



Венчурные фонды как источник финансирования

Данил Радченко
Руководитель региональных проектов

| Июнь 2010

RUSSIA
RP PARTNERS
ADVISERS

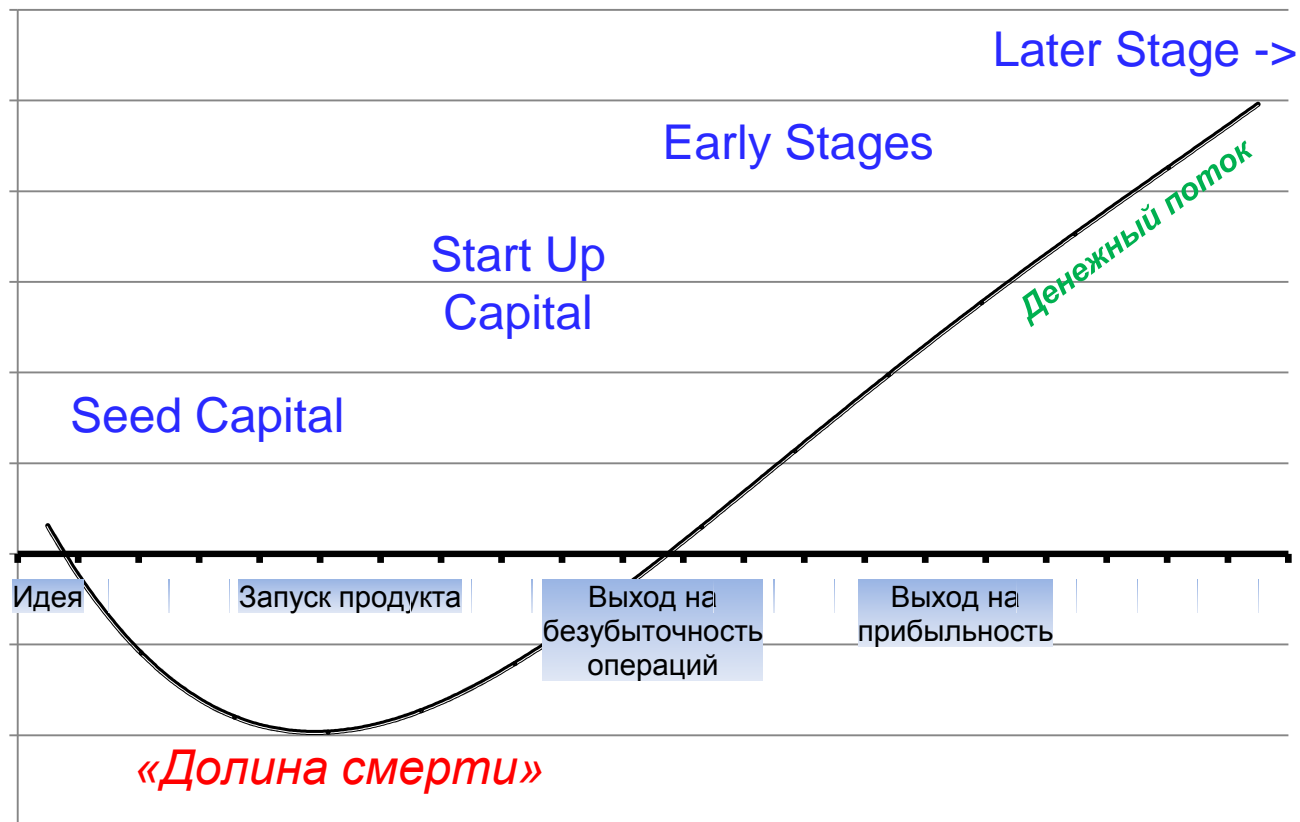


Фонды прямых инвестиций

- + Объединяют капитал нескольких инвесторов
- + Создаются на ограниченный срок
- + Приобретают доли в непубличных компаниях
- + Управляются специальными компаниями
- + Могут использовать дополнительное финансирование (LBO)
- + Венчурные фонды – разновидность фондов прямых инвестиций



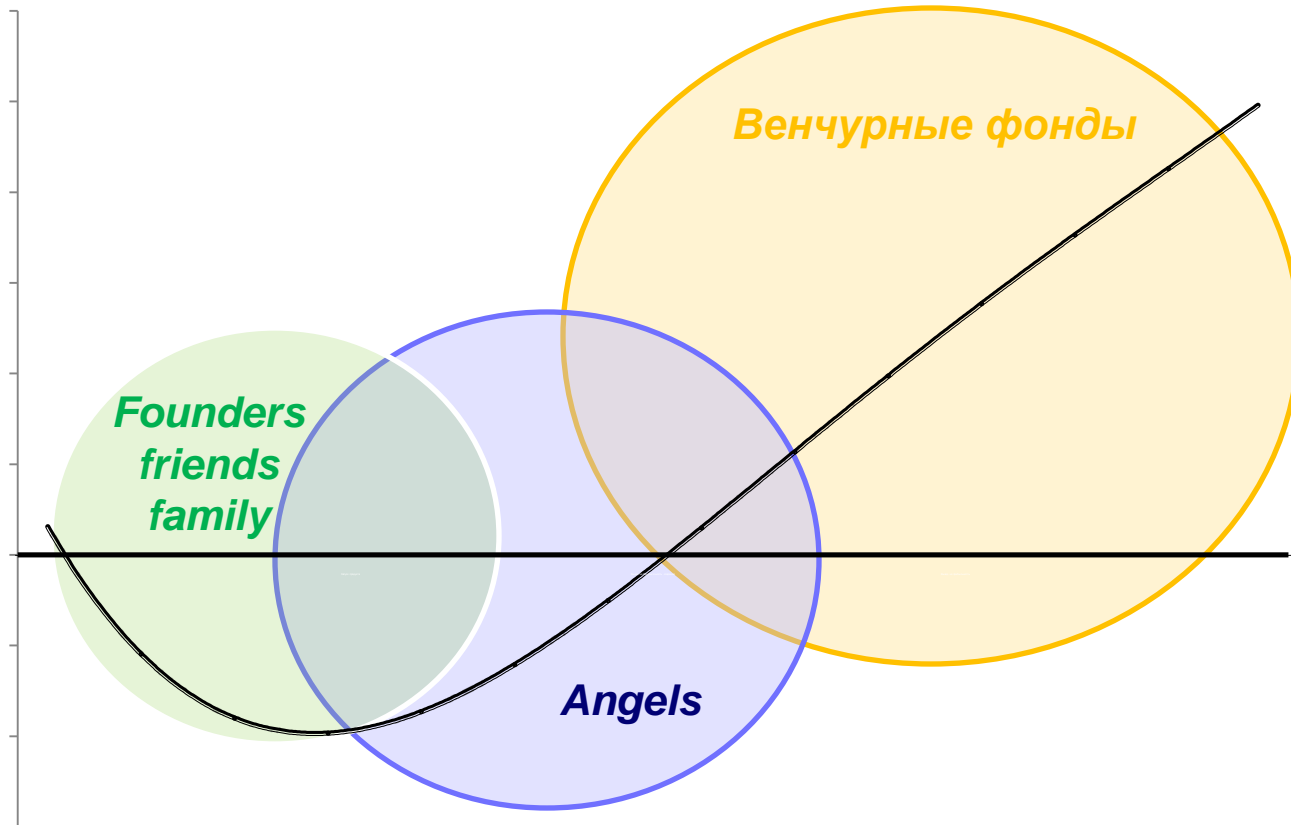
Стадии финансирования компании





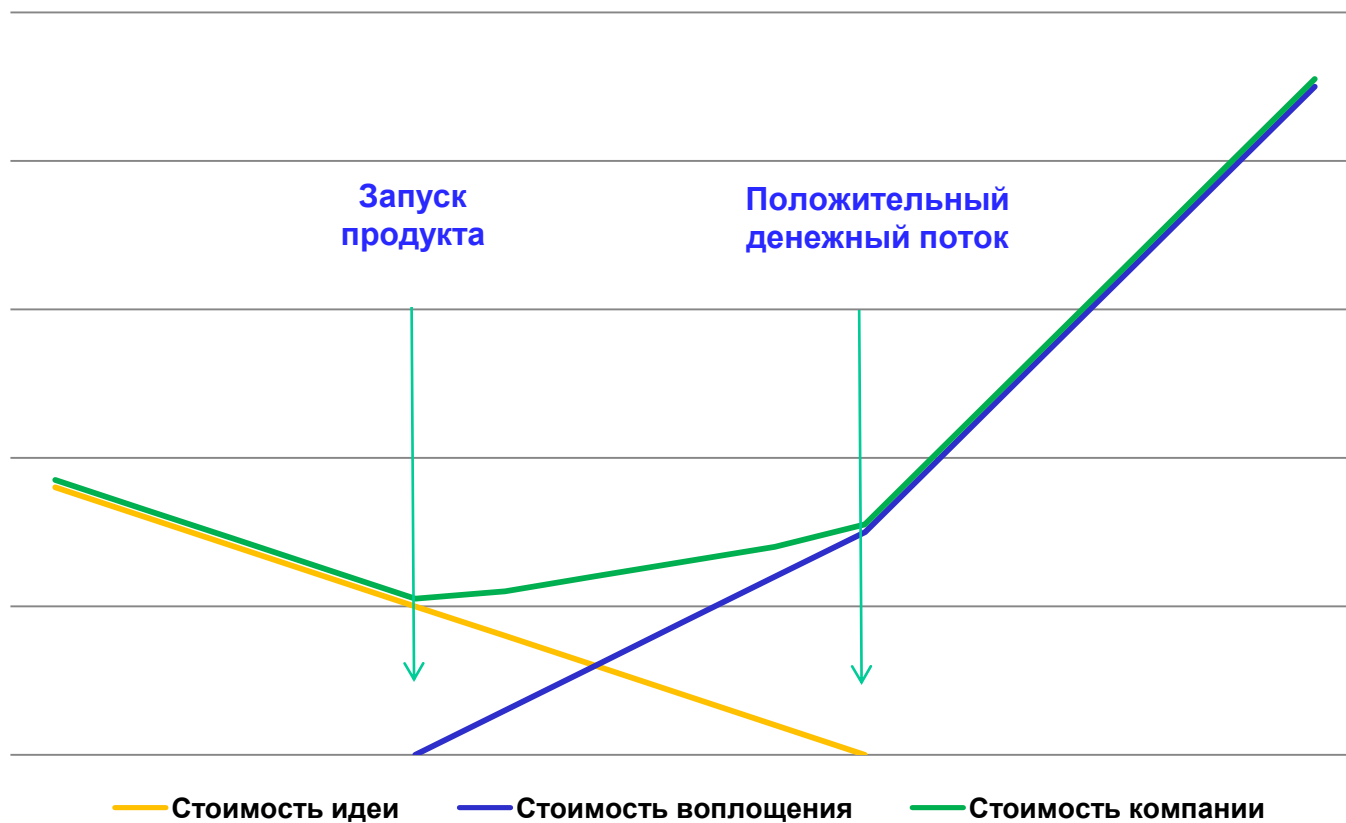
Инвесторы на разных стадиях

Традиционные Private Equity ->





Оценка компании





Венчурные фонды

- + Венчурный капитал – «подразделение» прямых инвестиций

- + Отличия от традиционных private equity, связанные с повышенными рисками:
 - + Большая доля в компании
 - + Больше условий как на входе, так и на выходе
 - + Участие в управлении компанией



Требования инвесторов

- + **Адекватность бизнеса**
 - + «Правильный» сектор
 - + «Правильная» бизнес-модель

- + **Адекватность собственника и менеджмента**
 - + Управление компанией
 - + Отношение к инвесторам

- + **Адекватность оценки**
 - + На входе
 - + Возможность дальнейшей коррекции



Требования к инвесторам

- + **Возможность получения «нематериальных» инвестиций**
 - + Структурирование компании
 - + Доступ к опыту других рынков
 - + Доступ к финансированию из других источников

- + **Адекватность команды**
 - + Опыт
 - + Понимание бизнеса компании

- + **Адекватность оценки**

Выход

- + Один из главнейших вопросов
- + Через 5 лет совместная жизнь кончится
- + Брачный контракт обязателен
- + Требования должны быть выполнимы





Russia Partners

- + Старейшая управляющая компания в РФ
 - + На российском рынке с 1994 года
- + Опыт инвестирования как в крупные и сформировавшиеся компании, так и в start-ups
- + www.russiapartners.com