



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

# Finansowanie bez taryfy ulgowej

*Czego oczekują inwestorzy od innowacyjnych przedsiębiorców?*

Barbara Nowakowska  
Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

CambridgePython  
Warszawa  
6 marca 2010.



# O PSIK

- **Działa w Polsce od stycznia 2002 roku**
- **34 członków zwyczajnych**
  - ◆ Fundusze aktywne w regionie
  - ◆ Zarządzają funduszami o łącznej wartości ponad 20 mld EUR
- **31 członków stowarzyszonych**
  - ◆ Banki, firmy prawnicze, firmy doradcze

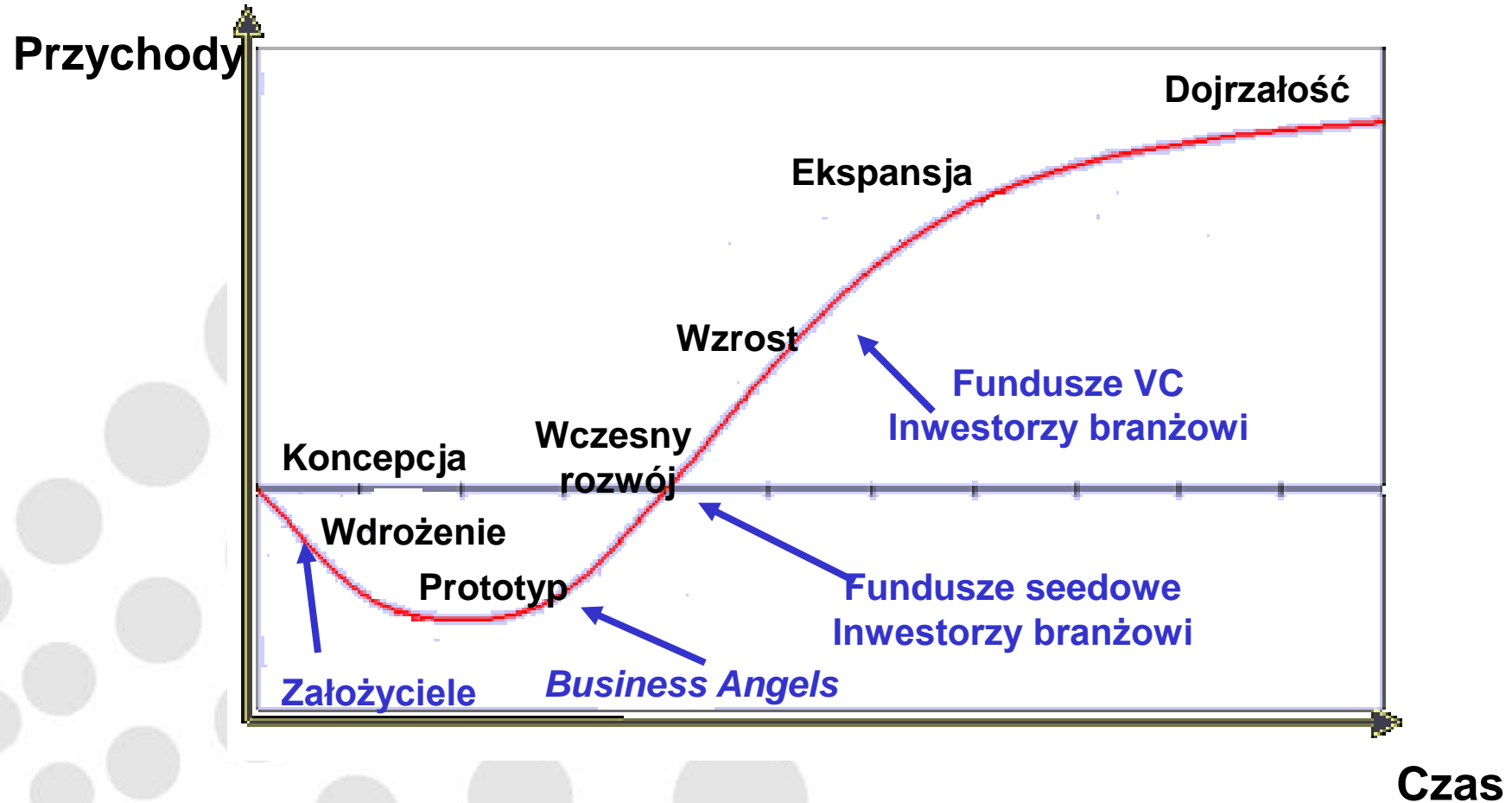


# Jacy inwestorzy?

- **Private equity** - inwestycje na niepublicznym rynku kapitałowym, w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału
- **Venture capital** - inwestycje w przedsięwzięcia we wczesnej fazie rozwoju /część składowa *private equity*/
- **Business angel** – osoba fizyczna prowadząca regularną działalność inwestycyjną podwyższonego ryzyka, która inwestuje kapitał własny w przedsiębiorstwa nienotowane na giełdzie



# Różne źródła na różnym etapie





# Finansowanie nie wsparcie!!!

- Duży potencjał wzrostu
- Wyodrębniona jednostka
  - ◆ Spółka
- Komercyjne kryteria
  - ◆ Finansowanie na podstawie biznesplanu (produkt, rynek, konkurencja, grupa zarządzająca, prognozy finansowe)
  - ◆ Zwrot z inwestycji
- Zespół zarządzający
- Wyjście z inwestycji



# Innowacyjne MSP –ryzyka dla inwestora

- Małe lub mikro lub go jeszcze nie ma
- Skromny zespół zarządzający (trzeba go tworzyć lub wzmacniać)
- Nieprzetestowany model biznesowy
  - ◆ Ryzyko techniczne – produkt prototypowy, technologia nie „dostrojona” – czasami go jeszcze nie ma
  - ◆ Ryzyko rynkowe
  - ◆ Ryzyko zarządcze
  - ◆ Ryzyko prawne
  - ◆ Ryzyko substytucji i konkurencji
- Konieczność ciągłego nadzoru i wspierania – koszty



# Zwrot z inwestycji

- Czym wyższe ryzyko tym wyższe oczekiwania zysku
  - ◆ Anioł biznesu 60-100%
  - ◆ Fundusz „seedowy” 50-80%
  - ◆ Venture Capital 30-50%
  - ◆ Giełda 12-20%
  - ◆ Lokata bankowa 5%
- Inwestor wyłącznie motywowany zwrotem



# Co wnosi inwestor do spółki

- Finansowanie ograniczone do potrzeb i możliwości
- Wsparcie w tworzeniu i realizacji strategii
- Wsparcie w nawiązywaniu kontaktów z kluczowymi partnerami
- Dostęp do nowych rynków, ekspertów, managerów
- Doświadczenie w zarządzaniu, także kryzysem
- Dostęp do dodatkowych źródeł finansowania
- Przygotowanie do wejścia na rynek publiczny





# Inwestorzy/wycena

- Ile warta jest dziś Twoja firma?
- Ile procent spółki obejmie inwestor?
- Ile będzie warta w przyszłości?
- Jak podejść do problemu wyceny?
- Czy istnieje obiektywna wycena?



# Dlaczego warto? (1)



**Google Inc.** 1998r.-Larry Page i Sergey Brin

- **Finansowanie**

**1998**

- ◆ 100 tyś \$- business angel
- ◆ 1 mln \$- finansowanie początkowe

**1999**

- ◆ 25 mln \$- finansowanie VC

**Dzisiaj**

- ◆ **Kapitalizacja:**
  - 151 mld \$ - lipiec 2008
  - 104 mld \$ - październik 2008
  - 9,5% w rękach założycieli
- ◆ **Przychody i zysk:**

	<b>2002</b>	<b>2007</b>
<b>Przychody</b>	0,44 mld \$	16,6 mld \$
<b>Zysk</b>	0,99 mld \$	4,2 mld \$



## DLaczego warto? (2)



### AVG – Grisoft

- Data powstania: 1991 rok
- Wycena
  - ◆ 2002: **4 mln \$**
  - ◆ 2005: **80 mln \$**
  - ◆ 2009: **800 mln \$**



## Dlaczego warto? (3)



### Nasza klasa

- Data powstania: listopad 2006 rok
- Kapitał zakładowy: 67 tyś. PLN

### Wycena

- ◆ Wrzesień 2007: **15-25 mln PLN** (20% za 3-5 mln PLN)
- ◆ Styczeń 2008: **357 mln PLN** (61,6% za 220 mln PLN)



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

# Firmy finansowane przez vc



RepublikaKobiet





## Kontakt:

Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

[www.psik.org.pl](http://www.psik.org.pl)

Ul. E. Plater 53, 31 p.

00-113 Warszawa

Tel.: (22) 458 84 30, (48) 693 06 14 14

[psik@ppea.org.pl](mailto:psik@ppea.org.pl)



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

**Dziękuję za uwagę**