

EQUITY CULTURE ... IPO ... ZISK

3.11.2005



Pravda Capital s.r.o.
Burzovní Palác
Rybná 14
110 05 Praha 1

Tel:+420 227 316 026
Fax:+420 227 202 021
info@pravda.cz
www.pravda.cz

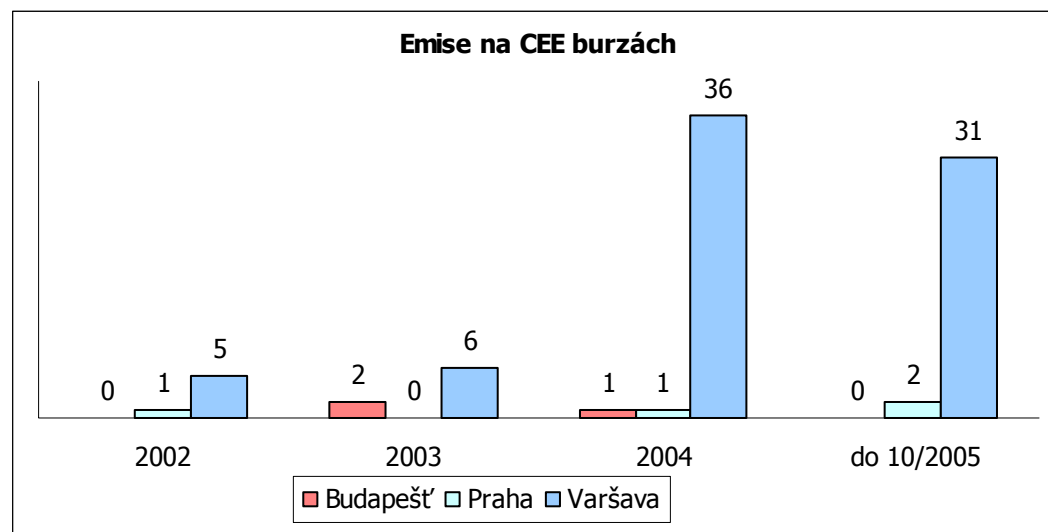
“Equity Culture”

Výhody „Public Equity”

Společnosti vhodné pro IPO

“Equity Culture”

- Kapitálový trh vznikl v anglosaské Evropě a Amerika jej rozvinula v dominantní sílu světového rozvoje.
- Čechy zaostávají díky historii a přešlapům v transformaci.



- Dnes však stabilní prostředí EU a s ním spojený boom kapitálových trhů ve Střední Evropě skýtají nebývalé příležitosti.

- Přijmout **některé** hodnoty, které vedly k úspěchu v anglosaském světě.
- **„Equity“** „Vlastní jmění“ nebo také
 - Spravedlnost
 - Nestrannost
 - Partnerství
 - Sdílení zisku i rizika
- **„Leadership“** „Schopnost vést“ nebo také
 - „Fair Play“
 - Vydělat vytvořením něčeho prospěšného
 - Nést kůži na trh
 - Obětovat krátkodobé zájmy dlouhodobým
 - Vůle vyhrávat i schopnost prohrávat
 - Není to jenom o penězích

Světové Symboly „Leadershipu“ a „Equity Culture“



GDP/capita USA € 35 320

Zdroj: PPP, Odhad, Eurostat yearbook 2004

EU25 € 23 160

„Leadership“ a „Equity“ ve Střední a Východní Evropě



Johann



GDP/capita

CZ	€ 16 230
PL	€ 10 940
HU	€ 14 130
SK	€ 12 240
Slovinsko	€ 18 070

Zdroj: PPP, Odhad, Eurostat yearbook 2004



Množství a úspěšnost firem, skutečně řízených ze střední Evropy a financovaných kapitálovým trhem rozhodne o prosperitě regionu.



Zdroj: BrokerJet, ČEZ

LEADERSHIP & EQUITY

- Stát v lednu 2002 neprodal ČEZ „strategickému partnerovi“ pod CZK 200 miliard
- Regionální expanze

Návratnost od	Kumulovaná	Roční
1995	596 % (5,9x)	21 %
1.1.2002	766 % (7,6x)	76 %

Toto není doporučením ke koupi nebo prodeji akcií ani názorem na hodnotu akcií.



J.F. Ott



S. Pedretti



Zdroj: BrokerJet

LEADERSHIP & EQUITY

- Dva partneři začali od nuly
 - Osobní úspory
 - Dobrá myšlenka
 - Zkušenosti
- Odvážná akvizice IPB Real
- Regionální expanze

Návratnost od založení (r. 1992)	Kumulovaná	Roční
IPO v Paříži (r. 2000)	79 387 % (793x)	64 %
duální kotace (r. 2005)	203 % (2x)	26 %
	25 %	35 %

Toto není doporučením ke koupi nebo prodeji akcií ani názorem na hodnotu akcií.



Larry Page a Sergey Brin

LEADERSHIP & EQUITY

- **Partneři - studenti informatiky na Stanford University**
- **Geniální myšlenka globálního dosahu**
- **\$ 1 million začátek**



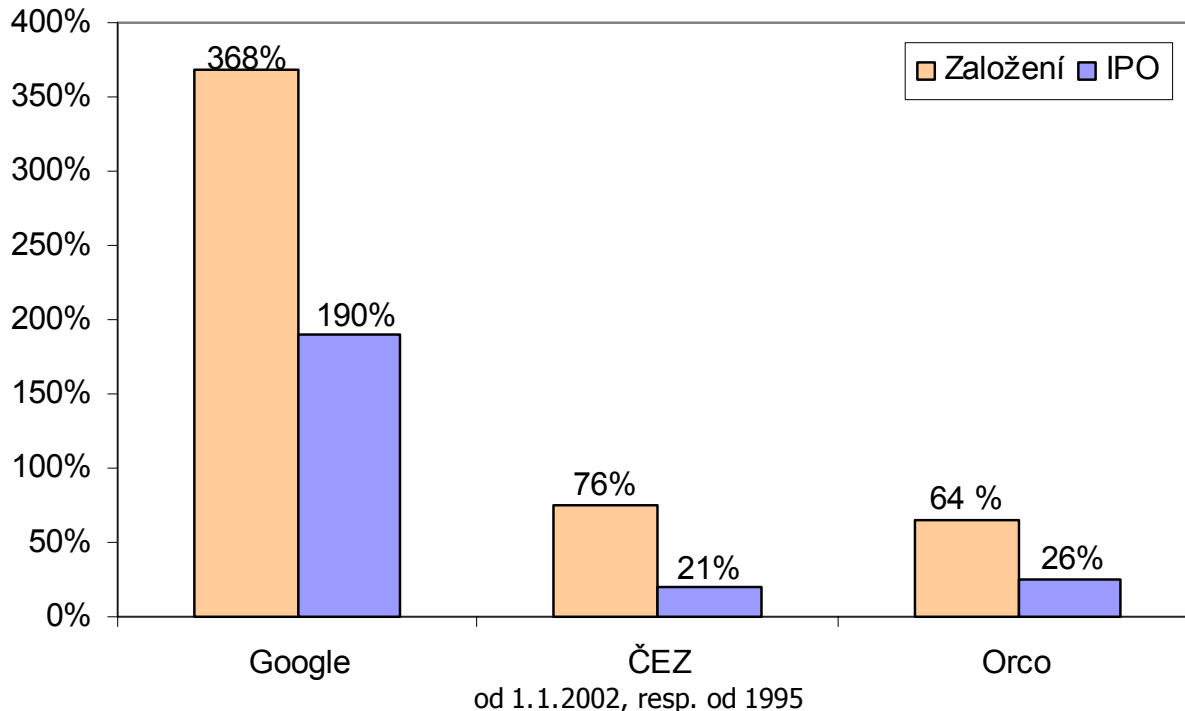
Zdroj: BrokerJet

Návratnost od založení	Kumulovaná	Roční
(r. 1998)	6 420 485 % (64 tis. x)	368 %
IPO (r. 2004)	258 % (2,6x)	190 %

Toto není doporučením ke koupi nebo prodeji akcií ani názorem na hodnotu akcií.

Návratnost je vše.

Průměrná roční výnosnost investice od "okamžiku založení" a od "okamžiku IPO"



Pozn.: Tento graf obsahuje mnoho zjednodušujících předpokladů a může být nepřesný.

Inspirujme se „opravdovými leadry“ kteří respektují principy „Equity“

Máme na to?



Talent zde byl a je.

Kapitálový trh zde je.

Je ochoten zaplatit více než je zvykem v anglosaském světě.

Vážené násobky na PSE

P/E	18 x
EV/EBITDA	8 x

**Výhody
Public Equity**

Výhody „Public Equity“ jako financování

	Public Equity	Private Equity	Dluh
Dlouhodobá cena	10 - 13%	20 - 30%	5 - 8% + TS
Tolerance rizik rozvoje	✓✓✓	✓✓✓	XX
Autonomie / Odměna týmu	✓✓✓	✓✓	X
Bankrot	✓✓	✓	XX
Optimalizace rozvahy	✓✓	✓✓	X + TS
Flexibilita čerpání	✓	✓✓	✓

Legenda: ✓ značí výhodu, **X** značí nevýhodu

Výhody „Public Equity“ jako forma prodeje

	Public Equity	Strategický Partner
Autonomie / Partnerství pro klíčové osoby	✓✓✓	X
Možnosti dalšího rozvoje	✓✓✓	XX
Komplikovanost jednání	✓✓	XX
Co s vydělaným kapitálem	✓	X
Informační otevřenost	X	✓
Příprava transakce	XX	X

Legenda: ✓ značí výhodu, X značí nevýhodu

■ Rizika vhodná

- Regionální expanze
- Vývoj produktů
- Integrace do jiných částí hodnotového řetězce
- Akvizice jiné veřejně obchodované společnosti (Compaq a Hewlet Packard)
- Daňová optimalizace



■ Rizika nepřijatelná

- Skrývání dluhu
- Skrývání smluvních rizik
- Jakékoliv tunelování



Společnosti vhodné pro IPO

Vhodná společnost

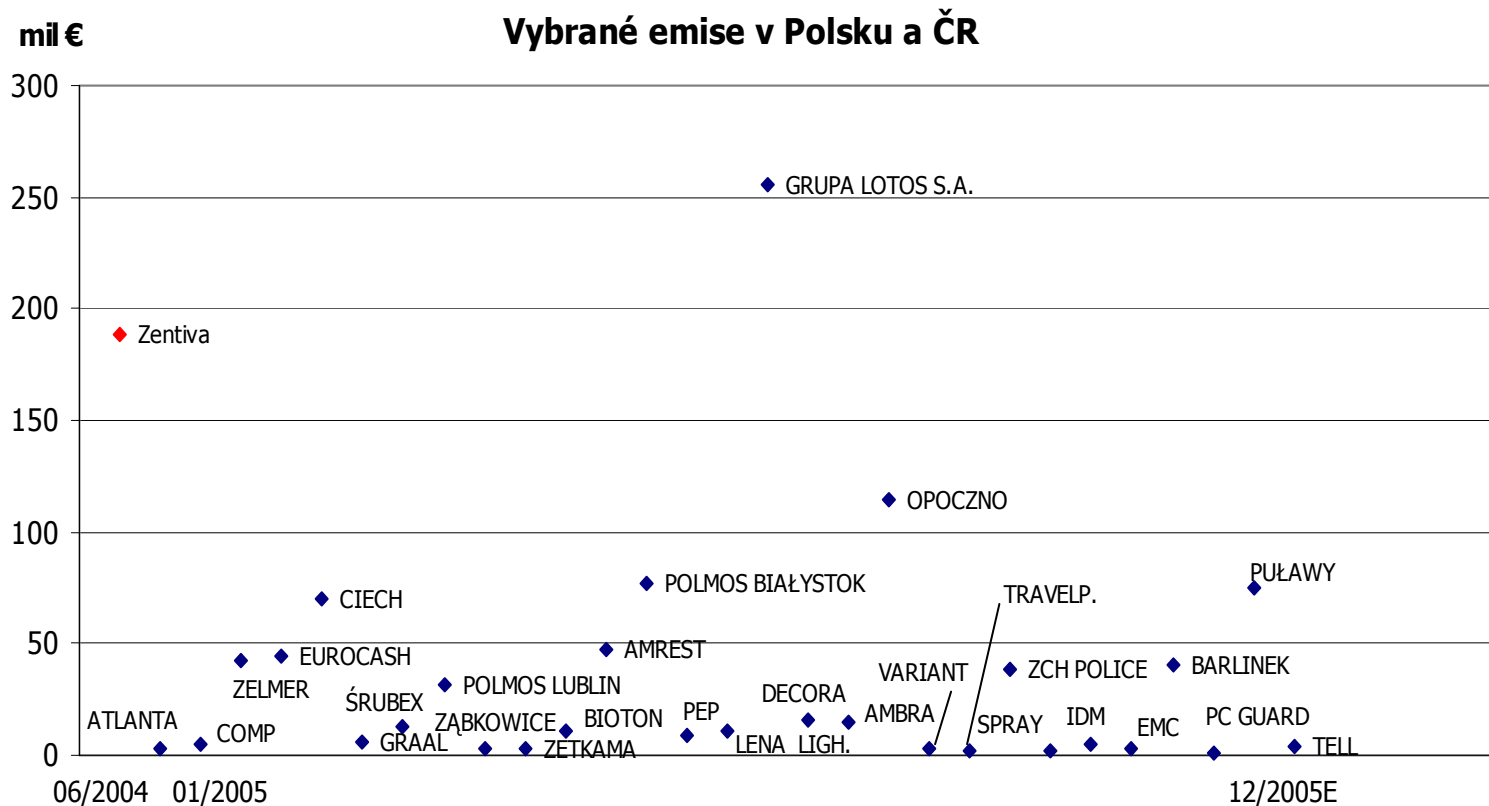
„Nový“ Business

„Starý“ Business

Story / Příběh	●●●	●●
Prezentovatelný a dynamický management	●●●	●●
Růst	●●●	●
Profitabilita	●●	●●●
Jednoduchost struktury	●●	●●
Velikost	●	●●●
Brand / Značka	●	●●
Track record / Historie	●	●●
Dividendový výnos	●	●●

Legenda: ● značí důležitost pro úspěch

Vhodná velikost



Společnost	Hodnota nabídky (mil €)
Zentiva	188.10
ATLANTA	3.34
COMP	5.23
ZELMER	42.89
EUROCASH	44.81
CIECH	69.74
GRAAL	5.51
ŚRUBEX	12.84
POLMOS LUBLIN	31.44
ZĄBKOWICE-ERG	3.17
ZETKAMA	2.99
BIOTON	11.07
AMREST	47.44
POLMOS BIAŁYSTOK	76.95
POLISH ENERGY PARTNERS	9.01
LENA LIGHTING S.A.	10.98
GRUPA LOTOS S.A.	255.26
DECORA	15.56
AMBRA	15.05
OPOCZNO	114.67
VARIANT	3.27
TRAVELPLANET.PL	1.68
ZCH POLICE	38.85
SPRAY	1.59
IDM	4.53
EMC	2.87
BARLINEK	40.39
PC GUARD	0.75
PUŁAWY	74.90
TELL	4.09

- „Leadership“ a respekt k „Equity Culture“
- Dobrý **finanční investor**, který společnosti k IPO pomůže
- www.pravda.cz

Uvedení Pravda Capital

Vybrané transakce



Pravda Capital radila akcionářům při úspěšné finanční restrukturalizaci společnosti Aliatel a.s., největšímu českému alternativnímu operátorovi. Dluh ve výši více než 2,2 miliardy Kč byl kapitalizován na vlastní jmění s nárůstem na více než 5,47 miliard Kč. (~ 180 miliónů EUR).

červenec 2004

Aliatel byl úspěšně prodán.

únor 2005



Orco Property (společnost zapsaná na Francouzské burze cenných papírů) nakoupila od České konsolidační agentury 100% podíl v IPB Real za 602 miliónů Kč (~ 20 miliónů EUR). Pravda Capital plnila úlohu exklusivního finančního poradce pro Orco Property.

*"Poradenské služby společnosti Pravda Capital jsou na Evropské úrovni,"
Jean F. Ott, předseda představenstva a ředitel, ORCO PROPERTY GROUP*

*"Velmi nám pomohli dokončit naši největší transakci v České republice,"
Aleš Vobruba, generální ředitel, ORCO PROPERTY GROUP*



























únor 2004



Poradenství při finanční strategii ČEZ a.s., největší české energetické společnosti. (tržní hodnota ~ 3 miliardy EUR).

červen 2004

Zkušenosti odborníků (kromě současných projektů)

Olejařství & Energetika	Telekomunikace/ strojírenství	Finanční služby/ ostatní
 Prodej	 Finanční restrukturalizace	 Akvize IPB Real
 Posouzení akvizice	 Due Diligence	 Finanční strategie
 Ohodnocení	 Akviziční nabídka	 Prodej
 Akvize	 IPO	 Prodej aktiv
 Prodej divize	 IPO	 Založení
 Prodej divize	 Prodej dceřinné společnosti	 Vstup rizikového kapitálu
 Nabídka vlastnictví	 Prodej	 Ohodnocení
 Nabídka vlastnictví	 Prodej	 Prodej aktiv
 Privatizace		 Založení