

ВЪВЕДЕНИЕ В РИСКОВИЯ КАПИТАЛ

Пътят на идеята

СУ Климент Охридски

23 октомври 2009

Марин Илиев

НЕВЕК Капитал Партнърс

- **Марин Илиев**

- American University in Bulgaria
- Scudder Investments, Boston
- Deutsche Asset Management, Boston
- EPIC Bulgaria
- Rosslyn Capital Partners
- Vereo & eBG.bg
- NEVEQ Capital Partners
- miliev@neveq.com

- **NEVEQ**

- първият фонд за рисков капитал специализиран в ИТ на Балканите
- 30 милиона евро капитал
- американски и европейски финансови институции и частни инвеститори
- инвестиции в девет компании
- www.neveq.com

Инвестиции

- Кеш (и еквиваленти)
- Акции
- Облигации
- Алтернативни активи
 - производни (derivatives) – опции, фючърси и др.
 - недвижими имоти
 - стоки (злато, петрол, кафе)
 - валути
 - дялово инвестиране и **рисков капитал**

Инвеститори

- Пенсионни фондове
- Застрахователни компании
- Фондации
- Банки
- Богати индивиди

Дялови инвестиции и рисков капитал

- **Дялово инвестиране**
 - инвестиции в частни фирми (нелиствани на борси) срещу дялово участие в дружеството - % от собствеността
- **Рисков капитал**
 - вид дялово инвестиране
 - на ранен етап / в млади компании
 - с цел развитието и комерсиализацията на нови продукти и услуги
 - важен източник на финансиране за млади (start-up) компании



- **Начало в САЩ в 50-те и 60-те**

богати бизнесмени/индивидуални инвеститори (ангели)

- **Разтеж през 80-те**

професионални организации

- **Бум в 90-те**

- **Интернационализация**

– Европа, Израел, Индия, Китай

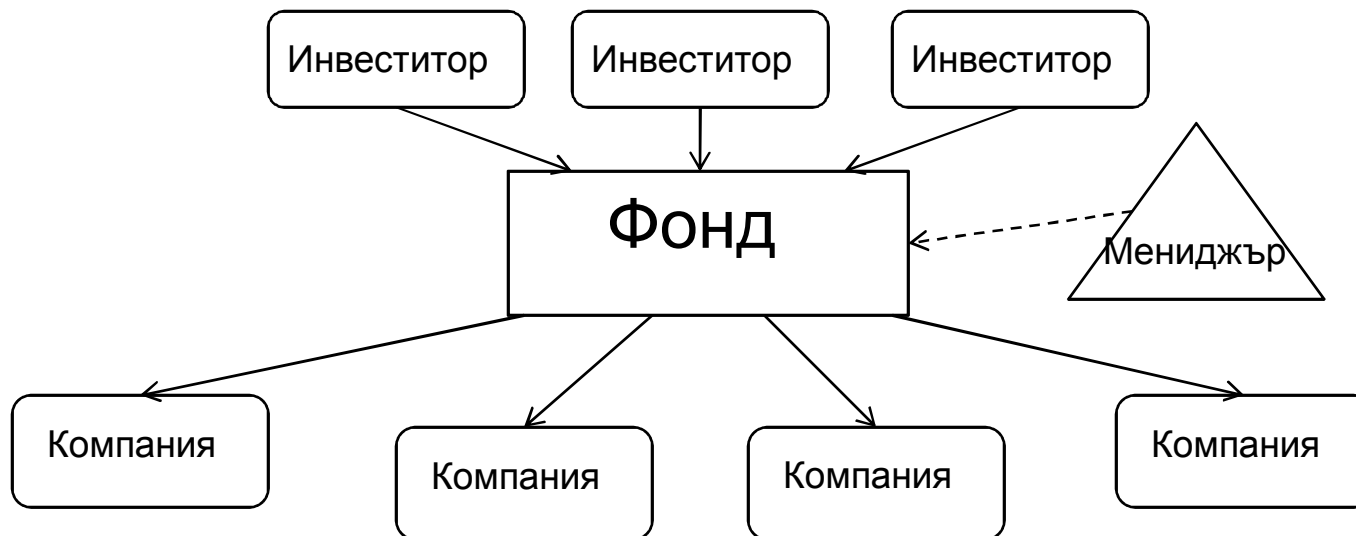
US Venture Capital

– 1980 – \$2.1 bn

– 1990 – \$3.4 bn

– 2000 – \$104.8 bn

– 2008 – \$28.3 bn



Мениджъри (GPs)

- Бивши Изпълнителни директори (CEOs)
- Инвестиционни банкери
- Консултанти
- Финансисти
- Предприемачи
- Учени, експерти

Инвеститори (LPs)

- Пенсионни фондове (50 %)
- Фондации
- Университети
- Богати индивиди
- Фин. институции (банки, застрахователи)

▪ Общи



▪ Специализирани

Диверсифицирани:

- различни етапи
- различни сектори
- различни региони

(етап, сектор, география)

- seed
- start-up
- expansion
- later stage
- IT & software
- TMT
- Cleantech
- Biotech

▪ според мениджърското дружество

- **независими** – Sequoia Capital, Neveq
- **на финансови институции** – банки, инвестиционни банки и компании, застрахователи - AIG
- **корпоративни** – Intel Capital, Cisco
- **правителствени** - Русия

- **Инвестициите са за определен период**
 - най-често м/у 3 и 10 години
- **Периодът зависи от фокуса и стратегията**
- **Не са краткосрочни и ликвидни**
- **Една фирма – много фондове**
 - с различни стратегии и фокус
 - с различни начални години (Vintage)

■ Набиране на капитал / Fundraising

- формиране на фонда – стратегия, география, размер
- финансови ангажменти (commitments) от инвеститори
- от няколко месеца до няколко години

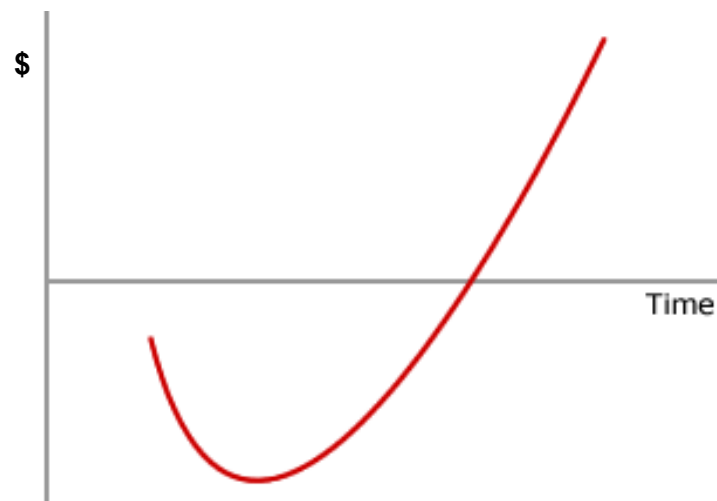
■ Теглене на капитала – Capital calls/Drawdowns

- серия траншове
- когато е нужно

■ Инвестиране

- инвестиционен период
- няколко рунда, резерви
- ко-инвестиции

■ Излизане / Exit



- **разглежда стотици потенциални инвестиции**

Критерии:

- екип
- продукт / технология / IP
- пазар, конкуренция
- бизнес модел
- финанси – нужди, цена, потенциал

- **идентифицира няколко най-добри**

- срещи
- презентации
- бизнес план
- договаряне
- дилидънс (due diligence)

Какво прави един фонд (продължение)

- **договаря и структурира сделка**
 - цена
 - инструмент(и)
 - суми и график
 - употреба на парите
 - ликвидационни преференции
 - управление, борд, гласуване, контрол, информация
 - защитни клаузи – RFOR, Tag Along, Drag Along

- **подпомага предприемачите / участва в управлението на компаниите**
 - привличане на мениджмънт / борд
 - финансово управление
 - стратегия, знания, най-добри практики
 - контакти с клиенти, канали
 - съветници, консултанти, пазарни проучвания
 - стимули (alignment of interest)
 - допълнително финансиране, M&A, IPO

- **такса за управление**
 - обикновено 2 – 3% от активите
 - покрива разходите - офис, заплати

- **дял от печалбата (carried interest)**
 - 20 – 30% от печалбата

- **минимална норма на печалба (hurdle rate)**
 - първата ликвидност за инвеститорите
 - 5 - 10%

Възвращаемост

- IRR – вътрешна норма на възвращаемост
 - цели 30% - 50%
- дивиденди
- exit
 - сливания и придобивания (M & A)
 - IPO
 - продажба на активи, технология
 - ликвидация

3

3

3

1

Thomson Reuters' US Private Equity Performance Index (PEPI)
Investment Horizon Performance through 6/30/2008

Fund Type	1 Yr	3 Yr	5 Yr	10 Yr	20 Yr
Early/Seed VC	2.1	4.9	5.0	32.9	21.4
Balanced VC	2.5	10.8	11.9	14.4	14.7
Later Stage VC	15.3	12.4	11.1	8.5	14.5
All Venture	5.1	8.5	8.8	16.6	16.9
NASDAQ	-11.1	3.6	7.0	1.9	9.2
S&P 500	-13.8	2.4	5.5	1.2	8.0
All Venture (through 3/31/2008)	13.3	9.6	9.0	17.2	16.8
All Venture (through 6/30/2007)	25.5	11.3	5.1	19.3	16.4

Source: Thomson Reuters/National Venture Capital Association

Fund Terms

- **Size** ~ 30m
- **Minimum investment:** ~ 0.5m
- **Maximum investment:** 15% of fund capital
- **Equity participation** 34%-49%, majority for seed
- **Fund life** 5+2 years
- **Hurdle rate** 8%
- **Advisors** KPMG LLP (Auditors)
CMS Cameron McKenna (Legal Counsel)

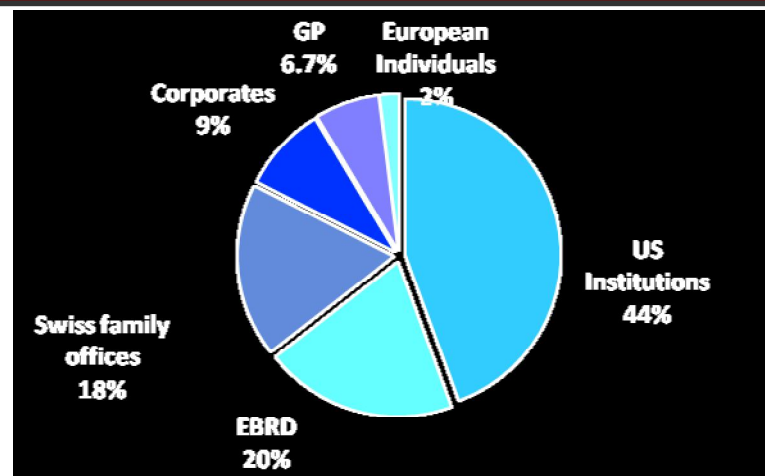
Investment Focus

- **Countries** Bulgaria & Romania (Tier 1); SEE (Tier 2)
- **Stage** Seed through expansion stage
- **Software:** Infrastructure Software and Application Software
 - Application development
 - Business intelligence tools
 - Security, storage and networking software
 - Project and portfolio management
 - Content applications
- **IT services** Application Development & Deployment

General Partner

- **General Partner** NEVEQ Capital Partners Limited
- **Managing Directors** I.Evgeniev, P.Ezekiev, K.Petrov
- **Track Record**
 - Buyout of BTC by Advent International
 - Orbitel / Deutsche Telecom
 - Europa Capital Management
 - Sigma Hospitality (private equity manager)
 - Deutsche Bank and UBS investment banking, London
- **NEVEQ team** 4 investment directors
3 support staff
4 dedicated industry advisors

Limited Partners



Инвестициите на Невек



Lessno / EZ Search



Spinetix

B2B and B2C online travel technology provider

Digital signage technology provider

Finanalytica



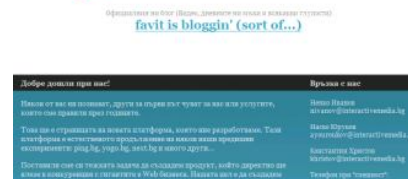
Risk management software

Ontotext



Semantic technology provider

Favit



WEB 2.0 content distribution platform

Mayomo



WEB 2.0 content distribution platform for citizen journalism