



Společnost Genesis Capital, jeden z největších správců fondů rozvojevého kapitálu v České republice, nabízí malým a středním podnikům v ČR a na Slovensku financování jejich růstu a rozvoje.

Prostřednictvím fondů private equity, které spravuje, již podpořila více než dvacet podniků; mnohé z nichž se díky spolupráci s Genesis Capital dostaly na špičku ve svém oboru. Celkem již Genesis Capital zajistil českým a slovenským firmám na jejich rozvoj více než dvě miliardy korun.

Genesis Capital s.r.o.

Na Šafránce 22
101 00 Praha 10
Česká republika

Tel.: +420 271 740 207

Fax: +420 271 740 208

E-mail: genesis@genesis.cz

Web: www.genesis.cz

Obsah

NOVÉ INVESTICE:

Game Czech, nejmladší akvizice, už roste



Firma pozměnila vlastníky



Návrat k názvu JRC



CASE STUDY:

VYDIS vstupem Genesis Capital posílil



CO SI O TOM MYSLÍME:

Vznikl státní „seed/venture fond“



LETEM SVĚTEM:

Zajímavosti ze světa private equity



Editorial

Seriózní investor vydělává při prodeji

Jan Tauber, ředitel, Genesis Capital



Čtenářům národohospodářských analýz a makroekonomických výhledů je v poslední době předkládán neradostný obrázek. Evropské ekonomiky nejsou v nejlepší kondici.

Jenže globální ukazatele nemusí být pro většinu obyvatel ani pro konkrétní firmy rozhodující. Ano, řada podniků má dnes problémy. To ale neznamená, že vedle nich neexistují takové společnosti, kterým se i v obtížných podmínkách daří. Týká se to i společností v oblasti rozvojevého a rizikového kapitálu. Ani my v Genesis Capital nebudeme považovat letošní rok za neúspěšný. Podařilo se nám uzavřít několik slibných investic, o některých píšeme v tomto newsletteru.

Z hlediska investora narážíme nicméně na závažný, i když pochopitelný problém. Majitelé firem, kteří usilují o získání kapitálu, mají často odlišné představy o hodnotě své firmy. Jejich ocenění se rozchází s našimi názory a dohodnout se na vzájemně přijatelné ceně obchodního podílu je těžké. Seriózní investoři nemají v úmyslu vydělat tím, že svůj podíl nebo celou firmu koupí za nízkou cenu, ale hodlají v zainvestované společnosti nastartovat růst a vydělat až výstupem ze zhodnocené společnosti. Proto spoléháme zejména na management, který musí mít rozhodující roli při postupném zvyšování ceny společnosti. Předpokladem úspěšné investice je tak vzájemná důvěra mezi investorem, managementem firmy a případně vlastníkem, který se rozhodne s minoritním podílem ve společnosti zůstat. Důvěra je zásadou, s níž v Genesis Capital přistupujeme ke každé investici. Víťame proto každého, kdo se s námi přijde o získání kapitálu poradit.

Ani obtížná celková ekonomická situace tak nemusí znamenat, že bychom spolu nemohli udělat dobrou, vzájemně výhodnou transakci.

Nové investice

Nejmladší investice, Game Czech, už roste

Dva měsíce poté, co Genesis Capital koupil společnost Game Czech, oznamuje další významnou transakci, která na předešlou akvizici navazuje. Game Czech, jednička na maloobchodním trhu her a herních



Prodejna Brloh v trnavském obchodním centru Max funguje od roku 2006.



Jedna z nejnovějších prodejen Brloh byla loni otevřena v obchodním centru Avion v Bratislavě.

Konzolí v ČR, odkoupila zavedenou značku Brloh na Slovensku.

Koncem října vstoupila společnost Game Czech oficiálně na slovenský trh. Pro tento účel zřídila na Slovensku stoprocentně vlastněnou speciální společnost, jež odkoupila zavedenou značku Brloh od dosavadních majitelů. Pod touto značkou bude společnost nadále provozovat síť slovenských prodejen.

Synergie a vyšší tržby

Většina prostředků na akvizici prodejen pochází z fondu GPEF II (Genesis Capital). Celkovou hodnotu transakce firmy nesdělily, nicméně kupující společnost očekává, že se náklady vynaložené na tuto dodatečnou investici brzy vrátí a už příští rok bude letos ztrátový Brloh generovat zisky.

Převzetím desítky slovenských prodejen se pro českou Game Czech otevírá poměrně zajímavý trh se statisíci potenciálními zákazníky. Game Czech hodlá na slovenském trhu zavést standardy, které udržuje v Česku. Od napojení prodejen na mateřskou společnost v ČR si slibuje úsporu nákladů a vyšší tržby.

Že v případě převzetí značky Brloh nejde o žádný nepromyšlený krok, o tom může svědčit i fakt, že zájem o síť prodejen s touto značkou, která na slovenském trhu dominuje, měla už před časem také anglická společnost Game Group, donedávna vlastníkem české jedničky. Pak ale od tohoto záměru upustila. Také Genesis Capital měl slovenského konkurenta v hledáčku od začátku jednání o vstupu do Game – a dovedl záměr do úspěšného konce.

Bude atraktivnější

Herní průmysl včetně prodeje PC her a herních konzol má ve střední Evropě ještě značný potenciál růstu. Proto také aktéři této transakce věří, že se jim podaří v příštích letech pravidelně zvyšovat tržby i zisk. Do pěti let by Game Czech spolu se slovenskou pobočkou měl podle byznysplánu generovat tržby vyšší než 550 mil. Kč ročně. Loni dosáhla firma v ČR tržeb ve výši 317 mil. Kč.

Genesis Capital získal stoprocentní podíl ve společnosti Game Czech, české jedničce na trhu v oblasti maloobchodního prodeje kompletního sortimentu počítačových her a herních konzol, letos v srpnu od britské Game Group Plc. Ta se dostala do potíží a Genesis Capital využil situace, kdy se začala zbavovat svých dceřiných společností. V Game Czech, která má dnes v Česku 30 prodejen a více než sto zaměstnanců, vidí zástupci fondů rozvojového kapitálu značný potenciál pro expanzi. Rozšířením o slovenské prodejny se stává do budoucna ještě zajímavější.

Firma pozměnila vlastníky

Od září tohoto roku má Game Czech novou akcionářskou strukturu. Společnost Genesis Capital, která získala stoprocentní podíl v této firmě letos v srpnu, postoupila 19,4 % akcií Slavomíru Pavlíčkovi. Ten je původním vlastníkem firmy Game Czech (tehdy ještě pod názvem JRC) a dnes zastává pozici člena dozorčí rady. Minoritní podíl v Game Czech získali také další dva členové vedení: Lukáš Karel, současný předseda představenstva, a Kateřina Skalická, která je zodpovědná za expanzi firmy. Spolu se dělí o 0,6 % akcií. Prodejem podílu jmenovaným osobám vyjádřil Genesis Capital jednoznačně důvěru v současné vedení firmy.

Návrat k názvu JRC

Do konce roku 2012 jméno Game v Česku skončí. Někdejší dceřiná společnost britské firmy Game Group se vrátí k původnímu názvu z doby, než se stala součástí této nadnárodní skupiny, a bude se opět jmenovat JRC. Průzkumy ukázaly, že známost značky JRC u veřejnosti je stále značná, dokonce větší, než jaké se může těšit pozdější značka Game, pod kterou působila společnost čtyři roky.



Case study



VYDIS vstupem Genesis Capital posílil

Díky rozvojevému kapitálu od společnosti Genesis Capital, realizovaným akvizicím a dalším rozvoji telekomunikačního trhu očekává VYDIS Group za letošek tržby přibližně o sto milionů vyšší než loni. Do budoucna nevyklučuje ani možnost dalších akvizic.

Z původně středně velké firmy známé především v okruhu obchodních partnerů se v letošním roce stal silný subjekt, který může nabídnout podstatně širší portfolio služeb než dříve. VYDIS Group dnes patří k předním dodavatelům ucelených řešení a produktů v oblasti ICT, projektování a výstavby optických a metalických sítí, měřicích systémů a softwaru.

Dobrá příležitost pro investory

Společnost VYDIS a.s. působí na českém a slovenském trhu již od roku 1994. Genesis Capital získal 75% podíl v této firmě v roce 2010 od společnosti Altron, přičemž prostředky na financování akvizice pocházely částečně z fondu GPEF II, který Genesis Capital spravuje, část byla financována prostřednictvím bankovního úvěru. Zbýlý čtvrtinový podíl zakoupili formou tzv. management buy-out dva vrcholoví manažeři VYDISu.

Genesis Capital vycházel při rozhodování o vstupu do VYDISu z kritérií, která jsou pro jeho transakce zásadní: šlo o finančně zdravou společnost působící ve stabilním odvětví se značným růstovým potenciálem, měla dobrou tržní pozici a diverzifikované portfolio zákazníků. „V neposlední řadě firma měla – a dodnes má – talentovaný manažerský tým, který je zárukou dalšího rozvoje firmy, a tím i zajímavého výnosu pro investory fondu,“ říká k tomu Radan Hanzl, partner Genesis Capital, který na transakci od začátku pracoval.

Plán expanze: akvizice

Rozvojový kapitál byl pro VYDIS ideálním řešením: firma chtěla expandovat a k tomu potřebovala spolehlivého partnera, který poskytne finanční prostředky. Už od začátku spolupráce tudíž bylo jasné, že VYDIS poroste. To se také stalo. Na přelomu loňského a letošního roku provedl VYDIS s pomocí Genesis Capital akvizici dvou menších společností působících v oboru ICT: CESA a.s. a ŠINDY a.s., které dokonale zapadly do portfolia skupiny.

CESA se zaměřuje na komplexní dodávky komunikačních systémů, počítačových sítí LAN, MAN, WAN včetně aktivních síťových prvků, informačních systémů pro oblast logistiky a řízení výroby včetně řešení pro e-business, systémů EZS, EPS, CCTV, BIS a zařízení pro bezdrátové přenosy dat. CESA rovněž vyvíjí systémy pro automatické řízení energetického hospodářství v průmyslu, řízení technologií a technologických procesů budov nebo objektů.

Společnost ŠINDY působí v oblasti výstavby a servisu kabelových tras a sítí, především metalických, a to jak zemních, tak i nadzemních. Jejím hlavním klientem je Telefónica Czech Republic, pro kterou zajišťuje outsourcing těchto služeb.

Nová struktura: úspornější a výkonnější

Během letošního roku došlo k významným organizačním změnám. Propojením subjektů pod jednu střechu vznikla holdingová struktura VYDIS Group. Některé z činností, jako například obchod, finanční řízení a nákup, kterými se do té doby zabývala každá firma zvlášť, se sjednotily na úrovni holdingu. Došlo i k přesunům centrálních původně samostatných podniků. Ústředí VYDISu a ŠINDY dnes sídlí na jednom místě (Štěrboholská ul., Praha 10), kde je zároveň i vedení celé skupiny. Tím došlo ke značným úsporám.

Nejspíš to ale ještě není konečná. S růstem prostřednictvím akvizic společnost VYDIS neskončila. „Jednáme s několika dalšími společnostmi z oboru informačních a komunikačních technologií a předpokládáme, že by brzy mohlo nejméně s jednou z nich dojít ke spojení,“ říká Petr Kysučan, CEO a předseda představenstva společnosti, a připomíná, že předpokladem dalšího dynamického růstu je mimo jiné právě silné finanční zázemí, které jim přinesl fond Genesis Capital.

Zakázky v telekomunikacích i dopravě

Dnes má skupina ke třem stovkám zaměstnanců, ve finančním roce 2011/2012 (skončil 31. března 2012) zaznamenala tržby na úrovni bezmála



Petr Kysučan, CEO a předseda

VYDIS pracuje pro operátory a technologické firmy, developery, stavební firmy, projekční organizace a kanceláře architektů i pro státní správu, města a obce. Právě skutečnost, že například města a kraje teď dávají zelenou provozování vlastních optických sítí a propojují instituce navzájem, může v blízké budoucnosti znamenat nové zakázky. Podobně to podle vedení VYDISu platí pro projekty FTTx, které umožní nejen organizacím ale i domácnostem velmi rychlé symetrické připojení k internetu. A s tím je samozřejmě spojeno dobudování optických přístupových sítí.

„Přechod na nové a rychlejší technologie, které umožňují plynulý přenos videosignálů a dostupnější připojení základnových stanic k pevné optické síti – to jsou jen některé z očekávaných trendů, které nám přinesou nové zakázky,“ odhaduje budoucnost Jiří Peřinka, COO a místopředseda představenstva společnosti VYDIS.



Jiří Peřinka, COO a místopředseda představenstva společnosti VYDIS Group

Za úspěch lze rozhodně považovat také účast na evropském projektu Galileo. V jeho pražském sídle společnost VYDIS komplexně realizovala vnitřní strukturované kabeláže a dodávku hardwaru. Dalším z významných klientů byla společnost T-Mobile, pro níž VYDIS zajišťoval vybavení poboček České spořitelny routery.

Šance pro jednotlivé společnosti v uskupení VYDIS Group přicházejí také v souvislosti s budováním dopravní infrastruktury. Už před časem se VYDIS podílel značnou měrou na překládkách komunikačních sítí tunelu Blanka, či na výstavbě optických sítí pro technologie související s výstavbou pražského okruhu.

Co si o tom myslíme



Státní fond rizikového kapitálu bude disponovat částkou až 1,3 mld Kč.

Foto: Profimedia

Vznikl státní „seed/venture fond“

Po letech diskusí i v České republice – po vzoru řady jiných vyspělých zemí - vznikl státní fond rizikového kapitálu. Až se Český rozvojový uzavřený investiční fond naplno rozběhne, měl by podle svého zřizovatele, kterým je Ministerstvo průmyslu a obchodu, podpořit vznik a rozvoj firem především v perspektivních oborech.

Tento druh státní pomoci má být alternativou soukromých fondů rizikového a rozvojového kapitálu. To znamená, že také musí počítat s tím, že u řady případů se mu prostředky nevrátí.

Celkem bude fond disponovat 1,3 mld. Kč, z toho 85 % prostředků přijde z operačního programu Podnikání a inovace. Podpořeny by měly být jak úplně začínající firmy, tak i ty, které potřebují peníze na další rozvoj. Startovací kapitál pro jednu firmu nemá překročit 1,5 mil. eur, rozvojový 2,5 mil. eur.

Fond bude založen na dobu deseti let s možností prodloužení o dva roky. Předpokládá se, že po čtyřech až osmi letech by se stát i soukromý investor z projektu stáhli.

Výběrem vhodných projektů se bude zabývat správce fondu. Stát navíc počítá s tím, že část prostředků by do projektů vložily i soukromé firmy, které by si žadatel o prostředky zajistil v součinnosti se správcem.

Tendr na správce fondu vyhlásilo Ministerstvo průmyslu a obchodu začátkem září a v těchto dnech by už mělo být známé jméno vítěze. Do tendru se mohly přihlásit investiční společnosti, které disponují příslušnou licencí ČNB na provozování fondu kvalifikovaných investorů. Za obhospodařování fondu bude stát správcem platit.

Náš komentář:

„Jde o chvályhodnou iniciativu ze strany státu. Jen by mohla být více promyšlená. Například tempo, kterým mají být zdroje fondu rozděleny jednotlivým firmám, se nám zdá nereálné. Očekávání Ministerstva průmyslu a obchodu, že prostředky z fondu budou umístěny během tří let formou investic

do přibližně stovky firem, je nadsazené – ledaže by se preferovala rychlost na úkor budoucího výnosu a faktického vyhodnocení rizik. Poskytování zdrojů by se tak fakticky blížilo dotacím.“

„Podle podmínek výběrového řízení se dá očekávat, že správce fondu nebude mít s umístováním rizikového a rozvojového kapitálu velké zkušenosti. Bude si tak muset najímat experty z této oblasti, což může práci zpomalit a zvýšit náklady.“

„Původně se počítalo s tím, že se do celého projektu zapojí také CzechInvest, který se měl ujmout školení malých firem na téma rozvojové plány. Po otřesech, ke kterým došlo v této instituci, je otázka, zda se s jeho pomocí ještě dá počítat.“

Zajímavosti ze světa private equity



Od ledna do září letošního roku nejvíc fúzí proběhlo mezi společnostmi zabývajícími se těžbou ropy a zemního plynu.

Foto: Profimedia

Aktivita na globálním trhu akvizic ochabla

Celková hodnota firemních fúzí a akvizic ve světě během letošního ledna až září dosáhla 1,8 bilionu dolarů, meziročně o 15 % méně. Vyplývá to ze zprávy firmy Dealogic, která tyto aktivity sleduje. Klesající trend postihl také Asii, kde se hodnota transakcí proti srovnatelnému období roku 2011 snížila o 16 % na 350 mld. dolarů. Nejvíce firemních „sňatků“ připadá na těžbu ropy a zemního plynu, a to za 222,6 mld. dolarů (12% podíl). Firmy po celém světě, včetně fondů private equity, v současné době disponují volnou hotovostí za 3,4 bil. dolarů. Ale do fúzí a akvizic se vzhledem k celkové nejistotě příliš nehrnou. Na globálním trhu fúzí a akvizic byl rekordní rok 2007, kdy se uskutečnily transakce za přibližně čtyři biliony dolarů.

Valentino v rukou katarského emíra

Italská firma Valentino, známá především kolekcemi luxusních oděvů a obuvi, se nedávno stala majetkem katarského emíra Hamáda ibn Chalífa Al-Sáního. Ten ji koupil od private equity firmy Permira za 903 mil. dolarů. Valentino podle svého ředitele Stefana Sassiho získá nový kapitál pro další expanzi. Nové butiky otevře v Evropě, na Blízkém východě i v Asii. Na Čínu připadají zhruba dvě pětiny jejího obrátu.

Baring Vostok expanduje v Rusku

Firma soukromého kapitálu Baring Vostok Capital Partners začátkem října založila největší private equity fond v Rusku, který může do lokálních projektů investovat až 1,5 mld. dolarů. Baring Vostok je jednou z mála private equity firem, které se prioritně soustřeďují na Rusko. Drží významné majetkové podíly např. v nejpoblábnějším ruském internetovém vyhledávači Yandex, firmě CEC Media, nebo největším internetovém obchodníkovi Ozon.ru. Investiční fondy, které omezují kvůli dluhové krizi svoji přítomnost v eurozóně, zahajují „novou fázi růstu“ a mnohé z nich sázejí právě na Rusko. Zájem o něj nedávno projevil i proslulý americký investor Jim Rogers.

Bývalý šéf Bayeru radí Američanům

Manfred Schneider (74), bývalý ředitel německého chemického a farmaceutického koncernu Bayer AG, se podle listu Handelsblatt stane poradcem americké private equity firmy Clayton Dubilier & Rice, která se angažuje především ve zdravotnickém byznysu. Schneider přitom nadále zůstává členem dozorčí rady německého koncernu Linde, jednoho z největších výrobců průmyslových plynů na světě.

