



INNOVATION FOR
A SMART FUTURE

eMan a.s.

INFORMAČNÍ MEMORANDUM | IPO START

14. 8. 2020

PROPAGAČNÍ SDĚLENÍ

Akcie společnosti eMan, a.s. jsou nabízeny na trhu START organizovaném Burzou cenných papírů Praha, a.s. („**trh START**“) na základě unijního prospektu pro růst vyhotoveného ke dni 14.8.2020 a schváleného Českou národní bankou ke dni 15.8.2020 („**Prospekt**“) a jeho dodatku č. 1 vyhotoveného ke dni 21.8.2020 a schváleného Českou národní bankou ke dni 22.8.2020 („**Dodatek prospektu**“). Prospekt byl uveřejněn [zde](#), Dodatek prospektu byl uveřejněn [zde](#).

Dodatek prospektu aktualizuje Prospekt ve smyslu čl. 23 Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES a je třeba jej číst vždy společně s Prospektem (a jeho případnými dalšími dodatky).

Schválení Prospektu a Dodatku prospektu ze strany České národní banky by nemělo být chápáno jako potvrzení akcií, které jsou ze strany společnosti eMan, a.s. nabízeny na trhu START.

Potenciální investoři by se měli řádně seznámit s Prospektem a Dodatkem prospektu, nežli učiní své investiční rozhodnutí, aby plně pochopili potenciální rizika a výnosy spojené s rozhodnutím investovat do akcií společnosti eMan, a.s.

OBSAH INFORMAČNÍHO MEMORANDA



1	<i>SHRNUTÍ A PARAMETRY TRANSAKCE</i>	<i>4-6</i>
2	<i>POPIS SPOLEČNOSTI A PODNIKÁNÍ</i>	<i>7-19</i>
3	<i>PŘEHLED TRHU</i>	<i>20-28</i>
4	<i>FINANČNÍ ČÁST</i>	<i>29-35</i>
5	<i>VALUACE</i>	<i>36-40</i>
6	<i>KONTAKTY</i>	<i>42</i>

1.

SHRNUTÍ A PARAMETRY EMISE

IPO NA TRHU START

V ČEM JSME PRO INVESTORY ATRAKTIVNÍ



ROSTEME – PŮSOBÍME V SILNĚ ROUSTOUCÍM ODVĚTVÍ ICT A VÝVOJE SOFTWARE



O ZÁKAZNÍKY NEMÁME NOUZE – MÁME PESTRÉ PORTFOLIO REFERENCÍ A ZÍSKANÝCH OCENĚNÍ. TAK STEJNĚ MÁME DOBRÉ JMÉNO I MEZI ICT SPECIALISTY



PEVNÉ POSTAVENÍ NA TUZEMSKÉM TRHU – JSME ZAVEDENÝM DODAVATELEM V OBLASTI MOBILNÍHO A SOFTWAREVÉHO VÝVOJE



JSME DOBRÝ TÝM – MÁME ZKUŠENÝ MANAGEMENT A SCHOPNÉ A DEDIKOVANÉ ZAMĚSTNANCE (NĚKTEŘÍ Z NICH JSOU DOKONCE NAŠIMI AKCIONÁŘI)



NAŠE PODNIKÁNÍ NENÍ NÁROČNÉ NA KAPITÁLOVÉ INVESTICE, DÍKY ČEMUŽ JSME SCHOPNI GENEROVAT VYSOKÉ VOLNÉ CASHFLOW A MÁME VYSOKOU RENTABILITU KAPITÁLU



NÍZKÉ EFEKTIVNÍ ZDANĚNÍ – DÍKY TOMU, ŽE PŮSOBÍME VE VÝZKUMU A VÝVOJI MŮŽEME UPLATŇOVAT DAŇOVÉ ODPOČTY

PARAMETRY TRANSAKCE

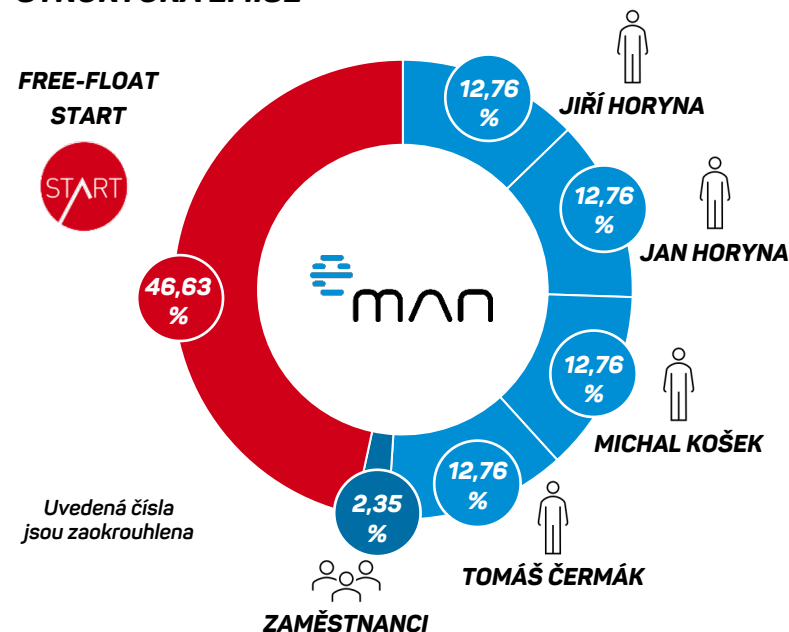


VEŘEJNÝ ÚPIS AKCIÍ

Společnost eMan a.s. („eMan“ nebo „Společnost“) se rozhodla vstoupit na trh START Burzy cenných papírů Praha.

- Prostřednictvím primární nabídky akcií bude investorům nabídnut až 46,63% podíl ve Společnosti v zamýšlené hodnotě až 51,2 milionů CZK.
- Celkem bude upisováno až 914 000 kusů nových akcií.
- Získané finanční prostředky budou primárně použity na refinancování závazků a posílení bilance Společnosti.
- Společnost v příštích letech plánuje navázat na silný růst z předchozích let v oblasti vývoje softwaru. Tomu nasvědčují jak přednosti Společnosti, tak i trendy v oblasti digitalizace a trhu ICT.
- Současnými akcionáři Společnosti jsou její zakladatelé Jiří Horyna, Jan Horyna, Michal Košek, Tomáš Čermák (všichni současní členové představenstva) a část zaměstnanců Společnosti.

STRUKTURA EMISE



PARAMETRY EMISE

Druh akcií:	kmenová
Forma cenného papíru:	na jméno
Podoba cenného papíru:	zaknihovaná
ISIN:	CZ0009009718
Měna emise cenných papírů:	CZK
Počet nabízených akcií:	až 914 000 ks

Veřejná nabídka:	17. až 31. srpna 2020
Předpokládané ukončení sběru objednávek:	31. srpna 2020
Velikost obchodované jednotky (1 lotu):	500 ks (25,5 – 28 tis. CZK)
Minimální cena akcie:	51 CZK
Maximální cena akcie:	56 CZK
Veřejná nabídka se uskuteční ve speciálním systému „START - veřejná nabídka“.	
Více informací naleznete na www.pxstart.cz .	

A large decorative graphic in the top left corner, featuring a red rounded rectangle partially overlapping a light blue rounded rectangle, both set against a solid blue background.

2.

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

IPO NA TRHU START

EMAN V ČÍSLECH

2010

Vstoupili jsme na trh

100+

Členů týmu

168 *mil. Kč*

Obrat v roce 2019

30+

Získaných ocenění

200+

Realizovaných projektů

∞

Nadšení do technologií

POPIS SPOLEČNOSTI | ÚVOD

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti

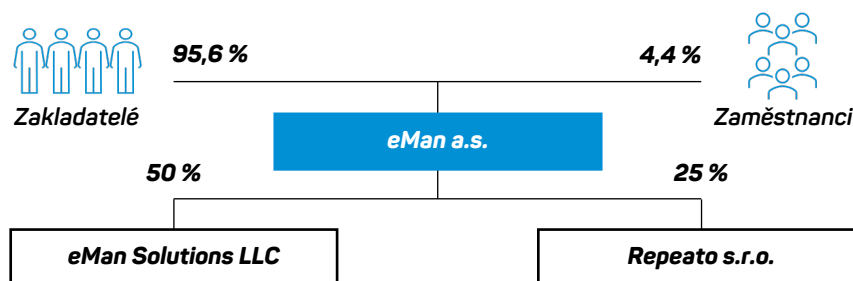


O SPOLEČNOSTI EMAN

- eMan vznikl v roce 2010, kdy jej založili jeho současní 4 největší akcionáři – Jiří Horyna, Jan Horyna, Tomáš Čermák a Michal Košek.
- Od začátku svého působení se Společnost primárně zaměřuje na zakázkový vývoj mobilních aplikací; dále je to vývoj webových a embedded aplikací, pronájem ICT specialistů třetím stranám (tzv. „bodyshopping“), podpora a servis zákazníkům, konzultace, UI/UX design a další.
- V oblasti mobilního vývoje patří eMan mezi českou špičku, což dokládá řada ocenění v této oblasti.
- Společnost se dělí na 4 divize – automotive, finance, průmysl a energetika.
- Dnes má tým eMan přes 100 zaměstnanců a kontraktorů.
- Mezi reference Společnosti patří zejména projekty pro velké české společnosti – namátkou Škoda Auto, ČSOB, Sberbank, ČEZ, E.ON nebo Bohemia Energy.
- eMan se mimo zakázkový vývoj věnuje i produktizaci vlastních řešení; příkladem může být projekt Minialarm.

eMan v posledních letech prošel překotným růstem; současným cílem managementu je navýšit profitabilitu na úkor růstu a zároveň položit pevné základy pro silný růst v dalších letech: plánem managementu je průměrný růst tržeb v letech 2021-2024 ~ 20 % p.a. při EBITDA marži 10-11 %.

SOUČASNÁ MAJETKOVÁ STRUKTURA



Pozn.: eMan Solutions LLC je dcerka působící v USA, jež byla založena společně s obchodním partnerem Společnosti; Repeato s.r.o. vyvíjí mobilní aplikaci pro vzdálenou výuku na hudebních uměleckých školách.

HODNOTY, KTERÝMI SE ŘÍDÍME V PODNIKÁNÍ



OTEVŘENOST. Jsme otevření. Vůči kolegům, klientům, novým myšlenkám... Jsme týmoví hráči.



ODVAHA. Odvážné a průkopnické činy jsou pro úspěch nezbytné, i když jsou někdy spojené s rizikem chyb a slepých uliček.



RYCHLOST. Žijeme v převratné době plné změn. Schopnost rychle a pružně reagovat na nové výzvy je nezbytnou esencí úspěchu.



UČENÍ. Neustálé učení a osobní rozvoj každého z nás chápeme jako předpoklad úspěchu.



POCTIVOST. Máme smysl pro fair play ve všech oblastech pracovního i osobního života.

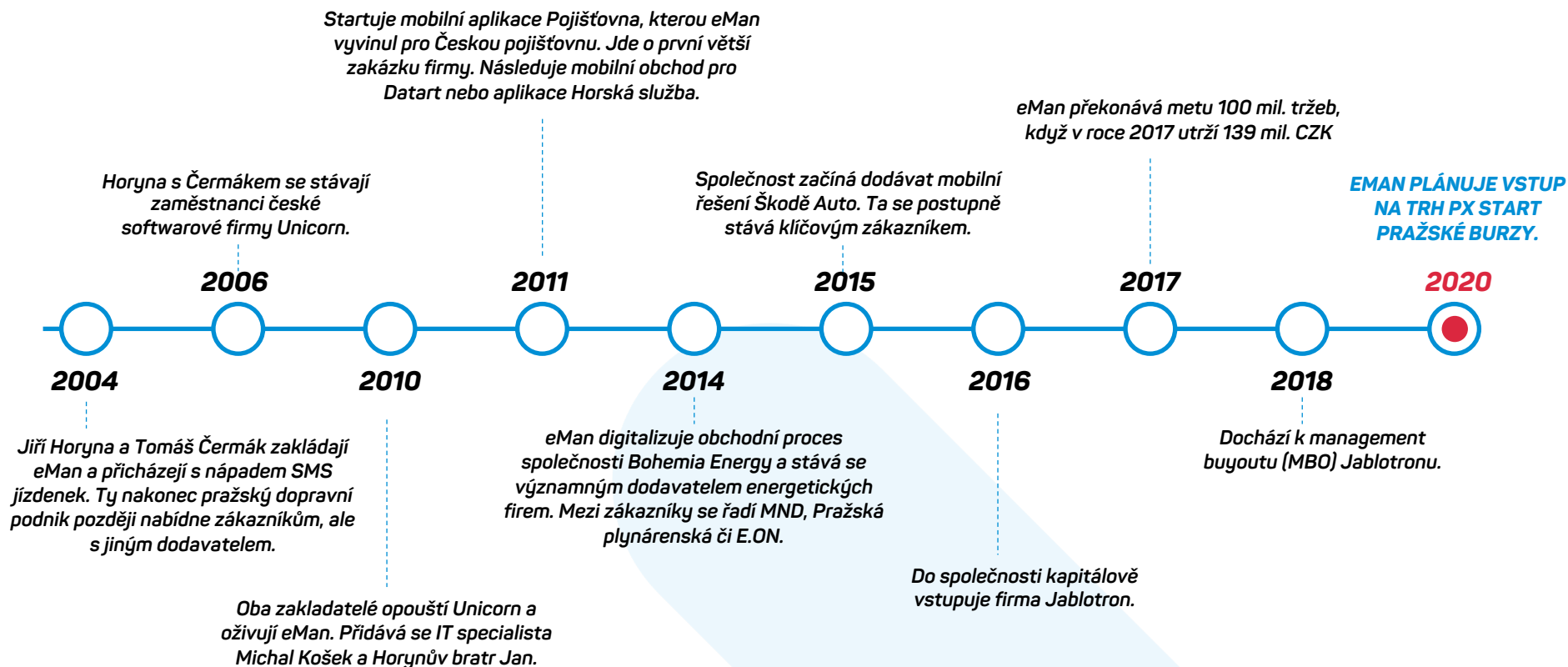
CERTIFIKACE

Společnost je držitelem certifikací ISO 9001 (kvalita procesů a výstupů), dále ISO/IEC 27001 (bezpečnost informací) a ISO 14001 (systém environmentálního managementu). Získání těchto certifikací potvrzuje kvalitu managementu eManu a potvrzuje, že je eMan dospělou a vyzrálou firmou.



POPIS SPOLEČNOSTI | HISTORIE EMANU

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



POPIS SPOLEČNOSTI | CO V EMANU DĚLÁME

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



VÝVOJ MOBILNÍCH APLIKACÍ



Navrhujeme a vyvíjíme mobilní aplikace pro Android a iOS. Aplikace vytváříme pro smartphony, tablety a další chytrá zařízení (hodinky, brýle aj.). Vyvíjíme aplikace využívající rozšířenou realitu, Google Pay/Apple Pay, internet věcí nebo třeba strojové učení.

Vybraná řešení jsou kupříkladu ŠKODA Connect, ČSOB Smartbanking, Moje O2, E-Pay by Edenred a další.

Vývoj mobilních aplikací patří mezi hlavní kompetence Společnosti. Řada mobilních projektů eMan získala ocenění, více na str. 15.

VÝVOJ WEBOVÝCH APLIKACÍ



Navrhujeme a vyvíjíme weby a webové aplikace. Máme zkušenosti s vývojem malých aplikací i velmi rozsáhlých korporátních řešení. Klademe maximální důraz na kvalitní a moderní technologie, design a použitelnost (uživatelskou přívětivost – UX).

Vybraná řešení jsou například zákaznický portál Moje MND, web Pražské plynárenské, nebo integrované řešení pro Bohemia Energy pro zefektivnění a digitalizaci uzavírání nových smluv se zákazníky.

OUTSOURCING IT SPECIALISTŮ (BODYSHOPPING)



Dodáváme pracovní kapacity jednotlivců nebo celých týmů v oblasti vývoje softwaru. Pomáháme našim klientům ve vykrývání chybějících kapacit tak, aby je nedostatek lidských zdrojů nebrzdil v realizaci jejich plánů.

Díky možnosti využívat externích kapacit si zákazník nemusí budovat tak velký tým, který by odpovídal jeho potřebám.

PODPORA & SERVIS



Nabízíme kompletní služby podpory v rámci SLA (Service Level Agreement). Zajišťujeme průběžný monitoring služeb a dostupnost pro řešení incidentů.

V rámci servisních činností (rozšířené podpory) nabízíme konzultace, rozvojové aktivity nebo realizaci změnových požadavků. Máme zkušenosti s převzetím podpory produktů třetích stran. Převzatá řešení dokážeme dále rozvíjet.

UX/UI DESIGN



Zajišťujeme UI a UX design mobilních a webových aplikací včetně souvisejících služeb. Nabízíme kompletní služby spojené s UI a UX designem: analýza, wireframing a prototypování, uživatelská testování, konzultace.

OSTATNÍ



Dalšími poskytovanými službami jsou konzultační služby, biometrické a elektronické podpisy, mobile device management a rovněž přeprava hardware a software licencí.

Cílem eManu je rovněž produktizace některého ze svých řešení ve smyslu použitelnosti jednoho řešení u více zákazníků. Z tohoto pohledu je eMan nejdále se svým produktem Minialarm (více na str. 14).

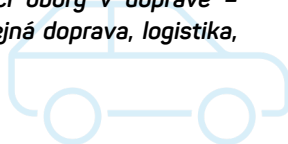
POPIS SPOLEČNOSTI | PŘEHLED NAŠICH DIVIZÍ

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



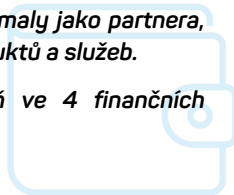
DIVIZE AUTOMOTIVE

- V současné době jeden aktivní zákazník – ŠKODA AUTO.
- V krátkodobém horizontu je cílem navázat spolupráci s dalšími značkami koncernu VW – eMan disponuje dobrými kontakty a byl již oficiálně zařazen na listinu dodavatelů VW a AUDI; další jednání se vedou např. se společností Valeo (Tier 1 dodavatel v automotive).
- Střednědobou strategií je rozšířit zákaznické portfolio na další automobilky v Evropě a rovněž na americký trh skrze pobočku v Houstonu.
- Cílem je také rozšířit záběr divize na související obory v dopravě – podobné požadavky a technické specifikace (veřejná doprava, logistika, zemědělská technika).



DIVIZE FINANCE

- Mezi hlavní zákazníky patří ČSOB, Sberbank, Respect a Uniq; dále eMan dlouhodobě působí u klientů Generali Česká pojišťovna a Edenred.
- Krátkodobou strategií (2020) je úspěšně splnit projekty předjednané s ČSOB a Sberbank a získat jednoho významného zákazníka z oblasti financí (banka nebo pojišťovna).
- Cílem je také u těchto klientů navýšit byznys bodyshoppingu (pronájem ICT specialistů); rovněž dodávat více konzultantských služeb.
- Prezентujeme se jako partner nejen v mobilním vývoji, ale rovněž i v dalších oblastech.
- Chceme, aby nás tyto subjekty ještě intenzivněji vnímaly jako partnera, který jim přinese know-how při zavádění nových produktů a služeb.
- Cílově chceme být významně zastoupeni alespoň ve 4 finančních institucích.



DIVIZE ENERGETIKA

- Oblast energetiky se stala v průběhu času klíčovou a eMan si zde vybudoval unikátní know-how.
- Cílem je stát se klíčovým dodavatelem u současných zákazníků (E.ON, ČEZ, MND, Bohemia Energy) a mimo obchod se více etablovat i v odvětví distribuce.
- Na českém trhu již není mnoho potenciálních klientů vyjma Innogy, případně Veolia – potenciál je tak spatřován v zahraničí. Aktuálně např. probíhají jednání se slovenským SPP, kde by eMan řešil digitalizaci akvizičních procesů.
- Cílem je také produktizace některých řešení (viz str. 14).



DIVIZE PRŮMYSL

- Hlavním zákazníkem je Honeywell a PPL/DHL, nově také Lesy ČR.
- U obou klíčových zákazníků eMan spatřuje velký potenciál posunout se na mateřské firmy – skrze Honeywell do USA, u PPL do mateřské DHL.
- V roce 2019 byla navázána spolupráce v oblasti space s německým výzkumným institutem Fraunhofer EMI; potenciálním zajímavým klientem je i Philip Morris International.
- Pod divizi spadá také americká pobočka eMan Solutions LLC – ta je v posledním kole tendrů pro Metro Houston (provozovatel veřejné dopravy) a Port of Houston (přístav); aktuálně však odsunuto z důvodu COVID-19.
- Krátkodobým cílem divize je získat dalšího významného zákazníka Honeywell/PPL; střednědobě se etablovat v USA a rovněž započít projekty v oblasti space – lukrativní projekty a silný PR přesah.



POPIS SPOLEČNOSTI | PŘEHLED VYBRANÝCH ZÁKAZNÍKŮ

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



Honeywell



e-on



MND



CZC.CZ



ROSSMANN



TEDx



... a řada dalších. Kompletní seznam a to, co o nás říkají zákazníci, najdete na www.eman.cz/reference

POPIS SPOLEČNOSTI | PŘEHLED VYBRANÝCH ŘEŠENÍ EMAN

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



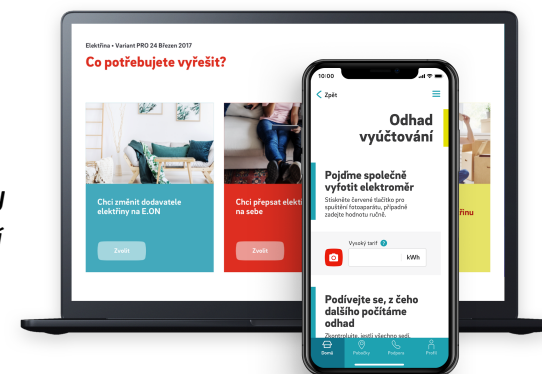
ŠKODA



- ŠKODA Connect Lite
- My ŠKODA App
- ŠKODA OneApp
- ŠKODA Connect

e.on

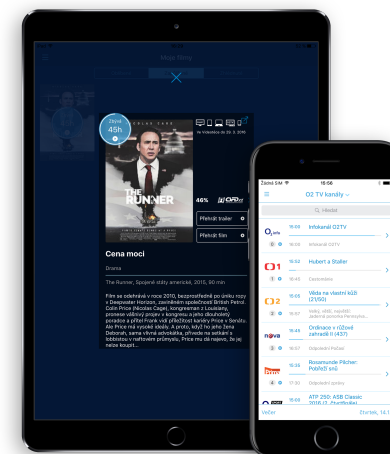
- E.ON Mobilní portál údržby
- E.ON Mobilní klient měření
- E.ON Ekontrakty
- E.ON Energie24



- ČSOB Smartbanking
- Smartbanking Poštovní spořitelny

O₂

- Moje O2
- O2 TV



... a řada dalších. Pro kompletní seznam navštivte www.eman.cz/nase-prace

POPIS SPOLEČNOSTI | VLASTNÍ PRODUKTY & INVESTICE

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



eMan v rámci strategie diverzifikace portfolia kromě zakázkového vývoje významně investoval do vývoje vlastních produktů – žádný však nebyl zatím ve větší míře uveden na trh.

VLASTNÍ PRODUKTY SPOLEČNOSTI

MINIALARM

- Projekt Minialarm započal v roce 2018 jako IoT řešení pro zabezpečení majetku na místech, kde se klasický alarm nevyplatí instalovat; v roce 2019 probíhal další intenzivní rozvoj.
- eMan má dnes k dispozici plně funkční prototyp; projekt je aktuálně ve stavu hledání investora pro sériovou výrobu.
- Minialarm je funkční v síti NB-IoT a v síti Sigfox; lze ho propojit s mobilem a na dálku tak být upozorněn. Více informací na www.minialarm.com.

EMAN PEOPLEMAN

- Peopleman je informační systém pro management lidských zdrojů.

EMAN OFFICE

- eMan Office je produkt pro chytré kanceláře.
- Společnost díky prezentaci tohoto produktu např. získala zakázku ve Škoda Auto na vývoj systému pro rezervaci zasedacích místností.

EMAN INFORMATION SYSTÉM (EIS)

- eMan se zabývá kontinuálním vývojem a rozšiřováním možností podnikového manažerského informačního systému EIS.
- eMan je v jednáních se společností Asseco Solutions (producent informačního systému Helios a dalších) o poskytování svých produktů (eMan Office, EIS, D2D) prostřednictvím jejich platformy korporátním zákazníkům (cca 4,5 tis. firem).

INVESTICE SOUVISEJÍCÍ S VÝVOJEM

- Investice do vývoje interního SW a produktizace jsou kapitalizovány.
- V roce 2018 a 2019 eMan významně investoval do produktizace vlastních řešení (celkem přes 31 mil. CZK) – viz historické finanční výkazy na str. 30.
- Společnost nicméně v roce 2020 neplánuje pokračovat ve významných investicích do uvedených produktových řešení; jedinými investicemi by měly být investice do drobného hmotného majetku (vybavení kanceláří, elektronika) uvažované ve výši 1,5 mil. CZK/rok (viz finanční plán Společnosti na str. 34.).

Projekt	Rok	Kapitalizovaná (proinvestovaná) částka
Minialarm	2019	15 734 429 CZK
Minialarm	2018	3 571 608 CZK
EIS	2019	7 118 043 CZK
SmartOffice	2019	117 747 CZK
Peopleman	2019	4 796 561 CZK

Management Společnosti vnímá vysoký tržní potenciál svých produktových řešení, uvedení na trh však vyžaduje značné investice a know-how. Uvedení na trh je tak spíše otázkou budoucí spolupráce se strategickým partnerem – zatím jsou tato řešení nabízena zakázkově.



30+ ZÍSKANÝCH OCENĚNÍ



E.ON EKontrakty

- Vítěz kategorie Energetika a utility – IEA 2018
- Finalista soutěže – IT Projekt roku 2017



ŠKODA OneApp

- 2. místo v kategorii Mobilní aplikace – IEA 2018
- Vítěz soutěže – IT Projekt roku 2017



Bohemia Energy

- Vítěz soutěže – IT Projekt roku 2014
- 1. místo v kategorii Průmysl a energetika



E-Pay by Edenred

- Vítěz soutěže – IT Projekt roku 2015



... a opět řada dalších. Pro kompletní seznam se podívejte na www.eman.cz/o-nas/ziskana-oceneni

POPIS SPOLEČNOSTI | ROZPAD TRŽEB, NÁKLADŮ (2019)

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



POPIS TRŽEB

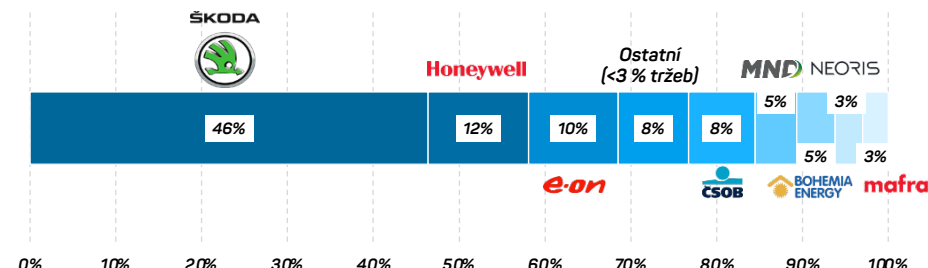
- Podnikání Společnosti stojí z velké části (70 %) na dlouhodobých zákaznících, kde buďto eMan rozvíjí již dodané řešení nebo dodává řešení nová; zbytek portfolia se v čase obměňuje a jedná se o ad-hoc projekty.
- Hlavním klientem v roce 2019 nicméně byla ŠKODA AUTO; tato skutečnost souvisí se započatím velkého projektu v ŠA v roce 2018.
- Částečné ukončení projektu ze strany ŠKODA AUTO v roce 2019 však vedlo k výpadku tržeb cca 40 mil CZK; i přesto však eMan dosáhl meziročního růstu 12 % (viz str. 34).
- Vlivem skončení tohoto projektu se nicméně podařilo více diverzifikovat jak oborově, tak z pohledu klientského portfolia.
- Důležitým zákazníkem je dále i Honeywell, kde eMan pracuje na několika projektech (Sensebox, Visual Inspection App, Forge IoT – obecně projekty spojené s tzv. internetem věcí - IoT).
- V roce 2020 eMan s Honeywell podepsal Memorandum of Understanding; eMan patří mezi jedny z mála preferovaných globálních dodavatelů mobilních řešení pro Honeywell.
- V roce 2019 započala diverzifikace obchodního týmu – od 2H/2019 příchod nového obchodního ředitele Romana Kouby – do té doby stál obchod primárně na duu Jiří a Jan Horyna.

POPIS NÁKLADŮ

- Vzhledem k zaměření podnikání Společnosti jsou logicky největšími náklady mzdy a odměny subkontraktorů.
- V roce 2019 tvořily náklady na subkontraktory 69 % celkových provozních nákladů; mzdy pak dalších 23 % -- dohromady tak náklady „na lidi“ tvořily 92 % celkových provozních nákladů Společnosti.
- Třetí nejvýznamnější položkou s 6 % je nájem.
- Společnost historicky trápily vysoké úrokové náklady související s akvizičním úvěrem čerpaným kvůli management buyoutu Jablotronu; ty v roce 2019 dosáhly celkem 2 mil. CZK – 1/5 provozního zisku.
- V souvislosti s IPO a vyplacením akvizičního úvěru management očekává pokles úrokových nákladů cca na polovinu → zvýšení ziskovosti Společnosti.

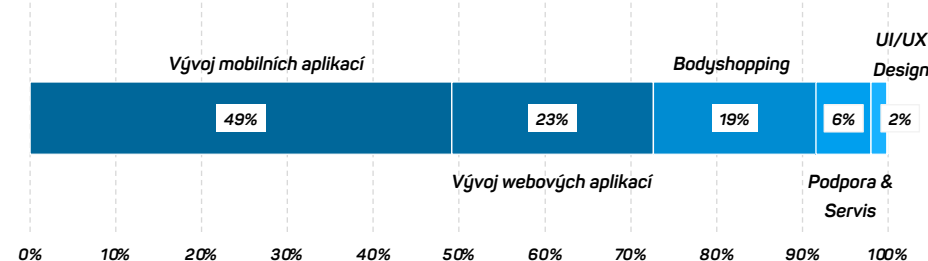
HLAVNÍM KLIENTEM BYLA V ROCE 2019 ŠKODA AUTO, ZBYTEK DIVERZIFIKOVANÝ

Rozpad tržeb za rok 2019 dle zákazníka (% celkových tržeb)



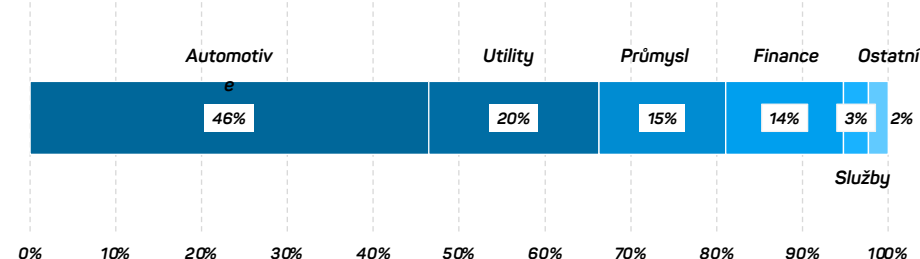
JÁDRO BYZNYSU PŘEDSTAVUJE VÝVOJ MOBILNÍCH APLIKACÍ

Rozpad tržeb za rok 2019 dle poskytovaných služeb (% celkových tržeb)



HLAVNÍ DIVIZÍ JE AUTOMOTIVE; ZBYTEK TRŽEB JE DIVERZIFIKOVÁN

Rozpad tržeb za rok 2019 dle sektoru (% celkových tržeb)



POPIS SPOLEČNOSTI | ZAKLADATELÉ A PŘEDSTAVENSTVO

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



JIŘÍ HORYNA, GENERÁLNÍ ŘEDITEL (CEO)

- Jiří Horyna je generální ředitel a předseda představenstva eMan.
- Zodpovídá za strategii Společnosti a business development.
- Jeho úkolem je, aby byl eMan „chytrým softwarehousem“.
- Působil na vedoucích pozicích v Českém rozhlasu a ve skupině Unicorn, jež patří mezi největší softwarové společnosti v ČR.

MICHAL KOŠEK, PROVOZNÍ ŘEDITEL (COO)

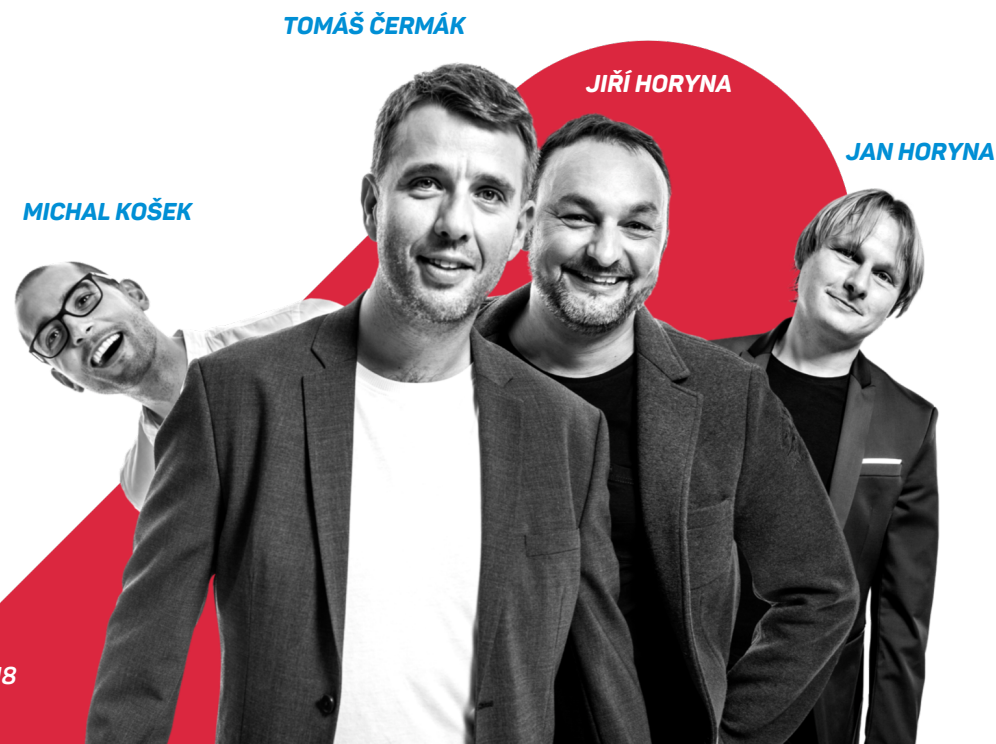
- Michal Košek je provozní ředitel a člen představenstva.
- Zodpovídá za bezproblémový chod Společnosti, efektivní hospodaření a hodnocení výkonnosti.
- Podílí se na tvorbě a kontrole finančních plánů, vnitřních procesů a předpisů – ve zkratce má na starost, aby eMan šlapal jako dobře namazaný stroj.
- Před založením eMan rovněž působil ve skupině Unicorn.

TOMÁŠ ČERMÁK, MARKETINGOVÝ ŘEDITEL (CMO)

- Tomáš Čermák je marketingový ředitel a člen představenstva.
- Je zodpovědný za přípravu a realizaci marketingové strategie Společnosti; má na starost řízení značky eMan a zejména to, aby o eManu bylo vědět.
- Rovněž zodpovědný za supervizi v oblasti kvality produktů (UX/UI design).
- Před eManem působil v Českém rozhlasu a ve skupině Unicorn.

JAN HORYNA, BUSINESS DEVELOPMENT

- Jan Horyna zodpovídá za rozvoj obchodních aktivit a vztahů se stávajícími zákazníky a akviziční činnost; je členem představenstva.
- Před založením eMan působil v oblasti ICT v několika společnostech, namátkou Unicorn, IBM či Simac Technik.



POPIS SPOLEČNOSTI | DALŠÍ KLÍČOVÍ ČLENOVÉ TÝMU

eMan - Průvodce firem na cestě do digitální budoucnosti



MICHAL CZINNER, FINANČNÍ ŘEDITEL (CFO)

- Michal Czinner je zodpovědný za finanční řízení Společnosti – řízení cashflow, účetnictví, jednání s bankami, finanční reporting akcionářům.
- Je jediným členem dozorčí rady Společnosti.
- V eMan působí od roku 2012, předtím působil na pozici hlavního byznys analytika v Unicornu.

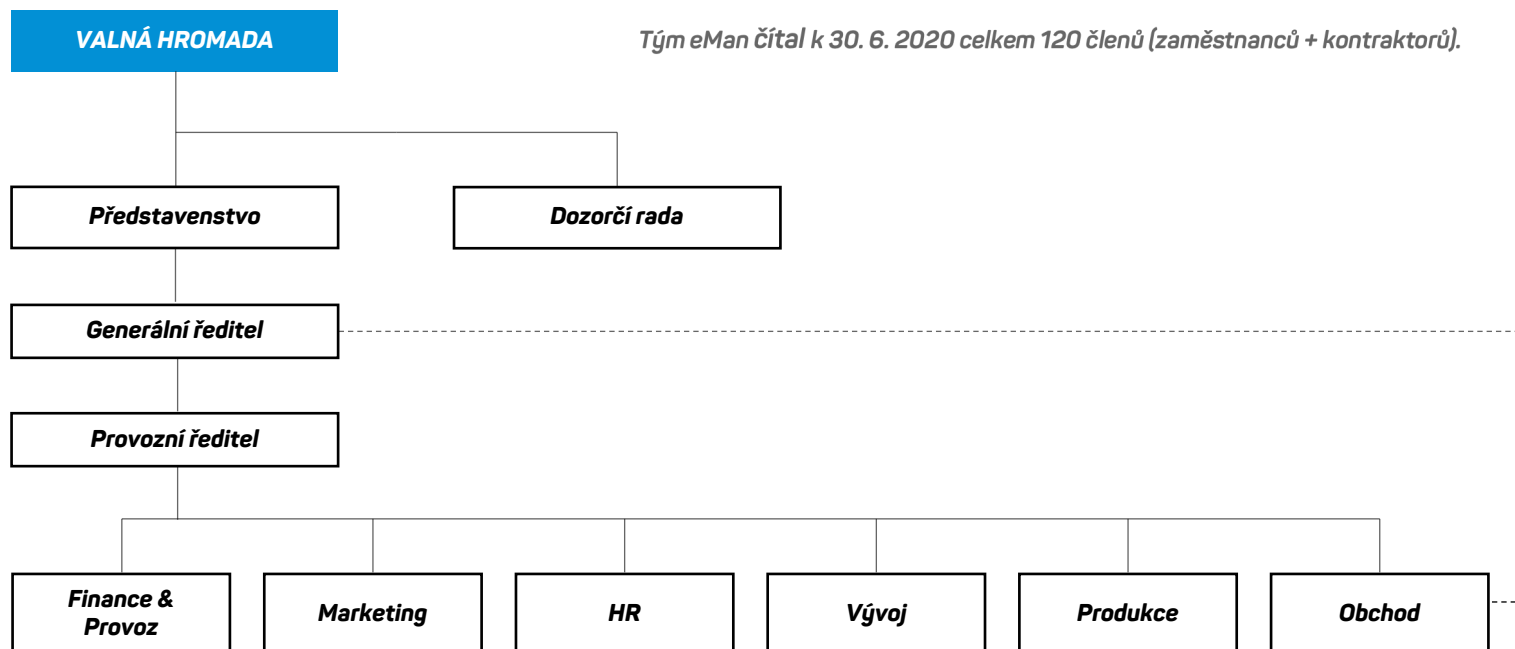
ROMAN KOUBA, OBCHODNÍ ŘEDITEL (CSO)

- Roman Kouba odpovídá za nastavení a realizaci obchodní strategie, včetně obch. řízení divizí.
- V eManu je od roku 2018, kdy začínal jako divizní manažer divize Finance.
- Před eManem působil jako Head of Business Architecture v České pojišťovně nebo jako Head of IT Architecture ve spol. Home Credit (EmbedIT).

JIŘÍ PECH, TECHNICKÝ ŘEDITEL (CTO)

- Jiří Pech zodpovídá za technologickou strategii Společnosti a vedení technologického poolu odborníků.
- Na pozici CTO od roku 2018.
- V eMan působí od roku 2016, kdy začínal jako Solution Architect Team Leader.

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA



A large decorative graphic in the top left corner consists of two overlapping rounded shapes: a red one in front of a light blue one, both pointing towards the bottom right.

3.

PŘEHLED TRHU

IPO NA TRHU START

PŘEHLED TRHU | TRH ICT V ČR

Růst ICT trhu akceleroval na téměř dvojnásobek růstu HDP

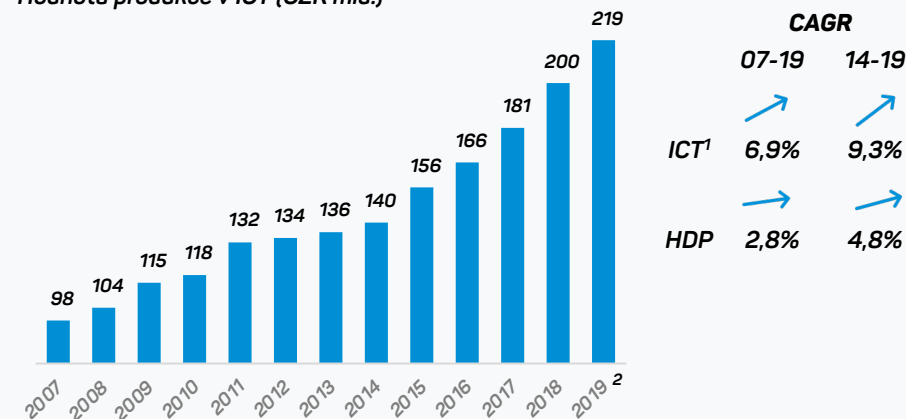


VÝVOJ ICT¹ TRHU V ČESKÉ REPUBLICE

- Trh ICT patří mezi nejrychleji rostoucí odvětví české ekonomiky (90. percentil růstu produkce v letech 2014-2018).
- Rychleji rostla pouze odvětví pracovních agentur, cestovních kancelářů, sektor stravování/pohostinství a činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu – cyklická odvětví.
- Průměrný růst ICT v letech 2007-2019 činil téměř 7 % p.a., tj. více než dvojnásobek tempa růstu nominálního HDP České republiky.
- V letech 2014-2019 růst ICT navíc silně akceleroval na průměrných 9,3 % p.a. → při zachování podobného tempa by se trh ICT zdvojnásobil v průběhu příštích 8 letech.
- ICT se navíc jeví jako vcelku rezistentní odvětví vůči ekonomickému cyklu – finanční krize v roce 2008 sektor nijak významně nezasáhl; zpomalení (nikoliv však propad) přišlo až s recesí v roce 2012.
- Trh ICT pravděpodobně čeká určité zpomalení v roce 2020, díky současným trendům a tlaku na digitalizaci skrze odvětví by se však nemuselo jednat o nic dramatického a dlouhodobý výhled zůstává pozitivní (viz str. 26).

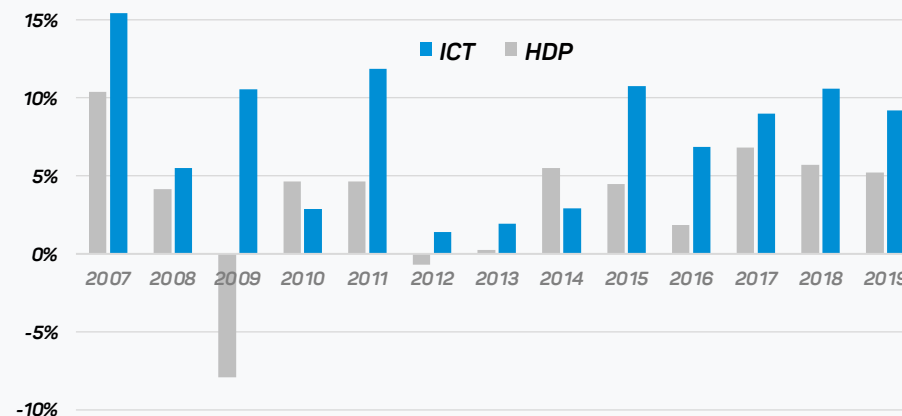
TRH ICT¹ ZAŽÍVÁ V POSLEDNÍCH LETECH BOOM – RŮST OSCILUJE MEZI 9-10 %

Hodnota produkce v ICT (CZK mld.)



ICT JE NAVÍC ODOLNÉ VŮČI EKONOMICKÉMU CYKLU

Meziroční změna HDP a trhu ICT¹



¹ICT=NACE 62; ²Odhad; denominováno v běžných cenách

Zdroj: Český statistický úřad; vlastní výpočty

PŘEHLED TRHU | TRH ICT V ČR

Investice do softwaru rostou dvouciferným tempem

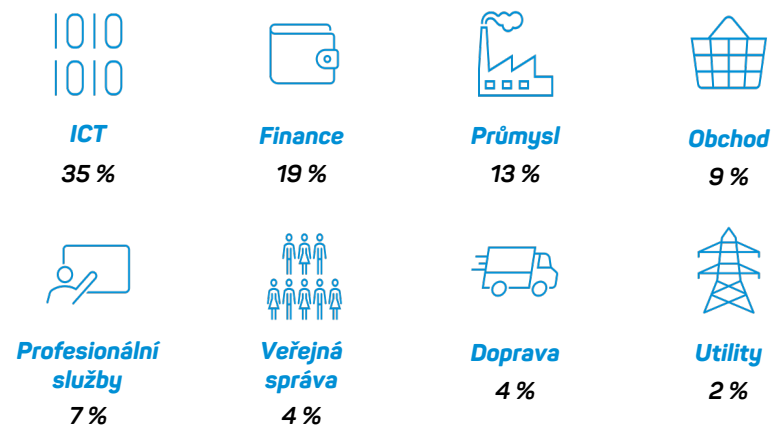


INVESTICE DO SOFTWARE¹ V ČESKÉ REPUBLICE

- Investice do softwarového vybavení v České republice v pokrizových letech nabraly na obrátkách – průměrný růst investic v letech 2014–2018 dosáhl 12,6 % ročně; v letech 2007–2013 to bylo pouhých 2,8 % p.a.
- Klíčovým sektorem pro softwarové investice (a ICT investice obecně), vyjma sektoru IT², je pojišťovnictví a bankovníctví – v roce 2017 činily investice v tomto sektoru 20,6 mld. CZK.
- V čase rovněž rostl význam investic do softwaru na celkových investicích do hrubého fixního kapitálu v české ekonomice – od roku 2007 vzrostl podíl o 3,1 p.b. na celkových 7,5 % všech investic v české ekonomice.
- Navzdory tomuto rostoucímu trendu podíl investic do softwaru stále nedosahuje předních příček v evropském srovnání (viz str. 22).

Bankovníctví a pojišťovnictví je tahounem softwarových investic

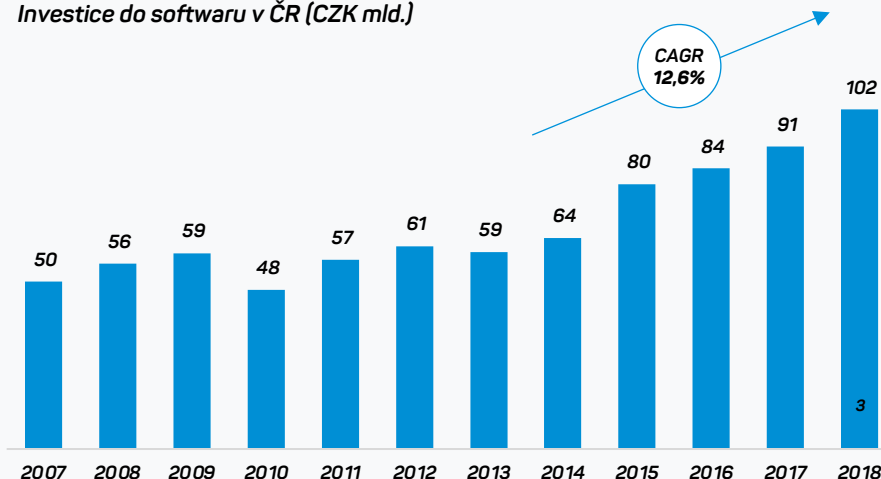
Investice do SW dle sektorů (% celkových investic v ekonomice ČR, 2017)



Dle NACE: J, K, C, G, M, O, H, D-E; investice do AN.11731+AN.11732 (databáze)

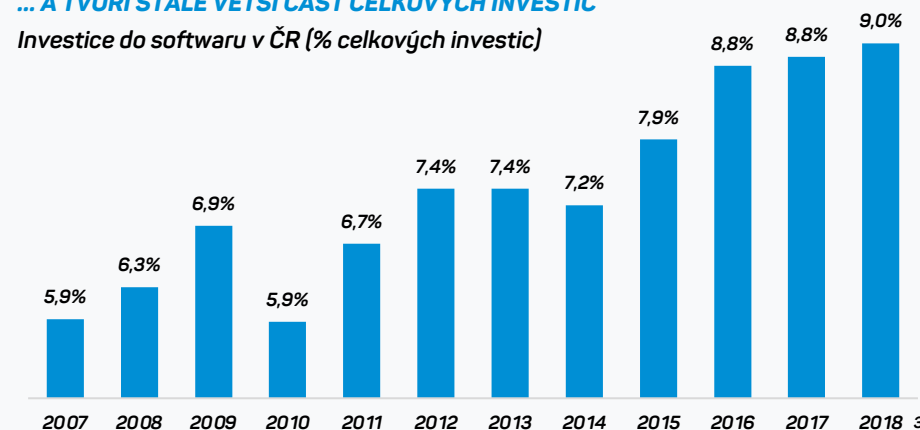
INVESTICE DO SOFTWARE ROSTOU DVOUCIFERNÝM TEMPEM...

Investice do softwaru v ČR (CZK mld.)



... A TVOŘÍ STÁLE VĚTŠÍ ČÁST CELKOVÝCH INVESTIC

Investice do softwaru v ČR (% celkových investic)



¹ ESA 2010 AN.11731 – počítačové programové vybavení; ² NACE J – Informační a komunikační technologie; ³ Odhad; denominováno v běžných cenách; zdroj: Český statistický úřad

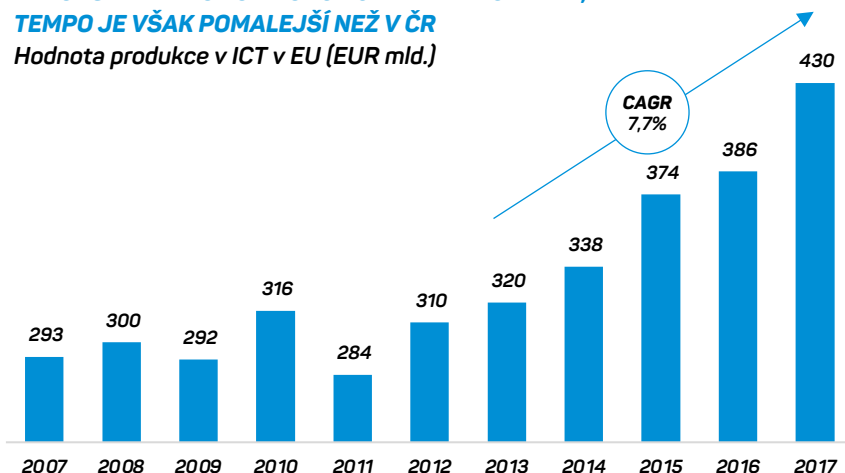
PŘEHLED TRHU | TRH ICT V EVROPSKÉ UNII



Podíl ICT na české ekonomice nedosahuje úrovní západní evropy

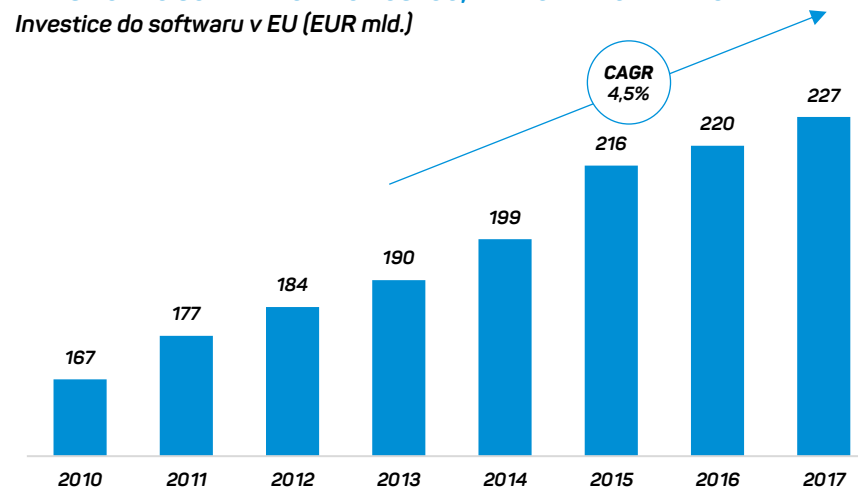
**EVROPSKÝ TRH ICT OD ROKU 2014 ZAŽÍVÁ OŽIVENÍ;
TEMPO JE VŠAK POMALEJŠÍ NEŽ V ČR**

Hodnota produkce v ICT v EU (EUR mld.)



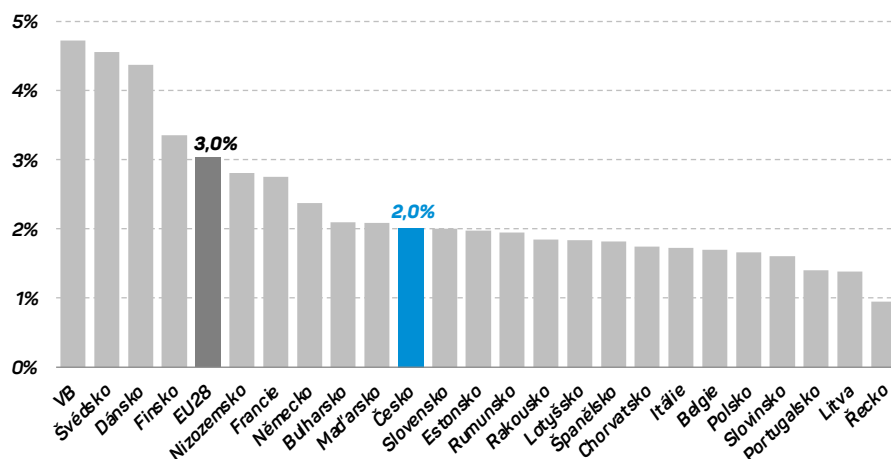
INVESTICE DO SOFTWARE V EU ROSTOU, ALE POMALEJI NEŽ V ČR

Investice do softwaru v EU (EUR mld.)



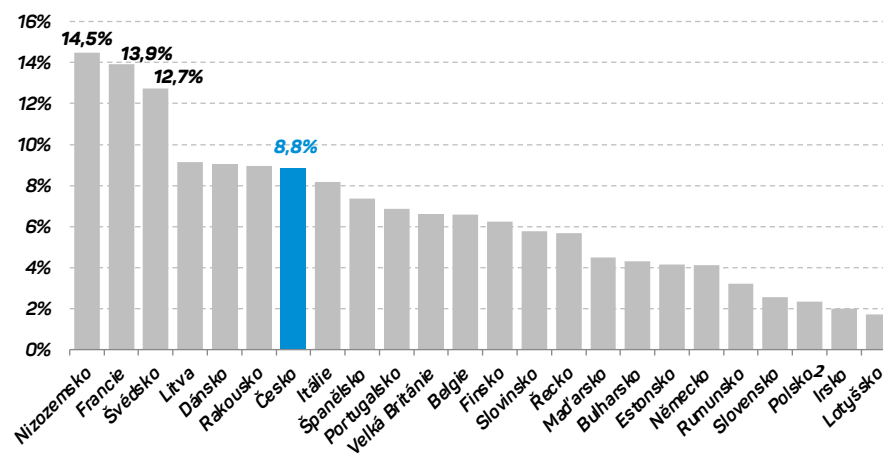
TRH IT SLUŽEB JE V ČESKU VŮČI EKONOMICE RELATIVNĚ MALÝ

Tržby realizované v IT službách (% tržeb podnikatelského sektoru celkem, 2017)



V INVESTICÍCH DO SOFTWARE PATŘÍ ČESKO DO HORNÍ POLOVINY ZEMÍ EU

Investice do softwaru v EU (% celkových investic, 2017)



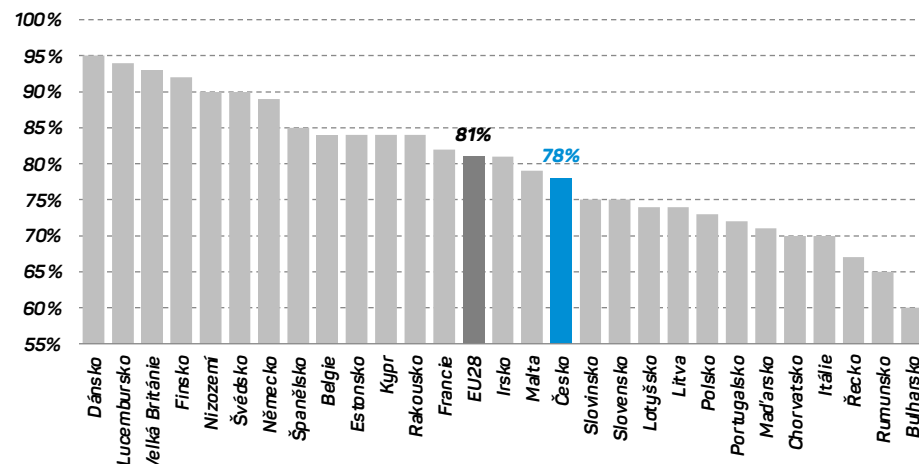
PŘEHLED TRHU | TRENDY V ICT



Využívání internetu se čím dál více odehrává na mobilních zařízeních

TŘI ČTVRTINY ČECHŮ SURFUJÍ NA MOBILU; TO JE VŠAK MÉNĚ NEŽ PRŮMĚR EU28

Využívání internetu na mobilním zařízení (% populace, 2019)



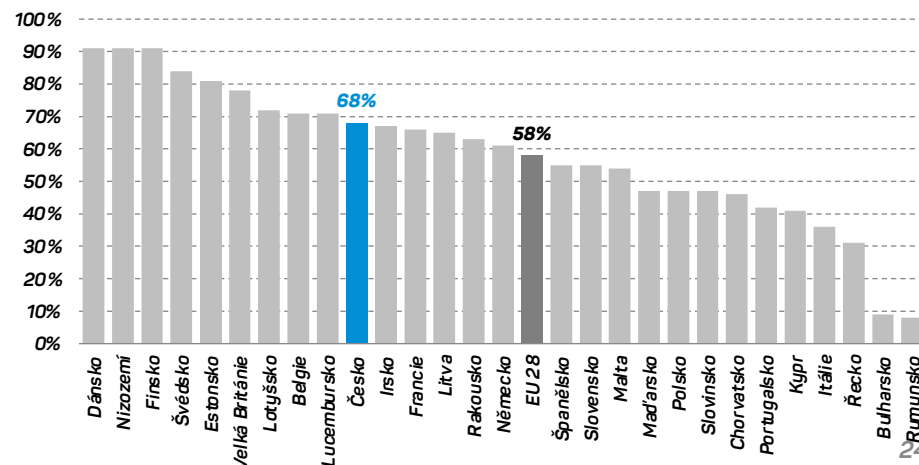
- Dle dat EUROSTATu využívá pro přístup na internet mobilní zařízení 78 % Čechů, což je méně než průměr EU28.
- To je však stále o skoro 20 p.b. méně než v případě Dánska nebo Velké Británie, kde je to přes 90 %.
- Mobilní přístup na internet v roce 2019 celosvětově dosáhl 53 % -- ještě v roce 2013 to bylo pouhých 16 %¹.



91 % mobilního internetového surfování je v rámci mobilních aplikací.²

VÍCE NEŽ DVĚ TŘETINY ČECHŮ POUŽÍVÁ INTERNET BANKING

Využívání internetového bankovníctví (% populace, 2019)



- Dle dat EUROSTAT využívá internetové bankovníctví 68 % české dospělé populace³ (průměr EU28 58 %); vůči lídrům se však stále jedná o relativně malé procento populace.
- Mobilní bankovníctví nicméně primárně využívá pouhých 35 % populace⁴, kdežto v nordických zemích je to přes 50 % populace⁵.
- Dle České bankovní asociace (ČBA) by navíc 58 % Čechů ocenilo možnost čerpat služby státu elektronicky, např. skrze elektronické bankovníctví.



Pouze 35 % Čechů upřednostňuje mobilní bankovníctví.

Zdroj: Eurostat

¹broadbandsearch.net, ²eMarketer, ³Dle ČBA je to 95 %, ⁴ČBA, ⁵GlobalData.com

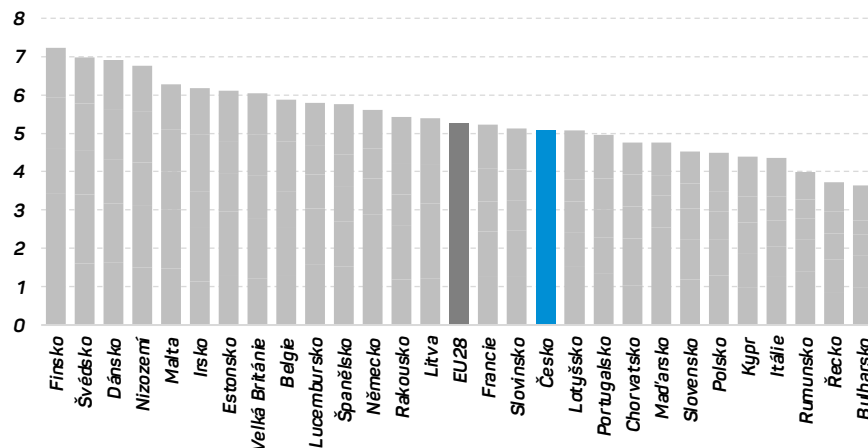
PŘEHLED TRHU | TRENDY V ICT

Česko v digitalizaci stále nedosahuje úrovně západní Evropy



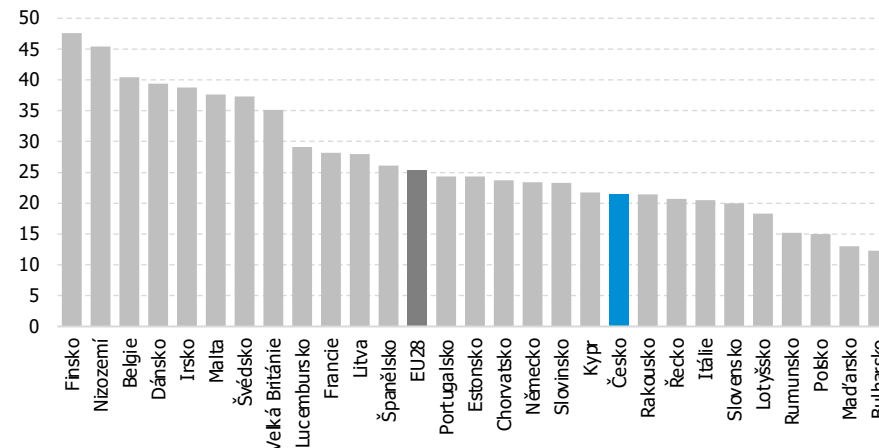
ČR V DIGITALIZACI SPOLEČNOSTI A EKONOMIKY ZAOSTÁVÁ ZA PRŮMĚREM EU...

Index digitální společnosti a ekonomiky (DESI)¹, 2019



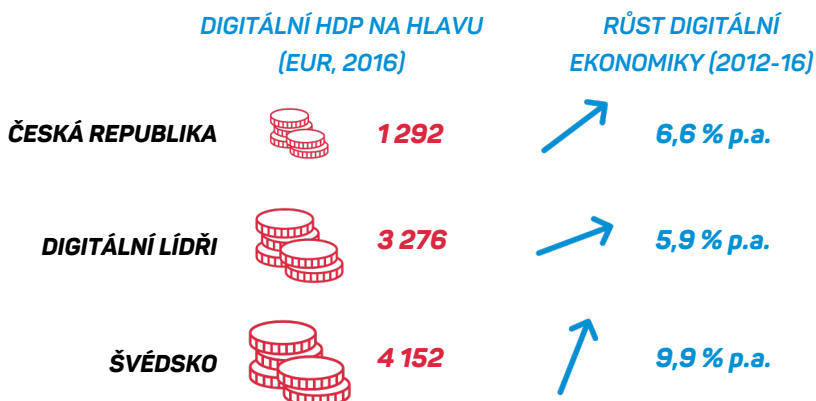
...SITUACE JE VŠAK JEŠTĚ HORŠÍ V OBLASTI DIGITALIZACE FIREM

Digitalizace firem (subdimenze DESI), 2019



ČR DOSAHUJE ZHRUBA TŘETINY DIGITÁLNÍHO HDP V POROVNÁNÍ SE ŠVÉDSKEM

Velikost a růst digitální ekonomiky v ČR a vybraných zemích²



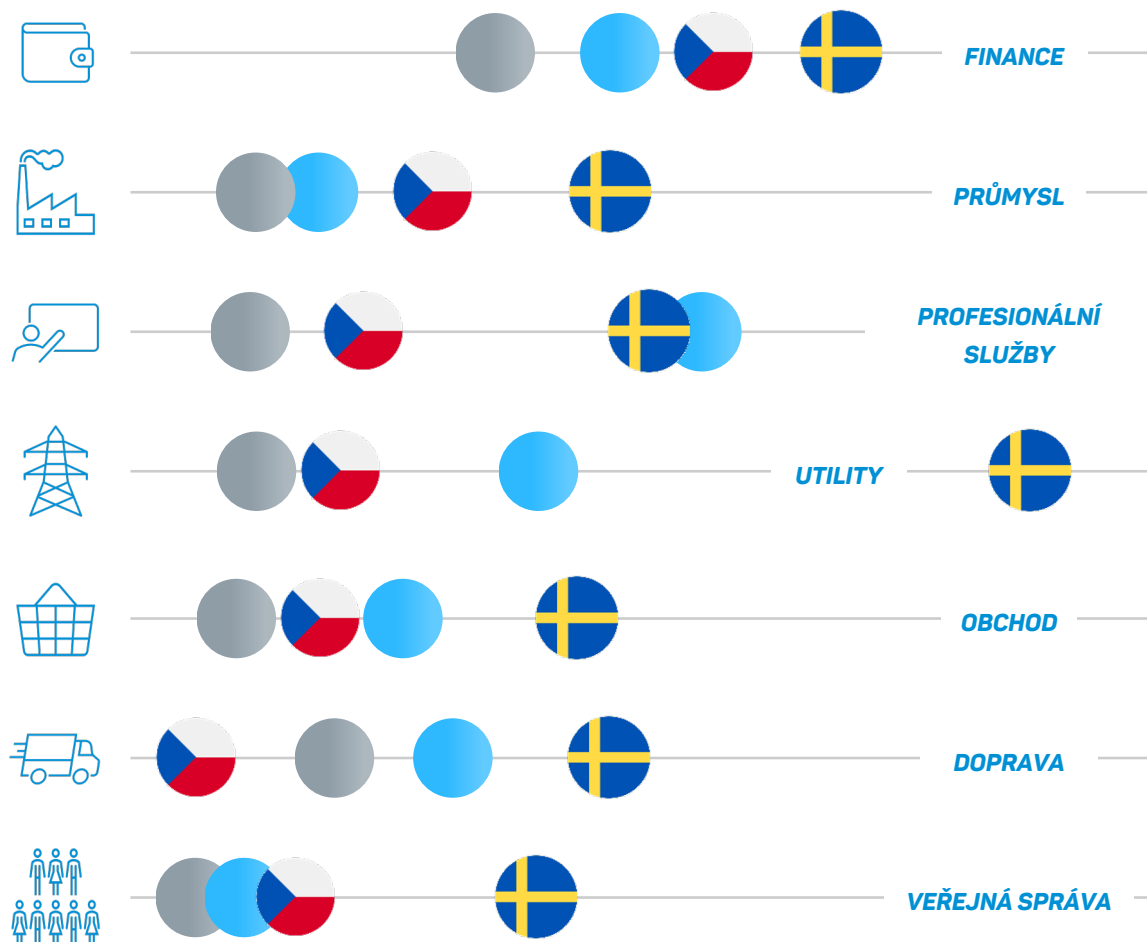
- Dle poradenské společnosti McKinsey se digitální ekonomika podílela na celkovém českém HDP v roce 2016 7,8 %.
- To je sice více než je průměr CEE (6,5%), nicméně stále za zeměmi označovanými jako digitální lídři – např. Švédsko.
- Pozitivem je silný růst digitální ekonomiky u nás, jež v letech 2012-16 dosahoval 6,6 % p.a.
- Avšak takové Švédsko, i přes násobně větší srovnávací základnu, rostlo diametrálně rychleji na úrovni téměř 10 % p.a.
- V ČR tak stále máme relativně velké mezery v oblasti digitalizace businessu a společnosti obecně.

PŘEHLED TRHU | TRENDY V ICT

Kromě financí výrazně zaostáváme za Švédskem ve všech oblastech



SROVNÁNÍ ÚROVNĚ DIGITALIZACE V RŮZNÝCH ODVĚTVÁCH V RÁMCI ČR A DALŠÍCH REGIONŮ A ZEMÍ¹



- Zdaleka nejvíce digitalizovaným odvětvím v České republice jsou finance, podobně jako v západní Evropě a ostatních CEE zemích.
- Ve většině odvětví však Česko pořád zaostává za západní Evropou, nemluvě o evropském lídru digitalizace Švédsku.
- Největší prostor pro zlepšení máme prakticky ve všech oborech vyjma financí; zdaleka největší rozdíl lze nalézt v utilitách.



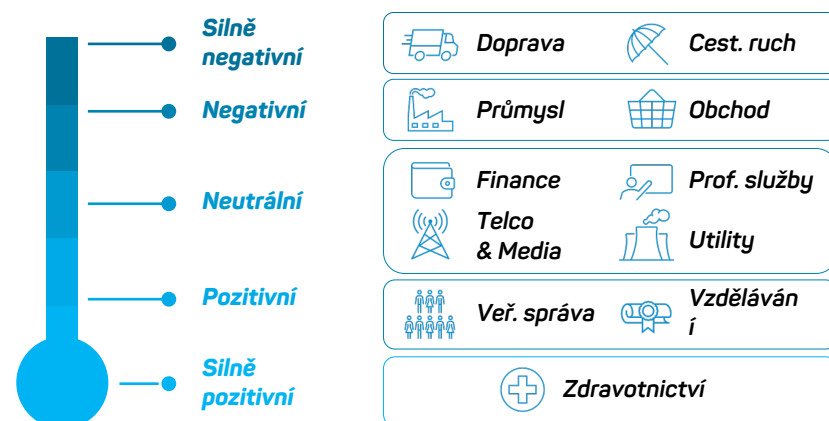
PŘEHLED TRHU | TRENDY V ICT

Pandemie koronaviru povede k rychlejší digitalizaci



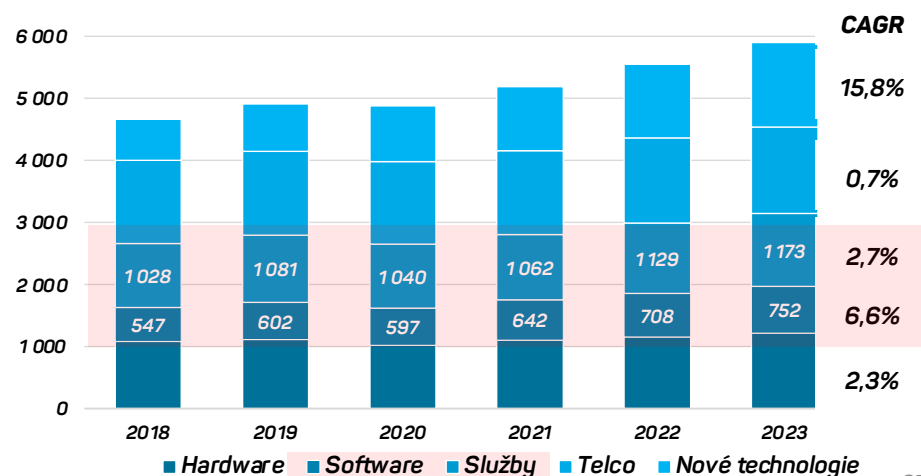
NEGATIVNÍ DOPAD NA ICT INVESTICE JE OČEKÁVÁN JEN V NĚKOLIKA ODVĚTVÁCH

Očekávaný dopad COVID-19 na výši IT investic v Evropě



INVESTICE DO ICT BY MĚLY OPĚT ZAČÍT RŮST V ROCE 2021

Globální objem investic do ICT (mld. USD; konstantní ceny)



- Celkové výdaje na ICT (software, hardware, IT služby) v Evropě by mohly v roce 2020 klesnout až o 4,7 % na 487 mld. USD dle dat International Data Corporation (IDC).
- Dynamika investic však není homogenní – nejvíce zasaženými sektory budou doprava, cestovní ruch a ostatní přidružené obory (očekávaný pokles o 11,6 %).
- V oborech, jako jsou finance, profesionální služby, telekomunikační služby & media či utility (obory eMan), se očekává neutrální dopad – namísto očekávaného růstu dojde pouze ke stagnaci.
- IDC zdůrazňuje fakt, že pandemie koronaviru sice v roce 2020 povede ke krátkodobému útlumu ICT investic, z dlouhodobého hlediska však povede k zrychlení trendu digitalizace, a tím pádem i ICT investic.
- V globálním měřítku očekává v 2020 IDC stagnující ICT investice.
- Z „tradičních“ ICT oborů se očekává nejvyšší růst v software a službách; nominálně na úrovni téměř 10 % a 6 % p.a.
- Obor softwaru je dle IDC z „tradičního“ ICT oborem s nejvyšší přidanou hodnotou a klíčovým faktorem v růstu produktivity.
- Dá se říci, že historicky silné investice do hardwaru vytvořily úrodnou půdu pro růst investic do softwaru, což bude v této dekádě pokračovat.
- Digitální transformace ekonomiky by měla v příštích 5-10 letech být hlavním tahounem růstu ICT investic a zajistit tak stabilní poptávku zejména v oblasti vývoje softwaru a ICT služeb.

Zdroj: International Data Corporation

PŘEHLED KONKURENCE

RELATIVNĚ FRAGMENTOVANÁ TRŽNÍ STRUKTURA



STÁVAJÍCÍ KONKURENCE



inventi



ADAstra

CGI

trask



ETNETERA

Cleverlance

lundegård

accenture

komix

cool
people

NOVĚ VSTUPUJÍCÍ

MOROSYSTEMS

pixelfield

pixelmate.

CREATIVE
DOCK

elevup



ackee

- V oboru působí relativně velké množství hráčů; eMan si však za dobu své 10leté existence vydobyl pevnou pozici na tuzemském trhu.
- Většina zavedených konkurentů jsou větší společnosti s širším technologickým portfoliem a větším zázemím
- eMan si naopak doposud držel výhodu v mobilním vývoji.
- V poslední době sice docházelo na trhu ke konsolidaci (např. vznik IT skupiny Aricoma pod hlavičkou KKCG, akvizice Team IT investiční skupinou Pale Fire Capital), stále však vznikají nové menší subjekty – zde však management eMan spatřuje pouze omezenou konkurenci.
- eMan staví svou konkurenční strategii na 4 bodech:
 - Prvenství v celkových nákladech.
 - Diferenciace – stát se dodavatelem první volby; nebýt nejlevnější, ale nejspolehlivější.
 - Zaměření – primárně zůstat pořád v mobilním vývoji, nicméně klást důraz i na jiné oblasti → stát se „průvodcem pro digitální věk“.
 - Snaha o produktizaci některých řešení.

4.

FINANČNÍ ČÁST

IPO NA TRHU START

HISTORICKÉ FINANČNÍ VÝKAZY / VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY



v tis. CZK	2015	2016	2017	2018	1H/2019	2019	1H/2020
Výnosy	39 740	56 017	138 590	150 000	71 567	167 660	67 562
Výkonová spotřeba	19 783	28 240	103 782	108 439	71 563	137 087	58 083
Náklady vynaložené na prodané zboží	4	0	0	0	0	0	0
Spotřeba materiálu a energie	449	3 073	1 095	1 330	1 273	2 232	558
Služby	19 330	25 167	102 687	107 109	70 290	134 855	57 525
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 006	-3 069	-2 656	-1 726	-921	468	5 107
Aktivace	0	0	0	0	-528	-21 747	0
Osobní náklady	5 344	14 236	23 811	28 736	19 247	36 270	13 387
Odpisy	3 610	5 357	7 171	3 910	2 060	3 966	4 772
Ostatní provozní výnosy	117	1 457	1 415	2 203	56	1 105	1 141
Ostatní provozní náklady	836	1 671	1 606	1 819	467	2 957	615
EBITDA	12 844	16 411	13 570	14 968	-18 209	13 435	-9 313
Provozní výsledek hospodaření	9 278	11 039	6 291	11 025	-20 265	9 764	-13 261
Výnosové úroky	5	76	46	0	0	0	0
Nákladové úroky	492	469	537	1 344	933	2 012	677
Ostatní finanční výnosy	24	87	57	231	8	62	239
Ostatní finanční náklady	298	261	396	548	174	414	158
Finanční výsledek hospodaření	-965	-567	-830	-1 661	-1 099	-2 364	-596
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 313	10 472	5 461	9 364	-21 364	7 400	-13 857
Daň z příjmu	1 749	2 118	917	1 733	0	1 114	-86
Výsledek hospodaření za úč. období	6 564	8 354	4 544	7 631	-21 364	6 286	-13 771

KOMENTÁŘ

- eMan zaznamenal v posledních 5 letech překotný růst – tržby mezi roky 2015 a 2019 vyrostly více než 4x.
- Růst se dá rozdělit do dvou fází – (i) v roce 2016 eMan získal velkou zakázku a meziročně skokově narostl o 150 % a (ii) v roce 2018 proběhl start významného projektu u ŠKODA AUTO.
- Částečné ukončení projektu ze strany ŠA v roce 2019 vedlo k výpadku plánovaných tržeb cca 40 mil CZK.
- Očekávání spojená s tímto projektem však vedla k výrazným investicím (otevření pobočky v Brně, nábor nových zaměstnanců), což se negativně projevilo na provozní marži.
- V posledních třech letech došlo ke stabilizaci EBITDA marže na úrovni cca 10 % (vyjma roku 2019, viz výše).
- V roce 2019 dále došlo k aktivaci nákladů souvisejících s interně vyvíjeným software (viz Investice str. 14).
- V souvislosti s management buyoutem z roku 2018 došlo k navýšení úrokových nákladů Společnosti (viz rozvaha na str. 31).

eMan tedy sice výrazně narostl na tržbách, to se však neprojevilo na EBITDA – ta víceméně zůstala v sledovaném období konstantní. Důvodů je několik – investice do růstu a souvisejících činností – nábor, zaškolení, rozšíření kanceláří, tvorba a udržení firemní kultury, restrukturalizace organizační struktury a obchodního portfolia. Dále „investice“ do vybudování pozice u klientů formou počátečních projektů s menší marží – to vše vedlo k poklesu provozní marže (strategie managementu viz. str. 32, 33).

1H/2020

- Výsledky za 1H/2020 potvrzují tezi managementu o letošním plánovaném zastavení se a zaměření na ziskovost (viz str. 33) – meziroční pokles provozních nákladů (bez odpisů) o výrazných 21 %.
- Provozní ztráta v první polovině roku je každoročním jevem – nic neobvyklého.

HISTORICKÉ FINANČNÍ VÝKAZY | AKTIVA



v tis. CZK	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA	23 611	43 433	57 954	85 307	83 505
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>8 374</i>	<i>7 075</i>	<i>2 185</i>	<i>4 034</i>	<i>30 377</i>
Software	8 374	6 873	2 031	3 718	30 148
Ostatní DNM	0	202	154	316	229
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>2 554</i>	<i>6 812</i>	<i>5 479</i>	<i>5 650</i>	<i>6 170</i>
Hmotné movité věci a jejich soubory	2 554	6 812	5 479	5 650	3 676
Nedokončený DHM	0	0	0	0	2 494
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1 124</i>	<i>3 687</i>
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>12 386</i>	<i>29 361</i>	<i>49 987</i>	<i>73 768</i>	<i>42 993</i>
Zásoby	1 155	4 224	6 880	8 606	8 138
Dlouhodobé pohledávky	377	140	556	556	249
Krátkodobé pohledávky	10 592	18 043	28 454	61 519	33 444
Pohledávky z obchodních vztahů	10 355	13 408	28 012	57 314	31 070
Pohledávky za společníky	0	4 075	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	1	0	50	1 919	1 819
Krátkodobě poskytnuté zálohy	178	421	279	2 279	484
Dohadné účty aktivní	0	0	45	0	0
Jiné pohledávky	58	139	68	7	71
Peněžní prostředky	262	6 954	14 097	3 087	1 162
Časové rozlišení	297	185	303	731	278

KOMENTÁŘ 2019

- Nehmotný majetek je tvořen primárně hodnotou softwaru ve vlastnictví Společnosti.
- V roce 2019 navíc došlo k již zmíněné aktivaci interně vyvíjeného softwaru, což vedlo k nárůstu aktiv Společnosti (došlo k aktivaci nákladů na vývoj interního SW a produktů, viz str. 14).
- Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen hlavně vybavením kanceláří a dalším drobným majetkem (mobilní telefony, notebooky, tablety, atd.).
- Finanční majetek je tvořen účetní hodnotou podílu v americké pobočce eMan Solutions LLC.
- Zásoby jsou tvořeny hodnotou nedokončené výroby – hodnota rozpracovaných projektů v nákladové ceně, které se nestihly předat zákazníkům před koncem fiskálního roku; ve skutečnosti Společnost zásoby v pravém smyslu slova nemá.

HISTORICKÉ FINANČNÍ VÝKAZY | PASIVA



v tis. CZK	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA	23 608	43 433	57 954	85 308	83 504
Vlastní kapitál	9 251	16 058	20 602	-3 258	3 034
Základní kapitál	500	500	500	500	500
Ážio a kapitálové fondy	1 600	0	0	-31 483	-31 476
Ostatní kapitálové fondy	1 600	0	0	33 133	33 133
Rozdíly z ocenění při přeměnách obch. korporací	0	0	0	-64 695	-64 695
Výsledek hospodaření min. let	587	7 204	15 558	20 094	27 724
Výsledek hospodaření běž. období	6 564	8 354	4 544	7 631	6 286
Cizí zdroje	14 307	27 351	37 278	82 343	80 464
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	1 114
Dlouhodobé závazky	1 089	15 045	21 969	54 396	58 336
Bankovní úvěry	350	0	0	54 396	58 336
Závazky -- ovládaná nebo ovládající osoba	0	15 045	14 832	0	0
Jiné závazky	739	0	7 137	0	0
Krátkodobé závazky	13 218	12 306	15 309	27 947	21 014
Bankovní úvěry	0	0	0	5 345	5 484
Závazky z obchodních vztahů	2 689	2 978	9 855	11 413	10 102
Závazky -- ovládaná nebo ovládající osoba	0	4 076	0	0	0
Závazky ke společníkům	99	560	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	425	842	1 301	1 563	1 636
Závazky ze soc. zabezpečení a zdr. pojištění	264	471	744	898	921
Stát – daňové závazky a dotace	2 683	2 402	2 747	6 705	1 006
Dohadné účty pasivní	3 281	957	613	550	1 155
Jiné závazky	3 632	20	44	1 467	704
Časové rozlišení	0	24	74	6 223	6

KOMENTÁŘ 2019

- Účetní hodnota vlastního kapitálu Společnosti je negativně ovlivněna fúzí proběhlou v roce 2018 v souvislosti s management buyoutem Jablotronu – jedná se však čistě o účetní operaci; „skutečná“ hodnota VK je o 31,5 mil. CZK vyšší (64 695-33 133).
- Ostatní kapitálové fondy ve výši 33,1 mil. CZK jsou kapitalizované závazky Společnosti za jejími akcionáři (zakladateli) vzniklé z titulu fúze po MBO Jablotronu.
- Cizí zdroje tvoří primárně dlouhodobé bankovní úvěry, které jsou tvořeny akvizičním úvěrem (28,4 mil. CZK) a dlouhodobou částí revolvingového úvěru (30 mil. CZK).
- Akviziční úvěr bude předčasně splacen z výtěžku IPO.
- eMan má pro financování provozních potřeb zajištěny dva provozní úvěry s celkovým rámcem 30 mil. CZK – jistota zajištění likvidity Společnosti.
- Společnost v březnu 2020 dále načerpala investiční úvěr ve výši 10 mil. CZK na profinancování nákladů vynaložených při vývoji produktu Minialarm.
- Celkové zadlužení bylo tedy k 6/2020 následující (v mil. CZK):

Úvěr	Celk. rámec	Nesplacená jistina
Akviziční MBO	35,2	27,1
Investiční Minialarm	10,0	9,7
Kontokorent	10,0	8,6
Revolving	20,0	20,0
Zápůjčka Jablotron	1,4	0,3

FINANČNÍ PLÁN SPOLEČNOSTI | SHRNUÍ

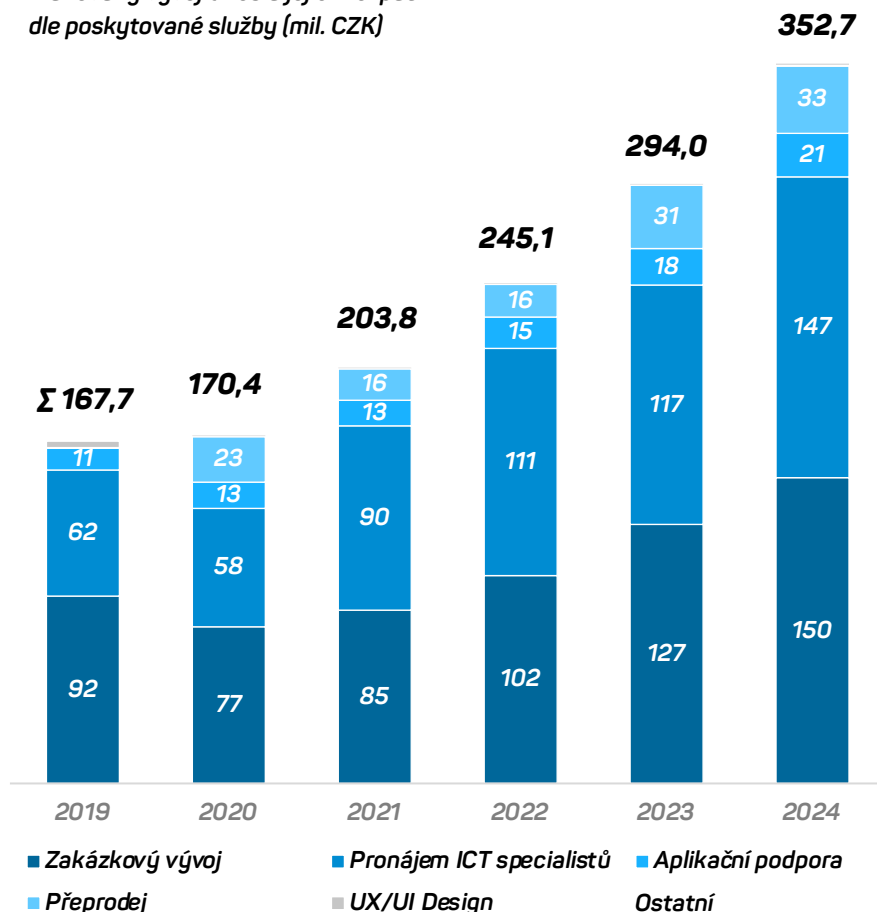


EMAN NEBUDE VYMÝŠLET KOLO

HLAVNÍ FOKUS BUDE STÁLE NA ZAKÁZKOVÝ VÝVOJ

A BODYSHOPPING – OBLASTI, KTERÉ EMAN UMÍ A JE V NICH SILNÝ

Plánovaný vývoj tržeb a jejich rozpad
dle poskytované služby (mil. CZK)



Poznámka: UX/UI a ostatní < 1 mil. CZK.

SOUČASNOST – CO JSME JIŽ ÚSPĚŠNĚ REALIZOVALI



V roce 2019 započala diverzifikace obchodního týmu – od 2H/2019 přichod nového obchodního ředitele Romana Kouby – do té doby stál obchod primárně na duu Jiří a Jan Horyna.



Rovněž je kladen důraz na diverzifikaci klientského portfolia a dále na diverzifikaci na úrovni projektů u stávajících zákazníků.



V roce 2020 je cílem vytvořit kvalitní a pevný základ pro růst v dalších letech – hlavní fokus už nebude pouze na růst per se, ale i na vyšší ziskovost.

BUDOUCNOST – ČEHO CHCEME DOSÁHNOUT



Stát se dodavatelem „první volby“.



Udržet stávající portfolio, důraz na zisk nových významných klientů a diverzifikaci klientské báze.



V sekci automotive se posunout obecně do transportation – tzn. získat klienty v oblasti jako logistika, veřejná doprava, armáda.



Více se etablovat v segmentu finance – kromě mobilních řešení dodávat ICT specialisty, webové aplikace a další.



Dále se etablovat v zahraničí včetně USA, kde spatřujeme velký potenciál.



Posunout se k produktizaci některých řešení.



Optimalizovat nákladovou základnu a zlepšit provozní marži – bilable vs. non-bilable, efektivně kombinovat interní a externí capacity.

FINANČNÍ PLÁN SPOLEČNOSTI | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY



v tis. CZK	2019A	2020E	2021F	2022F	2023F	2024F
Výnosy	167 660	170 438	203 778	245 113	293 969	352 669
Výkonová spotřeba	137 087	138 505	158 771	189 378	222 503	265 863
Změna stavu zásob vlastní činnosti	468	500	500	500	500	500
Aktivace	-21 747	0	0	0	0	0
Osobní náklady	36 270	28 000	29 808	33 833	39 474	44 927
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 966	9 422	9 387	8 952	8 241	3 050
Ostatní provozní výnosy	1 105	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	2 957	652	652	652	652	652
Provozní výsledek hospodaření	9 764	-6 642	4 659	11 798	22 599	37 676
EBITDA	13 730	2 780	14 047	20 749	30 840	40 726
EBIT marže %	5,8%	-3,9%	2,3%	4,8%	7,7%	10,7%
EBITDA marže %	8,2%	1,6%	6,9%	8,5%	10,5%	11,5%
Výnosové úroky	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	2 012	1 095	680	648	616	583
Ostatní finanční výnosy	62	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	414	1 207	456	479	503	528
Finanční výsledek hospodaření	-2 364	-2 302	-1 136	-1 128	-1 119	-1 111
Výsledek hospodaření před zdaněním	7 400	-8 944	3 523	10 670	21 480	36 565
Daň z příjmu	1 114	0	528	1 601	3 222	5 485
Výsledek hospodaření za účetní období	6 286	-8 944	2 995	9 070	18 258	31 080
Čistá marže %	3,7%	-5,2%	1,5%	3,7%	6,2%	8,8%

KOMENTÁŘ

Tržby

- Management Společnosti neplánuje pro rok 2020, i s ohledem na současnou situaci (koronavirus, ekonomické zpomalení), expanzivní růst.
- Plánem je zastavit se, zklidnit, zformovat a učinit řadu strategických, popř. i organizačních změn, aby byla Společnost připravena k dalšímu růstu v následujících letech.
- Oproti předešlým rokům management neplánuje růst za každou cenu; cílem je více dbát na ziskovost.
- Letošní rok je tak především rokem stabilizace, kdy by měly být položeny pevné základy pro expanzi v příštích letech.
- Cílem je vrátit se k robustnímu růstu od roku 2021, tentokrát však ne na úkor ziskovosti → cílem není být nejlevnější, ale stát se dodavatelem „první volby“, jež dodává sice za vyšší cenu, ale je na něj spoleh a dobře se s ním pracuje.

Náklady, profitabilita

- Nárůst odpisů v příštích letech souvisí s odepisováním interně vyvíjeného SW, jež byl aktivován v roce 2019 → pokles provozního zisku, vliv na cashflow je však nulový.
- Cílem managementu je v následujících letech optimalizace nákladové struktury s cílem postupného zlepšení EBITDA marže až na úroveň >11 %.
- Prostředky z IPO poslouží k výplatě dlouhodobého akvizičního úvěru → snížení závislosti na bankách a úrokových nákladů a zvýšení čisté ziskovosti.
- Společnost rovněž uplatňuje daňové odpočty na výzkum a vývoj → efektivní zdanění dosáhlo v roce 2019 jen 15,1 %; management počítá s efektivním zdaněním na úrovni 15 % i do budoucna.

FINANČNÍ PLÁN SPOLEČNOSTI | ROZVAHA



v tis. CZK	2019A	2020E	2021F	2022F	2023F	2024F
AKTIVA	83 505	82 253	87 144	99 179	120 720	156 164
Dlouhodobý nehmotný majetek	30 377	22 740	15 109	7 503	962	3
Dlouhodobý hmotný majetek	6 170	5 891	5 635	5 788	5 589	4 997
PPE	3 676	5 891	5 635	5 788	5 589	4 997
Nedokončený DHM	2 494	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	3 687	3 687	3 687	3 687	3 687	3 687
Oběžná aktiva	42 993	49 629	62 377	81 831	110 075	147 029
Zásoby	8 138	9 177	10 440	12 452	14 630	17 481
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	249	249	249	249	249	249
Pohledávky z obchodního vztahu	31 070	25 682	30 706	36 935	44 297	53 142
Ostatní provozní pohledávky	2 374	2 588	2 842	3 120	3 427	3 764
Peněžní prostředky	1 162	11 933	18 140	29 074	47 473	72 393
Časové rozlišení	278	306	336	370	407	448
PASIVA	83 505	82 253	87 144	99 179	120 720	156 164
Vlastní kapitál	3 035	34 091	37 086	46 155	64 413	95 493
Cizí zdroje	80 464	48 152	50 043	53 002	56 281	60 640
Rezerva DPPD	1 114	1 132	1 354	1 629	1 953	2 343
Dlouhodobé závazky	58 336	23 058	22 265	21 444	20 594	19 714
Bankovní úvěry	58 336	23 058	22 265	21 444	20 594	19 714
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	21 014	23 961	26 423	29 929	33 734	38 582
Závazky z obchodního vztahu	10 102	13 281	15 225	18 160	21 336	25 494
Bankovní úvěry	5 484	5 484	5 484	5 484	5 484	5 484
Ostatní provozní závazky	5 428	5 196	5 715	6 286	6 914	7 604
Časové rozlišení	6	10	15	20	25	30

KOMENTÁŘ

Majetek & Investice

- V roce 2020 a dál se nepočítá s významnými investice do produktizace na rozdíl od roku 2018, 2019.
- Finanční plán počítá pouze s ročními investicemi do hmotného majetku (vybavení kanceláří, elektronika) ve výši 1,5 mil. CZK/rok.

Pracovní kapitál

- Zásoby
- Zásoby (rozpracovaná hodnota zakázek) lineárně rostou s výší tržeb.
- Pohledávky z obch. vztahu
- Předpokládaná průměrná splatnost vydaných faktur je 55 dní.
- Závazky z obch. vztahu
- Modelována průměrná splatnost závazků 35 dní.

Vlastní kapitál – v roce 2020 navýšení z titulu IPO.

Zadlužení – z výtěžku IPO dojde k předčasnému sesplatnění akvizčního úvěru ve výši cca 27 mil. CZK a snížení bankovního provozního financování; zbytek výtěžku bude sloužit jako rezerva ke krytí provozních výdajů.

Charakteristika byznysu eMan umožňuje vysokou konverzi zisku do cashflow → možnost investic do další produktizace bez nutnosti externího financování nebo možnost výplaty případné dividend (tam není v modelaci fin. plánu uvažována).

A large decorative graphic in the top left corner consists of two overlapping rounded shapes: a red one in front of a light blue one, both angled diagonally.

5.

VALUACE

IPO NA TRHU START

VALUACE SPOLEČNOSTI | JAK TO VIDÍ STARTEEPO

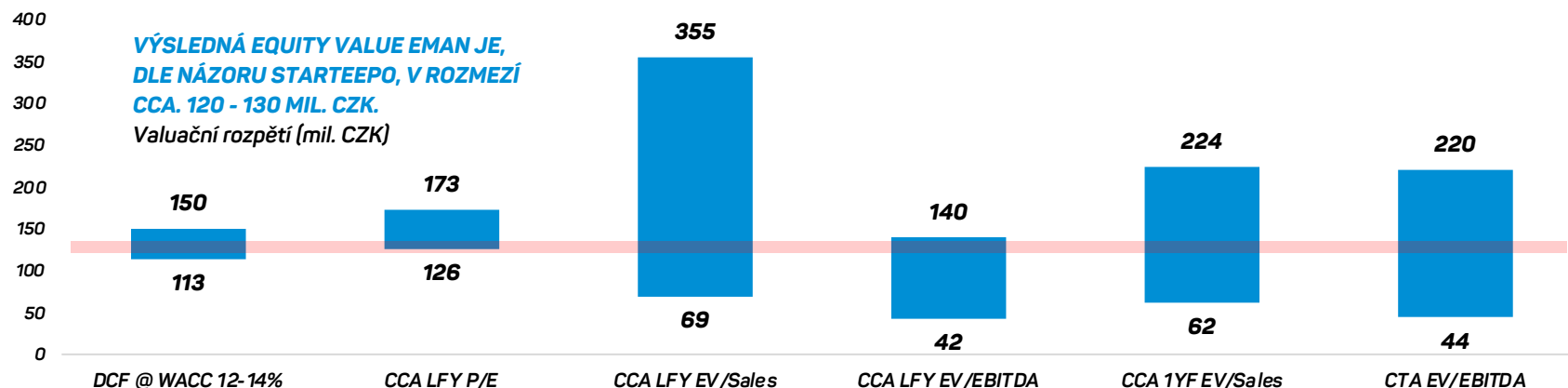


PŘEDPOKLADY DCF VALUACE

- Finanční projekce založená na finančním plánu společnosti.
- WACC – 13,18 %
 - Náklady vlastního kapitálu – 14,9 %; bezriziková míra 1,01 %; levered beta 1,5; ERP 5,5 %; CRP 0,6%; prémie za nízkou likviditu, velikost Společnosti a prémie zohledňující rizikovost finančního plánu 5 %.
 - Náklady cizího kapitálu – vážený průměr dle současného zadlužení – 2,5 %.
 - Daňová sazba – eMan využívá daňových odpočtů díky výzkumu a vývoji. Uvažovaná efektivní daňová sazba je tak 15 %.
 - Kapitálová struktura – poměr vlastního kapitálu k dluhu na úrovni 87 % / 13 %.
- Růst v perpetuitě – uvažován dlouhodobý růst v perpetuitě ve výši 2 %.
- Úprava free cashflow – vzhledem k předpokládanému datu IPO v 8/2020 do valuace vstupuje pouze 1/3 FCFF 2020.

DCF MODEL

V tis. CZK	2020	2021	2022	2023	2024	Terminální hodnota
EBIT	-6 642	4 659	11 798	22 599	37 676	
Minus: Daň @ 15 %	0	699	1 770	3 390	5 651	
NOPLAT	-6 642	3 960	10 028	19 209	32 024	
Plus: Odpisy	9 422	9 387	8 952	8 241	3 050	
Minus: Kapitálové investice	1 506	1 500	1 498	1 501	1 500	
Minus: Změna ČPK	-7 780	3 882	4 768	5 749	6 830	
FCFF	3 018	7 966	12 714	20 200	26 745	247 902
Diskontní faktor @ WACC 13,18 %	0,94	0,83	0,73	0,65	0,57	0,57
Diskontované FCFF	2 837	6 616	9 330	13 098	15 323	142 029
Σ diskontovaných FCFF (Enterprise Value)	189 233					
Čistý dluh k 30. 6. 2020	62 182					
Equity Value	127 050					



VALUACE SPOLEČNOSTI | JAK TO VIDÍ STARTEEPO



CITLIVOSTNÍ ANALÝZA

V tis. CZK

WACC	Σ diskontovaných cashflows 2020-2024	PV terminální hodnoty @ růst v perpetuitě			Enterprise Value @ růst v perpetuitě		
		1,50%	2,00%	2,50%	1,50%	2,00%	2,50%
11%	50 211	184 757	185 667	186 578	234 969	235 879	236 789
12%	48 796	162 662	163 463	164 264	211 457	212 259	213 060
13,18%	47 204	141 333	142 029	142 725	188 536	189 232	189 929
14%	46 134	128 750	129 384	130 019	174 884	175 519	176 153
15%	44 883	115 536	116 105	116 674	160 419	160 988	161 557

WACC	Čistý dluh ¹	Equity Value @ růst v perpetuitě			Implikovaný EBITDA násobek @ růst v perpetuitě ²		
		1,50%	2,00%	2,50%	1,50%	2,00%	2,50%
11%	62 182	172 787	173 697	174 607	17,1x	17,2x	17,2x
12%	62 182	149 275	150 077	150 878	15,4x	15,5x	15,5x
13,18%	62 182	126 354	127 050	127 747	13,7x	13,8x	13,8x
14%	62 182	112 702	113 337	113 971	12,7x	12,8x	12,8x
15%	62 182	98 237	98 806	99 375	11,7x	11,7x	11,8x

¹Stav k 30. 6. 2020, do výpočtu je zahrnuta i účetní hodnota podílu v eMan Solutions LLC ve výši 3,7 mil. CZK; ²2019 EBITDA

A. ACQUISITION COMPARABLES

Datum transakce	Target (firma)	Popis firmy	Enterprise Value (mEUR)	EV/EBITDA	EBITDA marže
30/04/2019	Assioma,Net S.r.l.	Company that support company IT in the solution, analysis and prevention of problems related to software quality	8	6,4x	13,8%
14/06/2019	Luxoft Holding, Inc.	Provider of software development services and IT solutions	1 644	18,3x	11,3%
13/08/2018	RealDolmen NV	Company engaged in providing information and communication technology solutions and services	164	11,6x	5,8%
30/06/2018	IT Relation A/S	Provider of IT outsourcing services	268	28,4x	14,1%
31/07/2017	Axxes NV	Provider of IT solutions of software development, software testing, system engineering and project management	30	8,6x	14,6%
26/01/2011	Computaris International Limited	Software company engaged in system integration, telecom technical consultancy and software development	9	12,1x	9,8%
1. Kvartil				8,0x	8,8%
Medián				11,8x	12,6%
3. Kvartil				20,8x	14,2%

B. TRADING COMPARABLES

Společnost	P/E		ENTERPRISE VALUE JAKO NÁSOBEK:				Růst EPS¹	EBITDA marže
			Tržby		EBITDA			
	LFY	1YF	LFY	1YF	LFY	1YF		
Allgeier SE	24,3	17,2	0,7	0,7	8,2	7,2	29,5%	8,7%
Asseco Poland SA	16,4	14,7	0,7	0,7	4,9	5,2	9,4%	15,1%
CGI Inc	23,0	17,2	2,5	2,0	13,8	10,2	4,7%	18,1%
TietoEVRY Corp	27,2	12,9	2,5	1,4	15,8	9,0	12,8%	15,9%
Capgemini SE	21,8	15,2	1,4	1,1	11,0	7,6	14,5%	12,8%
Sopra Steria Group SA	18,2	13,5	0,9	0,8	7,5	7,5	8,6%	11,4%
Cancom SE	53,3	30,0	1,1	0,9	14,1	11,5	21,0%	7,5%
GFT Technologies SE	22,4	16,1	1,0	0,8	8,6	7,7	24,1%	11,3%
FDM Group (Holdings) PLC	27,8	27,9	4,1	3,8	18,8	18,4	2,4%	21,9%
Kvartil	20,0	14,1	0,8	0,7	7,9	7,4	6,6%	10,7%
Medián	23,0	16,1	1,1	0,9	11,0	7,7	12,8%	13,9%
3. Kvartil	27,5	22,6	2,5	1,7	15,0	10,8	22,5%	16,6%

¹ Průměrný růst EPS v dalších třech letech; údaje k 28. 7. 2020; zdroj: Reuters

SHRNUTÍ – V ČEM JSME PRO INVESTORY ATRAKTIVNÍ



ROSTEME – PŮSOBÍME V SILNĚ ROUSTOUCÍM ODVĚTVÍ ICT A VÝVOJE SOFTWARE



O ZÁKAZNÍKY NEMÁME NOUZE – MÁME PESTRÉ PORTFOLIO REFERENCÍ A ZÍSKANÝCH OCENĚNÍ. TAK STEJNĚ MÁME DOBRÉ JMÉNO I MEZI ICT SPECIALISTY



PEVNÉ POSTAVENÍ NA TUZEMSKÉM TRHU – JSME ZAVEDENÝM DODAVATELEM V OBLASTI MOBILNÍHO A SOFTWAREVÉHO VÝVOJE



JSME DOBRÝ TÝM – MÁME ZKUŠENÝ MANAGEMENT A SCHOPNÉ A DEDIKOVANÉ ZAMĚSTNANCE (NĚKTEŘÍ Z NICH JSOU DOKONCE NAŠIMI AKCIONÁŘI)



NAŠE PODNIKÁNÍ NENÍ NÁROČNÉ NA KAPITÁLOVÉ INVESTICE, DÍKY ČEMUŽ JSME SCHOPNI GENEROVAT VYSOKÉ VOLNÉ CASHFLOW A MÁME VYSOKOU RENTABILITU KAPITÁLU



NÍZKÉ EFEKTIVNÍ ZDANĚNÍ – DÍKY TOMU, ŽE PŮSOBÍME VE VÝZKUMU A VÝVOJI MŮŽEME UPLATŇOVAT DAŇOVÉ ODPOČTY

KONTAKTY NA PORADCE EMITENTA



FRANTIŠEK BOSTL
MANAGING PARTNER

M: +420 604 215 002
bostl@starteepo.com

ADAM MARYNIOK
ASSOCIATE

M: +420 776 004 979
maryniok@starteepo.com

STARTEPO

PORADCE EMITENTA

Více informací na www.pxstart.cz