

**FINAM**

**Практические  
аспекты  
венчурных  
инвестиций в  
секторе интернет**

**28 октября 2010**

### Содержание

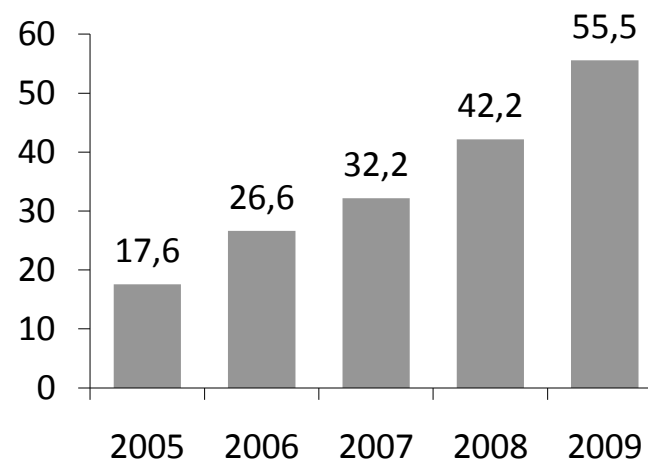
- ☐ Сектор интернет в России: текущее состояние и динамика
- ☐ Инвестиционные возможности в российском сегменте интернет
- ☐ Практический опыт Инвестиционного Холдинга Финам



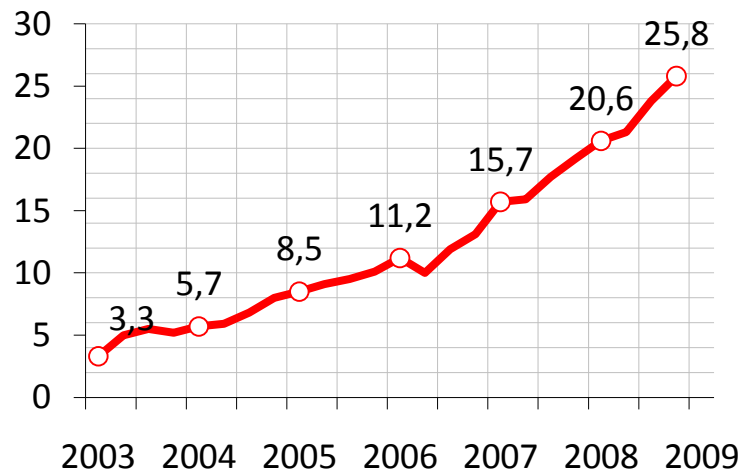
## Сектор интернет в России: операционные показатели

- ✓ Седьмое место в мире и второе в Европе по числу пользователей интернет (60 млн. тах, 30 млн. ежедневно) в 2010 г.
- ✓ Основные факторы роста аудитории:
  - ✓ Прирост базы установленных ПК (в среднем на 33% в год в 2005-2009)
  - ✓ Увеличение числа широкополосных подключений (на 65% в год)
  - ✓ Развитие мобильного интернет (на 350% в год по числу проданных смартфонов)
  - ✓ Снижение стоимости подключения и трафика
- ✓ Перспектива на следующие 5 лет – рост проникновения интернет с 40% до 80%, увеличение трафика, просмотров страниц и времени в сети на 30-50% в год.

Число персональных компьютеров, млн. шт.



Суточная аудитория Интернет, млн. чел



## Сектор интернет в России: экономические показатели

- ✓ Консолидированная чистая выручка интернет компаний – более \$1.5 млрд. в 2010 г.
  - ✓ \$800 млн. - доходы от рекламы (в т.ч. 60% - контекстная реклама)
  - ✓ \$350 млн. - доходы от интернет-игр
  - ✓ \$300 млн. - доходы от продажи легального контента, виртуальных товаров и услуг
  - ✓ \$200 млн. – комиссионный доход от эл. коммерции (при обороте ~ \$10 млрд. )
- ✓ Основные факторы роста – увеличение рекламных бюджетов и ARPU:
  - ✓ Рост рекламного рынка (на 15% в год в следующие 5 лет)
  - ✓ Рост доли интернет-рекламы (с 9% до 15%)
  - ✓ Рост ARPU с \$1 до \$5 в месяц



✓ **НО:** менее 0.2% ВВП РФ

✓ Провайдеры интернет зарабатывают в 3-4 раза больше, чем интернет-компании

### Рынок интернет-рекламы

млн. USD



### Рынок онлайн игр и виртуальных товаров

млн. USD



### Содержание

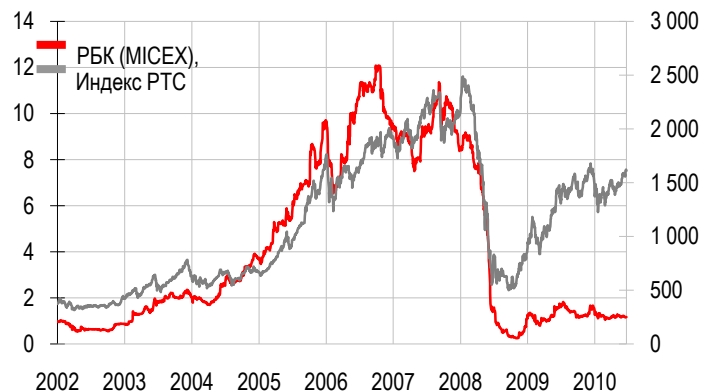
- ❑ Сектор интернет в России: текущее состояние и динамика
- ❑ Инвестиционные возможности в российском сегменте интернет
- ❑ Практический опыт Инвестиционного Холдинга Финам



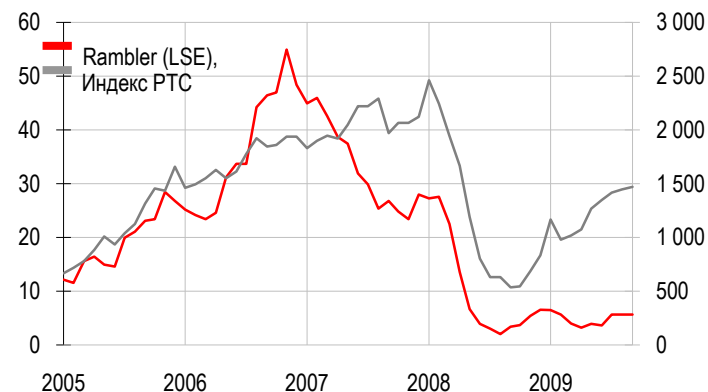
## История инвестиций в Рунете: взлеты и падения

- ✓ Более \$1 млрд. накопленных первичных инвестиций за 1996-2010 гг.
- ✓ Более 500 вторичных сделок на сумму более \$2 млрд.
- ✓ 3 IPO с пиковой капитализацией более \$100 млн. каждый (Рамблер, РБК, ЗПИФ Финам-ИТ). IPO Mail.ru Group – до конца 2010 г.
- ✓ **НО:** бум 2000 г. (инвестиции более \$100 млн. в интернет-сектор при его консолидированной рекламной выручке менее \$5 млн.) – извлечены ли уроки?
- ✓ Рост государственного регулирования:
  - ✓ Ограничения для Google
  - ✓ Золотая акция Сбербанка в Яндекс
  - ✓ Национальный поисковик?

**РБК на бирже: - 90% от пика**



**Рамблер на бирже: - 90% от пика до делистинга**



## Инвестиции в Рунете: специфика и риски

- ✓ Низкие барьеры для входа: более 2 млн. сайтов, более 50 тыс. «проектов» =>
  - ✓ Более 90% «проектов» практически не имеют выручки
  - ✓ Из тех, у кого выручка есть, стабильно прибыльны менее 10%
  - ✓ Быстрая смена бизнес-моделей, отсутствие долгосрочной капитализации
- ✓ Слабая защита интеллектуальной собственности
- ✓ Низкий уровень профессионализма интернет-предпринимателей, сомнительная этика по отношению к инвестору
- ✓ Невысокий профессиональный уровень инвесторов – большинство приходит из других отраслей, теряют деньги и уходят

### Более половины выручки Рунета приходится на 4 группы компаний:

- ✓ Яндекс (34 проекта)
- ✓ Mail.ru (34 проекта)
- ✓ РБК (26 проектов)
- ✓ Рамблер (31 проект)



### Содержание
















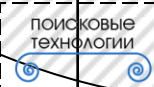


- ☐ Сектор интернет в России: текущее состояние и динамика
- ☐ Инвестиционные возможности в российском сегменте интернет
- ☐ Практический опыт Инвестиционного Холдинга Финам

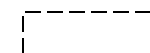




## Портфель Группы Финам в секторе TMT

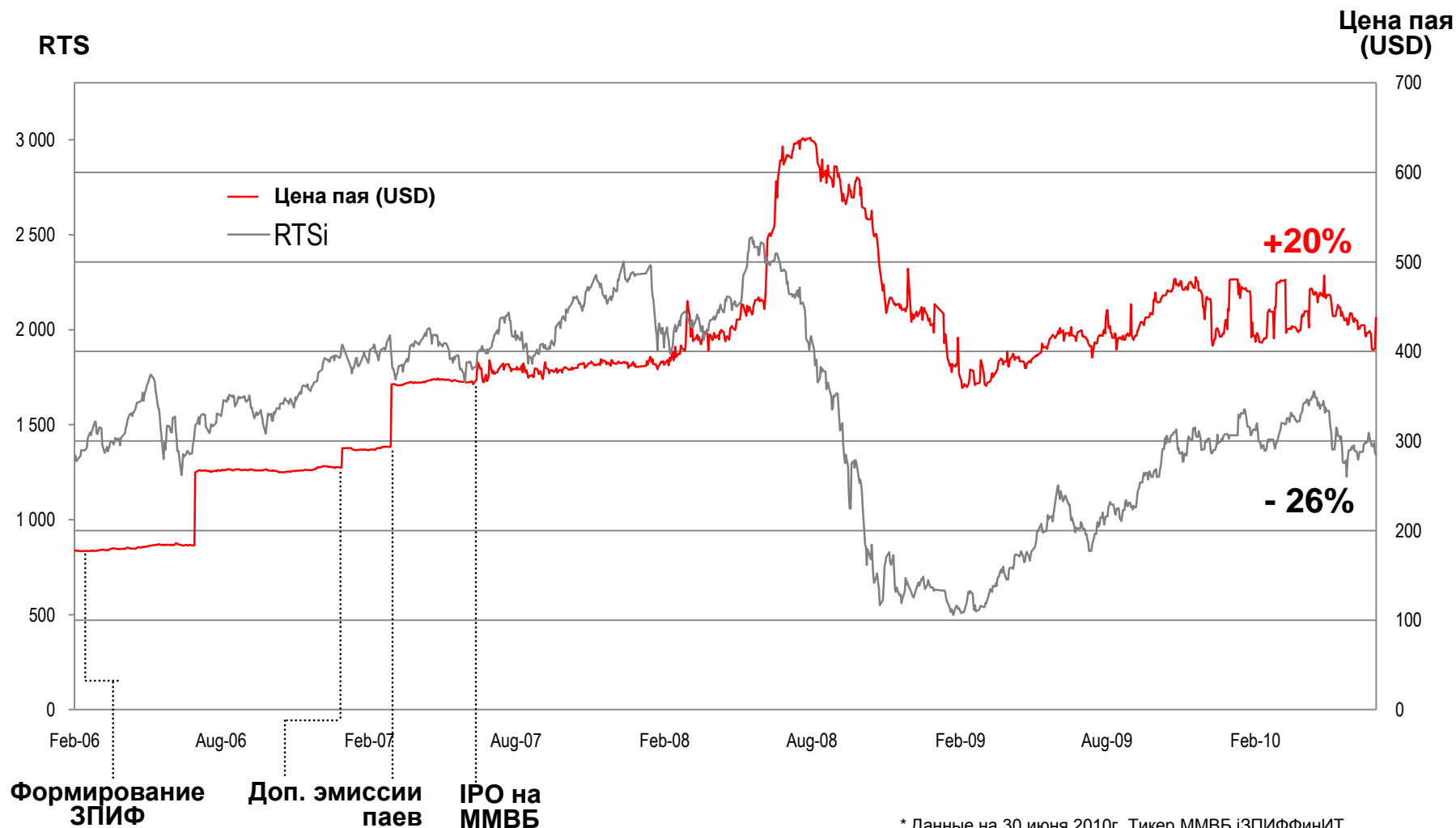
За последние 7 лет Финам инвестировал в 18 компаний и обеспечил выход из 8 из них (5 полностью и 3 частично). IRR более 80%, cash-on-cash более 3. Балансовая стоимость портфеля акций 13 компаний – более \$250 млн.

Сектор \ Сегмент	Технологии		Медиа	Телеком/интернет
	Hardware	Software		
Производство (разработка)				
Оптовая дистрибуция (B2B)				
Розница (B2C)				
Инфраструктура				
				
				
				
				



## Часть портфеля Финам упакована в ЗПИФ «Финам-ИТ»

4 из 13 портфельных компаний Финам размещены на ММВБ в составе ЗПИФ Финам-ИТ. Капитализация ЗПИФ Финам-ИТ – около \$100 млн. Альфа к RTS – более 40%.



\* Данные на 30 июня 2010г. Тикер ММВБ iЗПИФфинит

### Практические уроки

- ✓ Стоимость идеи без команды – ноль.
- ✓ Когда идея становится модной, инвестировать уже поздно.
- ✓ Предпринимательский и управленческий опыт – самый дефицитный ресурс в Рунете. Серийных предпринимателей – единицы.
- ✓ Простая и проверенная в других странах бизнес-модель – необходимый фактор успеха, но недостаточный.
- ✓ Российская специфика (например, дороги) может девальвировать международный опыт
- ✓ Стратегические партнерства – самый эффективный путь к масштабированию бизнеса.
- ✓ Формальное корпоративное управление должно дополняться soft power. Венчурное инвестирование – трудоемкий процесс.
- ✓ Оценка должна базироваться на финансовых показателях – текущих и рационально прогнозируемых на 2-3 года вперед. Оценка исходя из числа пользователей опасна.



## Контакты

Finam Capital Partners

Бизнес-центр «Даев Плаза»

Даев переулок 20

Москва 107045, РФ

[www.finamcapital.com](http://www.finamcapital.com)

Александр Лупачев: +7 (495) 604 84 54, [lupachev@finamcapital.com](mailto:lupachev@finamcapital.com)

