Wiodące projekty inwestycyjne	BillBird SA, Interactive Medicine SA, eCenter SA, IRR
Uwagi	dane nieautoryzowane, źródło strona www.iif.pl

MCI Management SA

Główni udziałowcy	Czechowicz Ventures, Howell SA
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Tomasz Czechowicz
Osoba do kontaktu	Edyta Jaroszkiewicz
Adres	50-125 Wrocław, ul. Świętego Mikołaja 7
Telefon	0-71 78-17-380 do 386
Fax	0-71 78-17-381
e-mail	e.jaroszkiewicz@mci.com.pl
WWW	www.mci.com.pl
Adres biur regionalnych	02-672 Warszawa, ul. Domaniewska 41, GTC budynek Neptun, VIII piętro
Sektory preferowane	sektor IT, internet
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	1-4 mln zł
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Wiodące projekty inwestycyjne	JTT Computer , Expertia.pl SA, Poland.com SA, CSS SA, S4E S.A., Bioprego SA
Uwagi	dane nieautoryzowane, źródło: prospekt emisyjny MCI Management SA

Podkarpackie Towarzystwo Inwestycyjne SA

Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Dariusz Delikat
osoba do kontaktu	Małgorzata Tłuczek
Adres krajowy	35-016 Rzeszów, ul. Mochnackiego 15
Telefon	0-17 850-51-26
Fax	0-17 853-28-83
e-mail	info@pti.rzeszow.pl
WWW	www.pti.rzeszow.pl
rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne
preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny, odsprzedaż akcji pierwotnym właścicielom
Uwagi	dane nieautoryzowane, źródło: www.pti.rzeszow.pl

Raiffeisen CEE Private Equity Fund, L.P

Główni udziałowcy	Raiffeisen Zentralbank Austria
Nazwa firmy zarządzającej	Raiffeisen Private Equity Management
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Witold Szymanski, Peter Michna
Osoba do kontaktu	Daniel Kawon, Monika Leszczyńska
Adres krajowy	00-549 Warszawa, ul. Piękna 20
Telefon	0-22 585-20-00
Fax	0-22 585-25-85
WWW	www.rpem.com
Preferencje inwestycyjne	
Wielkość przychodów	15-150 mln EUR
Inne	50 proc. udział w rynku krajów CEE i 10 proc. udział w rynku krajów CIS, rozpoznawalna marka
Sektory preferowane	produkcja dóbr konsumpcyjnych, dystrybucja, media, rozrywka, opakowania, usługi
Sektory pomijane	usługi internetowe
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	3-15 mln EUR
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny, giełda krajowa, giełda zagraniczna
Wiodące projekty inwestycyjne	Wosana SA, Wideowall SA
Uwagi	dane nieautoryzowane, źródło: www.rpem.com

Regionalne Fundusze Inwestycyjne (Katowice) Sp. z o.o.

Główni udziałowcy	Polska Agencja Rozwoju Regionalnego (Phare/Struder)
osoba do kontaktu	Aneta Łuczywek
Adres krajowy	40-022 Katowice ul. Damrota 23
Telefon	0-32 255-13-78
Fax	0-32 255- 22-74
e-mail	rfikat@rfi.com.pl
WWW	www.rfi.com.pl
Adres biur regionalnych	58-306 Wałbrzych, ul. Piastów Śląskich 1 – Zamek Książ, tel. 0-74 436-300, fax: 0-74 432-717
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	5 mln EUR
Sektory preferowane	firmy sektora MSP z regionu województw, łódzkiego, katowickiego i dolnośląskiego
Rodzaj przedsięwzięć	Start-up, prywatne
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,04-0,5 mln EUR
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-7 lat
Preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny, buy-back
Uwagi	dane nieautoryzowane źródło: www.rfi.com.pl

Regionalne Fundusze Inwestycyjne (Łódź) Sp. z o.o.

Główni udziałowcy	Polska Agencja Rozwoju Regionalnego (Phare/Struder)
osoba do kontaktu	Emilia Chałat
Adres krajowy	93-578 Łódź, ul. Wróblewskiego 18
Telefon	0-42 681 25 16, 681 97 98
Fax	0-42 648-89-68
e-mail	rfileodz@post.ld.onet.pl
WWW	www.rfi.com.pl
Adres biur regionalnych	58-306 Wałbrzych, ul. Piastów Śląskich 1 – Zamek Książ, tel. 0-74 436-300, fax: 0-74 432-717
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	5 mln EUR
Sektory preferowane	firmy sektora MSP z regionu województw, łódzkiego, katowickiego i dolnośląskiego
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	0,04-0,5 mln EUR
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-7 lat
Preferowany sposób wyjścia	inwestor strategiczny, buy-back
Uwagi	dane nieautoryzowane źródło: www.rfi.com.pl

The Baring Central European Fund L.P.

Główni udziałowcy	ING
Nazwa firmy zarządzającej	Baring Private Equity Partners (Poland) sp. z o.o.
Udziałowcy firmy zarządzającej (%)	ING Asset Management
Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Jacek Pogonowski, Aleksander M. Ferenc
Osoba do kontaktu	Marina Ivanovska
Adres krajowy	00-684 Warszawa, ul. Wspólna 47/49
Telefon	0-22 627-40-00
Fax	0-22 627-40-01
e-mail	jacek@pogonowskie.bpep.com.pl
WWW	www.bpep.com.pl
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	200 mln USD
Rodzaj przedsięwzięć	prywatne, prywatyzowane, pre-IPO
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	5-25 mln USD
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	3-5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, giełda zagraniczna, inwestor strategiczny
Uwagi	dane nieautoryzowane, źródło: www.bpep.com.pl

The Investment Fund for Central and Eastern Europe

Osoba kierująca funduszem/ firmą zarządzającą	Max Kruze
Osoba do kontaktu	Max Kruze
Adres krajowy	00-560 Warszawa, ul. Mokotowska 23/8
Telefon	0-39 12-23-58
Fax	0-39 12-23-59
e-mail	ioe@ioe.pl
WWW	www.ioe.dk
Adres zagraniczny	Bremerholm 4, DK – 1069 Copenhagen K, Denmark, tel. 00-4533637500,
e-mail	ioe@ioe.dk
Całkowity kapitał będący do dyspozycji funduszu	1674 mln DDK
Rodzaj przedsięwzięć	start-up, prywatne, prywatyzowane
Preferowana wielkość pojedynczej inwestycji	od 0,1 mln DDK
Preferowany czas trwania pojedynczej inwestycji	do 5 lat
Preferowany sposób wyjścia	giełda krajowa, inwestor strategiczny, sprzedaż kadry menedżerskiej i pracownikom
Wiodące projekty	
Inwestycyjne	Unicon Beton, Energo-Asekuracja, Elda Szczecinek
Uwagi	dane nieautoryzowane, źródło: Raport roczny 2000