



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

# **Finansowanie wzrostu przez venture capital**

**Barbara Nowakowska**

**Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych**

**CAMBRIDGE PYTHON**

**Warszawa**

**22, 23 maja 2007r.**



# PE/VC - Definicje

---

- **Private equity** – dostarcza kapitału przedsiębiorstwom nienotowanym na giełdzie. Może być wykorzystany do rozwoju produktów i technologii, zwiększenia kapitału obrotowego, finansowania rozwoju sieci dystrybucji, finansowania przejęć lub restrukturyzacji bilansu
- **Venture capital** – podzbiór zbioru PE, obejmuje inwestycje kapitałowe na start i okres dynamicznego rozwoju firmy.



# Czym jest fundusz PE?VC?

---

- Pula zobowiązań inwestycyjnych
- Przejrzysty podatkowo
- General partner, limited partners
- Profesjonalne zarządzanie, wynagrodzenie za zarządzanie
- Ogromne różnice w wielkości funduszy
- Różna wielkość pojedynczej inwestycji (12-15 na fundusz)
- Branża spółek zależna od strategii inwestycyjnej funduszu

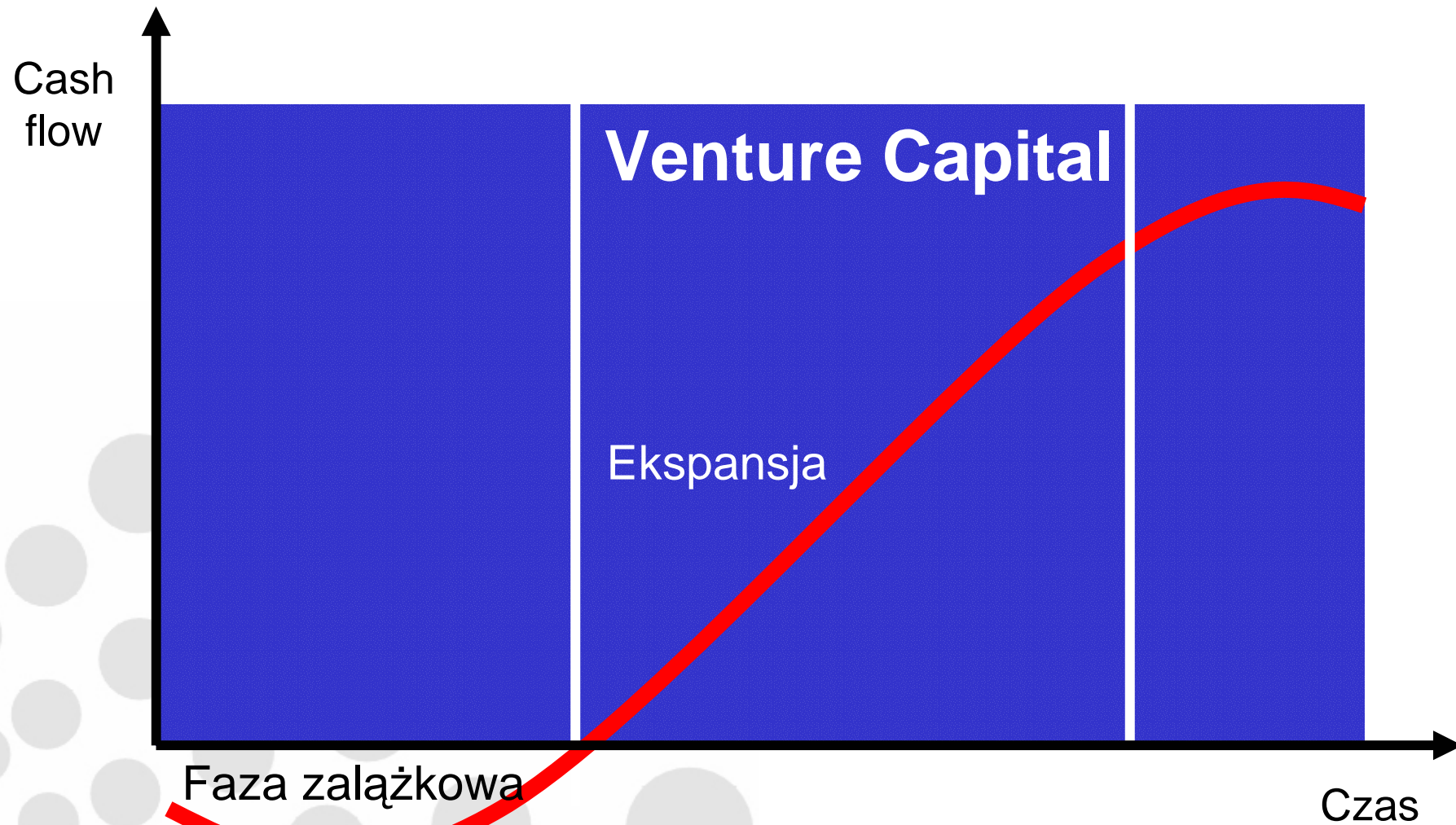


# Łańcuch finansowania kapitałowego





# Różne fazy – Różni inwestorzy



# Alternatywne źródła finansowania

- Dług
  - ◆ Kredyt bankowy
  - ◆ Obligacje
- Kapitał
  - ◆ Osoby prywatne, business angels
  - ◆ Inwestor branżowy
  - ◆ GPW
  - ◆ Fundusz Venture Capital



# Kredyt bankowy

---

- Za
  - ◆ Pełna własność
  - ◆ Niższy koszt dla udziałowców
- Przeciw
  - ◆ Wysokie zabezpieczenia
  - ◆ Wysoka płynność konieczna do obsługi
  - ◆ Historia kredytowa

Młode firmy nie są w stanie spełnić wymagań banku

# Inwestor Branżowy

---



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

- Za
  - ◆ Niski koszt
  - ◆ Część struktury korporacyjnej
- Przeciw
  - ◆ Utrata niezależności
  - ◆ Podział kontroli i zysków
  - ◆ Trudno dostępny





- Za
  - ◆ Nie ma wypływu kapitału do inwestorów (poza dywidendą)
  - ◆ Duże kwoty
- Przeciw
  - ◆ Kosztowne i czasochłonne
  - ◆ Dostępne dla dużych firm
  - ◆ Nieprzewidywalni akcjonariusze
  - ◆ Pozycja zarządu zależna od struktury własnościowej
  - ◆ Zależność od koniunktury

- 
- Za
    - ◆ Wspólnota interesów
    - ◆ Zaangażowanie długookresowe
    - ◆ Brak biurokracji
    - ◆ Wsparcie zarządcze, know-how
  - Przeciw
    - ◆ Wymogi co do przejrzystości i jasna corporate governance
    - ◆ Częściowa utrata kontroli

# Dlaczego warto?



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

- **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 -148 mld \$; 9,5% (13 mld \$ ) w rękach założycieli
  - Przychody i zysk:

	<b>2002</b>	<b>2006</b>
<b>Przychody</b>	0,44 mld \$	10,6 mld \$
<b>Zysk</b>	0,99 mld \$	3,1 mld \$

# Wartość dodana Funduszy PE?VC

---



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

- Strategia biznesowa
- Strategia finansowa
- *Know-how* (branżowy, zarządczy)
- Weryfikacja pomysłów zarządu / przedsiębiorcy
- Doświadczenie transakcyjne
- Kontakty
- Pomoc przy wyjściu z inwestycji

3 August 2007

Barbara Nowakowska



# Parametry inwestycyjne

---

- Okres 2 - 7 lat
- Wielkość \$3m - \$100 + m (1%-100%)
- Platforma współpracy RN i/lub Zarząd
- Wyjście Sprzedaż akcji/udziałów

# Business Plan

---



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

- Firma
- Zespół zarządzający
- Potencjał rynku
- Konkurencja
- Rozwój
- Analiza finansowa

[http://www.sba.gov/starting\\_business/planning/basic.html](http://www.sba.gov/starting_business/planning/basic.html)



# Co się liczy dla funduszu?

---

- Produkt, usługa, unikalne cechy
- Rynek, konkurencja, potencjał wzrostu
- Model biznesowy
- Zespół zarządzający - osiągnięcia
- Zyskowność, potencjał generowania gotówki
- Wykorzystanie nowego kapitału
- Perspektywy (w tym wyjście)

# Oczekiwania inwestora

---



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

- Rada Nadzorcza
- Prawo do zmian w zarządzie
- Akceptacja strategii
- Akceptacja rocznych budżetów
- Akceptacja dodatkowego finansowania
- Akceptacja transakcji nietypowych w tym przejęć
- Wpływ na wyjście



# Wyjście

---



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

- Giełda
- Inwestor branżowy
- MBO
- Sprzedaż innemu funduszowi VC/instytucji finansowej
- Umorzenie



# Proces inwestycyjny

- Procedura: 2 – 6 miesięcy
- Etapy:
  - Pierwszy kontakt + biznesplan
  - Wstępne informacje
  - Analiza wewnętrzna
  - Analiza rynku i branży
  - Term sheet / **Wycena**
  - Due diligence
  - Komitet inwestycyjny



Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych  
Polish Private Equity Association

## 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**