

Kdy a proč se obrátit na

Private Equity

Karel Obluk
partner
Evolution Equity Partners

Private Equity

- ❖ Individuální, skupinová či institucionální investoři
- ❖ Peníze vlastní nebo svěřené jinými investory
- ❖ Family offices, High Net Worth Individuals, fondy
- ❖ Různé zaměření, rozdílné cíle a očekávání
 - ❖ buy-outs, růstové fondy, fondy rizikového kapitálu
- ❖ Různé způsoby zhodnocení investice - "exit strategie"

Individuální investoři

- ❖ Jednotlivci či konsorcia - andělská investoři
- ❖ Velikost investice typicky v řádu 10/100tis. USD
- ❖ Různá motivace - zhodnocení, uchování majetku, zábava, ...
- ❖ Různé porozumění produktu / segmentu / trhu,
- ❖ Nejvyšší "míra rizika"
 - ❖ porozumění motivace, předvídatelnost
 - ❖ schopnost dodání další investice, ...

Private Equity fondy

- ❖ Typicky velké (miliardy dolarů), ale i další typy (FKI, ...)
- ❖ Buy-outs, i minoritní podíl
- ❖ Definovaný investiční horizont
- ❖ Profesionální manažeři, poplatky za správu
 - ❖ osobní motivace správců fondu?
- ❖ Stabilní výnos či zhodnocení s minimálním rizikem
- ❖ Exit: prodej podílu jinému fondu, prodej firmy, IPO

Fondy rizikového kapitálu

- ❖ Různá velikost - často i malé (i <20M USD), až po mld
- ❖ Rizikové investice (= riziko úplné ztráty)
- ❖ Investiční horizont 3-7 let
- ❖ Profesionální manažeři, poplatky za správu + **podíl na zisku**
- ❖ Hlavní motivace: zhodnocení investice
- ❖ **Minoritní podíl, spoléhají se na existující tým**
- ❖ Exit strategie - prodej, IPO (?)

Ekonomika fondu (VC)

- ❖ Příklad: fond 100M USD, horizont 5-7 let
- ❖ Cíl - zhodnocení svěřených prostředků 3x
- ❖ Správa - 2,5%. Podíl na zisku 20%
- ❖ Typická investice 3-5M, celkem max 20 (více inv. kol)
- ❖ Pravidlo 3:3:3:1
- ❖ Celkem 6 "dobrých" a 2 "skvělé" investice musí přinést 300M USD => **zhodnocení 10x je základní očekávání**

Pohled investora - správce fondu

- ❖ Tým
- ❖ Podle fáze - produkt (obrat), technologie, idea
- ❖ Ošetřené duševní vlastnictví - ve vlastnictví firmy
- ❖ Trh a jeho potenciál
- ❖ Velké fondy - celková aktiva firmy, ...
- ❖ **Očekávané zhodnocení - exit strategie**

Pohled andělského investora

- ❖ Typicky velmi raná fáze investice - menší objemy financí
- ❖ Výrazně menšinový podíl - může se v čase měnit
- ❖ Může být i zapojení do operativy - "skoro-zakladatel"
- ❖ Klidně i velmi dlouhodobá investice s menším důrazem na střednědobý "exit" - zájem o projekt, "srdcovky"
- ❖ Klíčová je důvěra, schopnost spolupráce
 - ❖ "manželství, které opravdu nejde rozvést"

Proč a kdy volit PE financování?

- ❖ Typicky projekty, kde není možné ručit bance, nedá se očekávat brzké splácení, ale čeká se růst hodnoty firmy
- ❖ Financování:
 - ❖ zásadní růst společnosti
 - ❖ expanze
 - ❖ nový samostatný projekt (spin-off) - pozor na IP!
- ❖ Zkušenosti investorů:
 - ❖ ne zapojení do operativy!
 - ❖ typicky na úrovni představenstva

Co by Vás nemělo překvapit

- ❖ Fondy: zaměření na "exit" - zhodnocení investice
- ❖ Andělstí investoři - sladit očekávání!
 - ❖ v Evropě často nezkušenost andělských investorů, nereálná očekávání zhodnocení, likvidity atp
- ❖ Investice není půjčka - investor nechce splátky, chce se podílet na hodnotě společnosti
- ❖ Ochrana minoritního vlastníka
- ❖ Motivace týmu - zaměstnanecké akcie, opční plány, ...

Kde hledat investora?

- ❖ Andělstí investoři - osobní kontakty, sdružení investorů
- ❖ Fondy rizikového kapitálu - přímé oslovení
- ❖ Zprostředkovatel - jen pro buy-out (?)
- ❖ Ne pouze peníze, ale další přidaná hodnota:
 - ❖ zkušenost, kontakty
- ❖ Typicky však **nikoliv** zapojení do operativy

Otázky?