



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych
Polish Private Equity Association

Finansowanie bez taryfy ulgowej

Czego oczekują inwestorzy od innowacyjnych przedsiębiorców?

Barbara Nowakowska
Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

NAUKA I BIZNES
Warszawa
10 października 2007r.

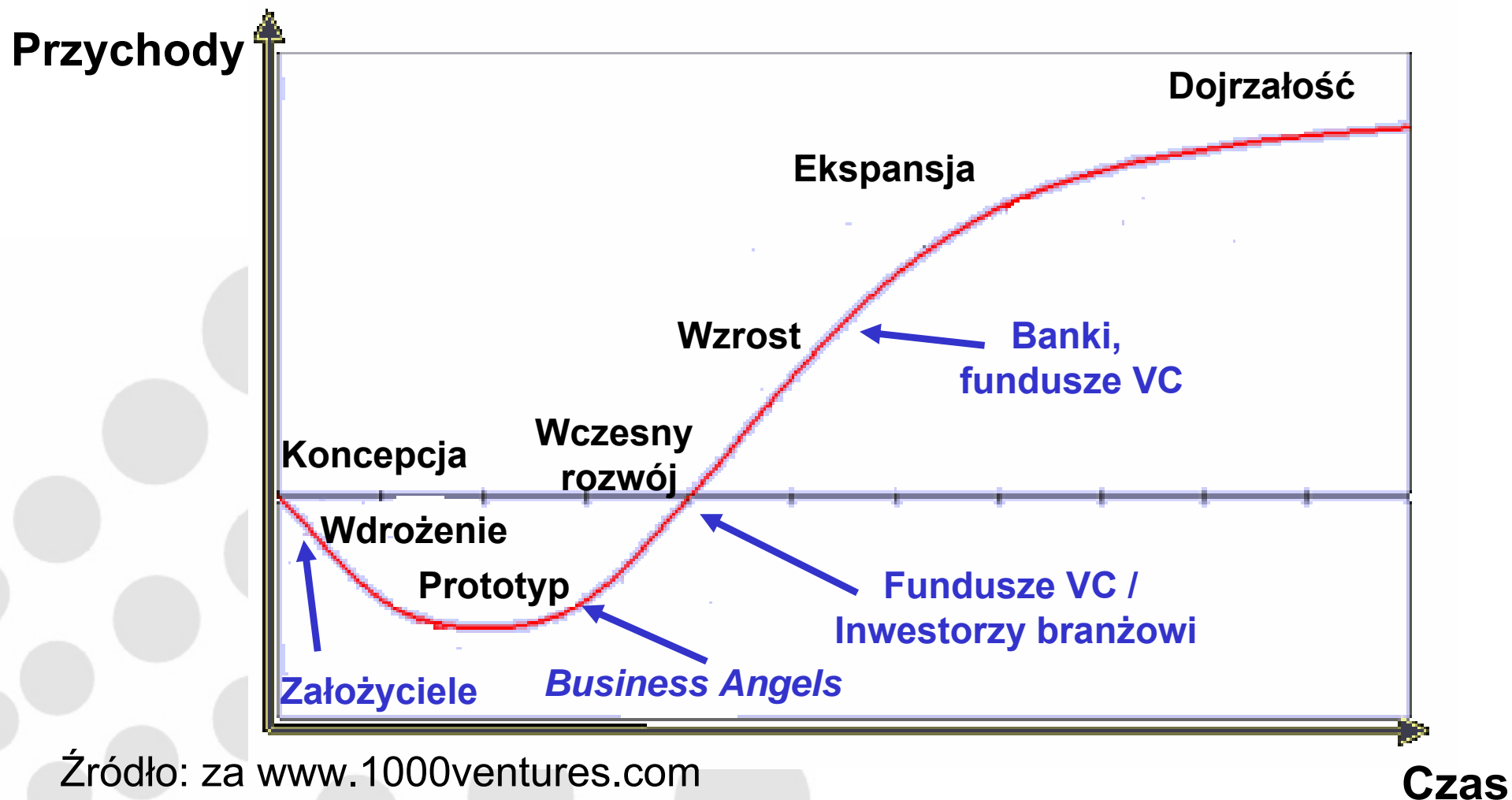


Łańcuch finansowania kapitałowego





Różne źródła na różnym etapie





Finansowanie nie wsparcie!!!

- Wyodrębniona jednostka
 - Spółka
- Komercyjne kryteria
 - Finansowanie na podstawie biznesplanu
 - Zwrot z inwestycji
- Zespół zarządzający
- Wyjście z inwestycji



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



Biznesplan

- Produkt / klienci
- Rynek
- Konkurencja
- Grupa zarządzająca
- Prognozy finansowe
- Inwestorzy/wycena



Produkt / klienci

- Czy jest jasne zastosowanie/rynek?
- Czy innowacja rozwiązuje problem komercyjny?
- Kto to kupi i dlaczego za to zapłaci?
- Za ile można to sprzedać?
- Czy spółka dysponuje własnością IP?
- Czy IP podlega ochronie patentowej?
- Czy czas wdrożenia nie jest zbyt długi



Rynek

- Jaka jest wielkość rynku (w jednostkach naturalnych i w pieniądzu).
- Czy rynek będzie rósł i w jakim tempie?
- Jaki będzie nasz udział w rynku?
- Czy produkt ma szansę na innych rynkach?



Konkurencja

- Jakie są konkurencyjne produkty?
- Jakie firmy stanowią konkurencję
- Jak będzie się zmieniać sytuacja konkurencyjna?

Zawsze jest jakaś konkurencja!!!!



Grupa zarządzająca

- Czy członkowie grupy zarządzającej mają doświadczenie we wszystkich istotnych obszarach – zarządzanie, technologia, sprzedaż, marketing, finanse?
- Jakie doświadczenie mają zarządzający w biznesie?
- Sukcesy, porażki we wcześniejszej działalności biznesowej.
- Czy i w jakich obszarach grupa zarządzająca wymaga wsparcia?



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?



Wycena IP (www.wipo.int)

• Metody wyceny

- Kosztowa – koszty dotychczas poniesione/ koszt odtworzenia, ale:
 - Google;
 - Maszyna do produkcji snów
- Rynkowa – wskaźniki porównywalnych transakcji, ale:
 - brak rynku
- Dochodowa – zdolność do generowania dochodów w przyszłości

Kto wyceni dokona wyceny IP?



Wyjście z inwestycji

- Oferta publiczna – IPO
- Sprzedaż inwestorowi branżowemu
- Sprzedaż grupie menedżerskiej i/lub dotychczasowym właścicielom
- Sprzedaż innemu funduszowi VC
- Sprzedaż instytucji finansowej
- Spisanie (likwidacja)



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych
Polish Private Equity Association

Kontakt:

Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

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



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych
Polish Private Equity Association

Dziękuję za uwagę