

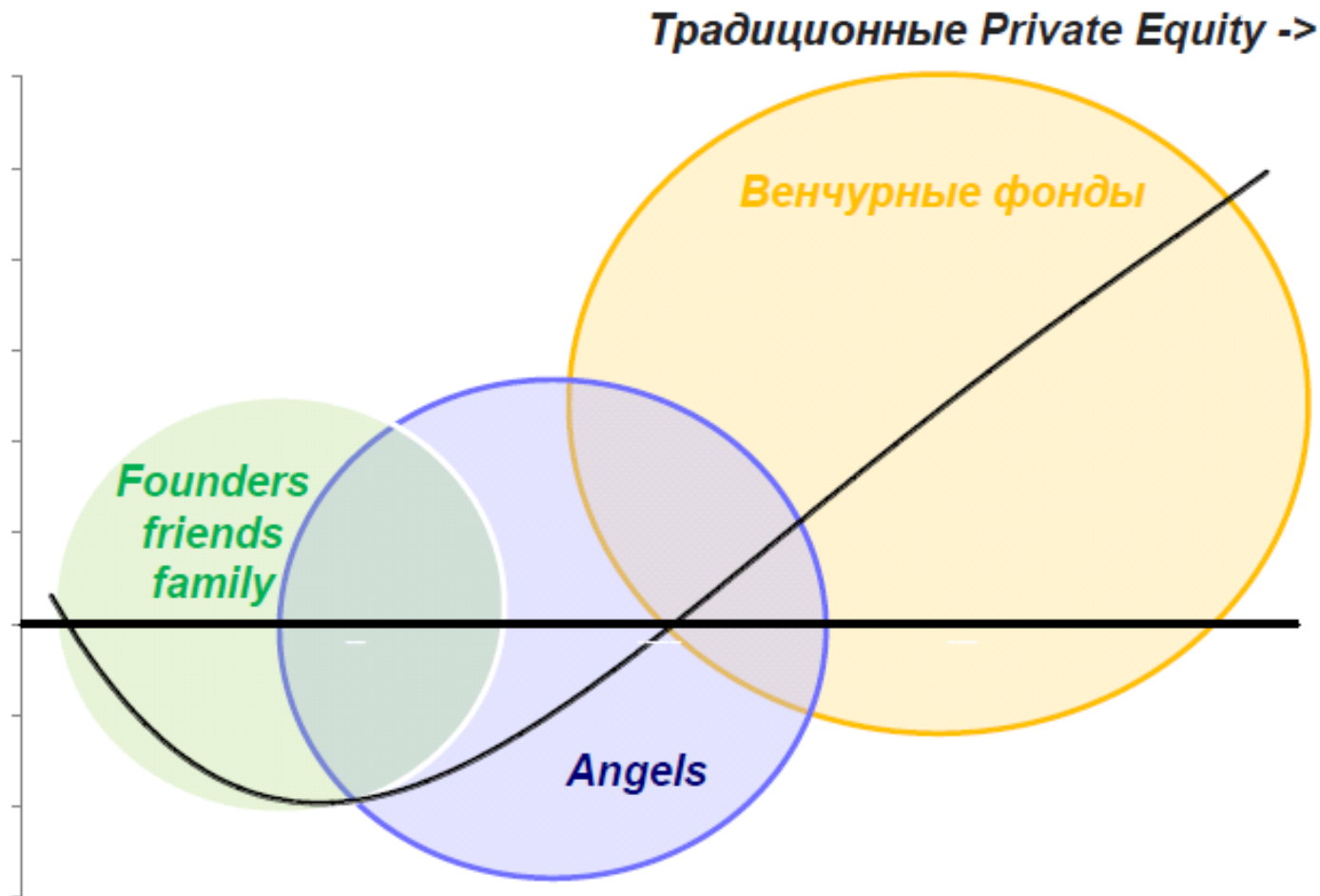
Обзор и несколько примеров из мировой практики

Андрей Кессель

22 июля 2010

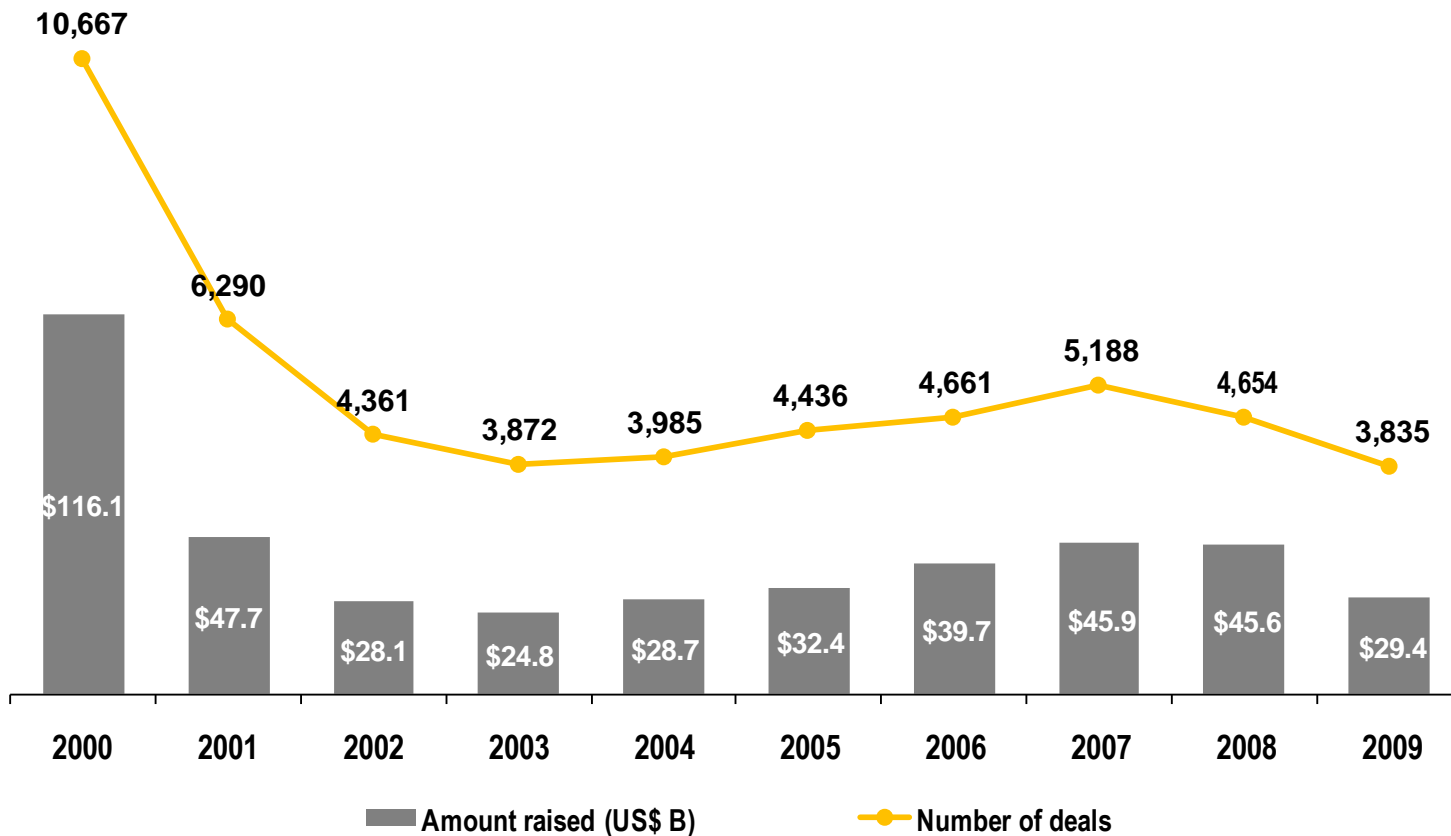


Традиционные инвесторы на разных стадиях



Из презентации Даниила Радченко, *Russia Partners*

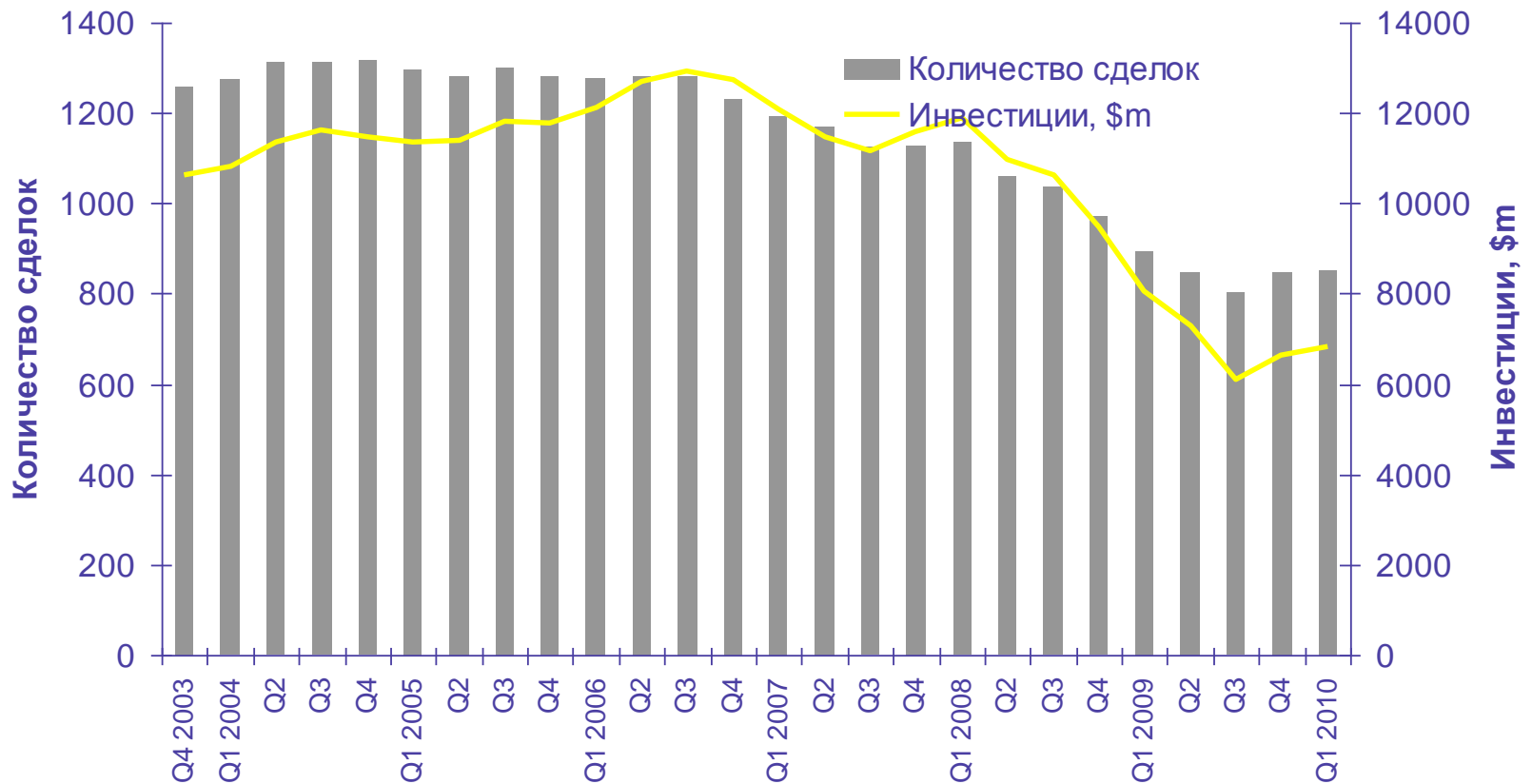
Тренд венчурных инвестиций



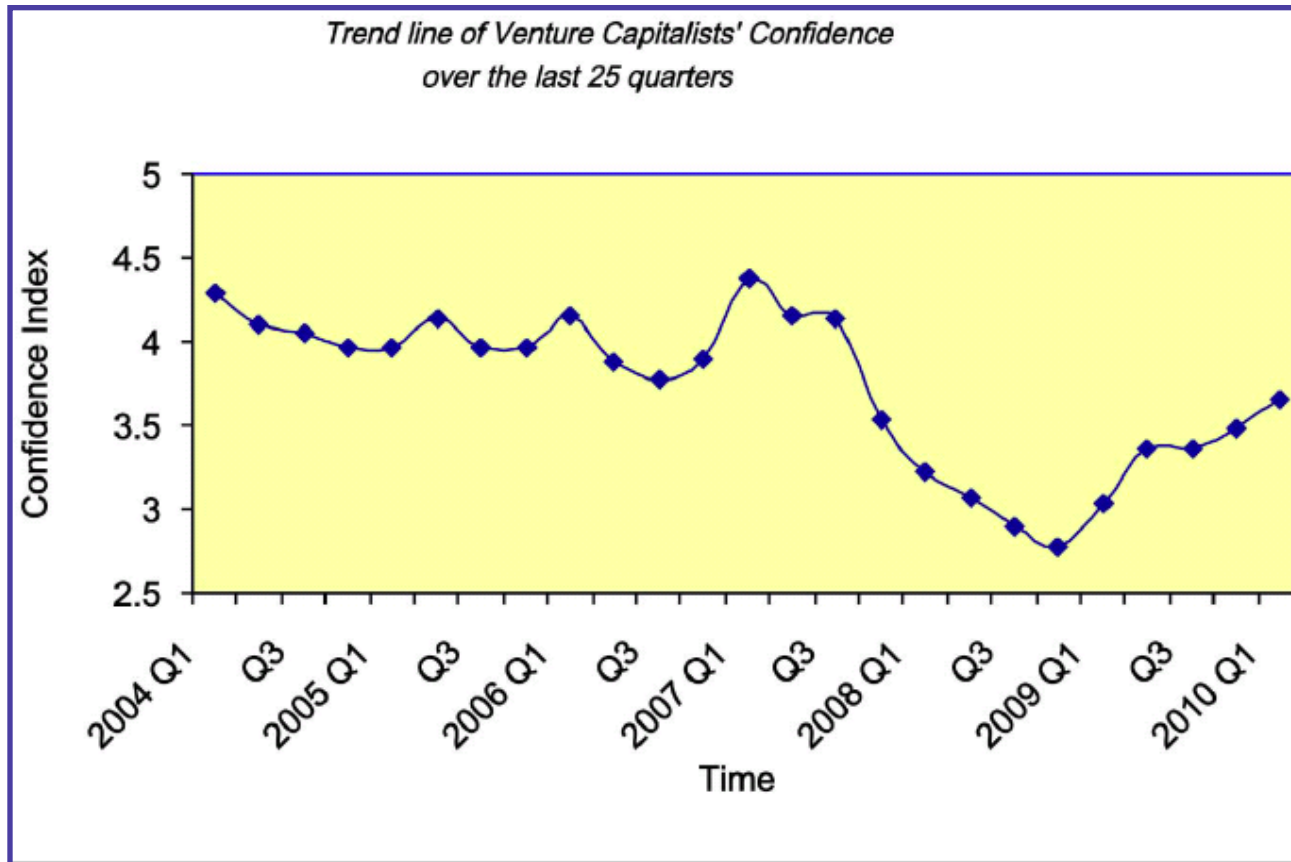
Вкл. США, Европа, Израиль, Китай, Индия, Канада.

2009 VC близок к 10 летнему минимуму

Тренд меняется - ?



Уверенность возвращается



Бизнес ангелы, инкубаторы и посевики продолжают сеять



PROfoundersCapital



Index
Ventures

Springboard (Red Gate
Software)



eden
ventures



Scottish Enterprise



Imperial College
London

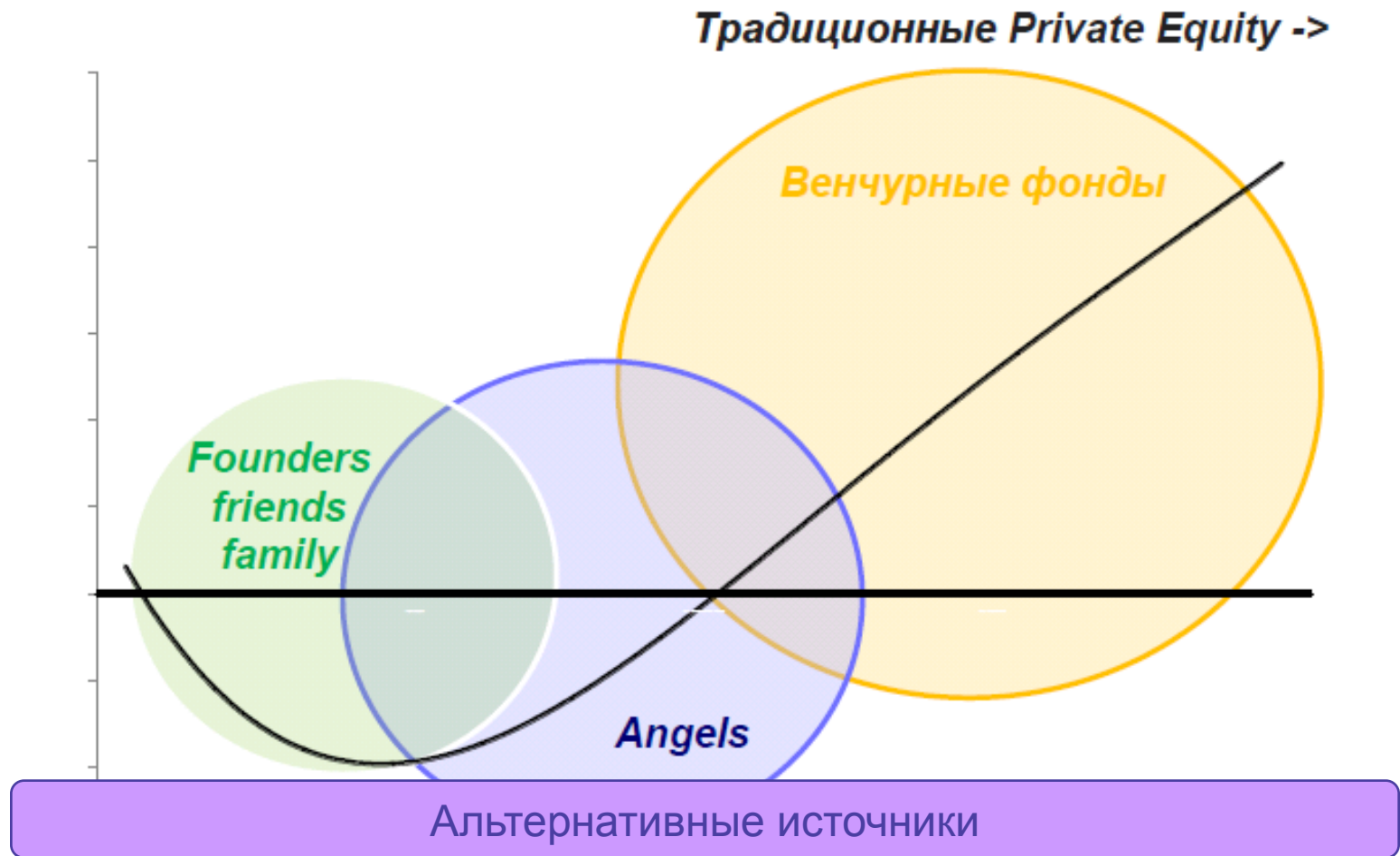
amazon

12 ангелов по ~\$100 000 каждый (1994)

Ubisense

Системы отслеживания в реальном времени (UWB)
Финансируется бизнес ангелами, ~€2.5 млн в 2006

Традиционные инвесторы на разных стадиях



Из презентации Даниила Радченко, *Russia Partners*



Не мытьем так катаньем

- Сохранить долю (более дешевые деньги или по стадиям развития)
- Стратегические соображения
- Минимальная головная боль, максимальная вероятность

- Дешевые и бесплатные деньги могут оказаться дорогими
 - Цели, требования, ожидания, долгострочность и т.д.
- Платежеспособные клиенты - лучший способ финансирования



Bootstrapping

- Поднимать деньги трудно, долго, дорого -> может меньше тратить?
- Максимум результата за минимум расходов
- Осторожный поиск, фокусирование на успешных направлениях
- Повысить стоимость компании до получения крупных инвестиций



Необычные футболки
\$1000 сайт, дизайны от пользователей (2000)
Оборот 2006 \$10 млн, инвестиция, сейчас оборот ~\$40 млн



Анализ и контроль телефонного трафика
Ангельские инвестиции, CEO без зарплаты 2+ года, ресурсы инвесторов

Ранние стадии

- Гранты, механизмы поддержки малого бизнеса
 - в США и Европе множество вариантов
 - в России в зародыше?
 - фонд Бортника
- Гибкая организация работы



Новый метод поддержки правильности баз данных
Ранняя стадия – дом и программисты «по надобности»

- Совместная разработка, контракты на разработку, консорциумы

TeraView

Инструменты на основе терагерцового излучения
Вышла из Toshiba Research Lab
Intel, Manesty (+грант), Teraphysics, KLA Tencor, (Boeing, Smith, ...)

- Совмещение: услуги -> продукт, другие источники доходов

Средние и поздние стадии

- Фондовые рынки



Сверх-скоростное чтение ДНК
выход на NASDAQ, подняли \$100 млн

- Корпоративные инвестиции (фонды или нет)



Пико и фемтосоты и решения на их основе
ADC, CISCO, QCOM, MOTO and INTEL



Стратегический ход или слухи?

- Государственные источники (займы и т.д.)



Open source система управления бизнесом
Умное использование гос. займов

Средние и поздние стадии

- Изменение типа инвесторов



Клуб интернет-шопинга
Инвесторы стадии роста заменили ангела

- Венчурные займы (долг + warrants)



- Другие категории инвесторов
 - Инвесторы «стадии роста» - огромный диапазон
 - Мезанинное финансирование (долг + warrants + акции)
- Альтернативные инвесторы – банки, hedge funds
- Займы в ассортименте

На любой стадии

- Хорошее финансовое управление
 - управление денежными средствами (сроки платежей, планирование)
 - коммерческие решения (например контракты, предоплата)
- Краткосрочные источники
 - коммерческие или банковские кредиты
 - лизинг
 - займы
- Долгосрочные источники
 - продажа акций или активов
 - займы
 - гранты
 - налоговые скидки: напр R&D tax credit, нал льготы – 1й год
- Роль государства огромна, особенно на ранних стадиях
 - Инвестирование через фонды, льготы, структура, поддержка

Нестандартные подходы

- Argo Interactive - Internet IPO в 1996
 - Предоставлял доступ в интернет, хотели разработать ПО
 - Рассылка подписчикам с предложением акций
 - 30 минут - £20,000, неделя - £200,000
 - 3 раунда - £600,000 за <20% компании
 - Далее – венчурные инвесторы
- Trampoline – Crowdfunding в 2009
 - Ангельские инвестиции
 - £3млн – hedge fund 2007
 - Цель - £1 млн в течении 12 месяцев
 - Часть уже на счете компании



Спасибо за внимание

Андрей Кессель

andrey.kessel@atzmanagement.com

akessel@amadeuscapital.com

<http://uk.linkedin.com/in/andreykessel>

