



ARENGUFOND
ESTONIAN DEVELOPMENT FUND

Riik riskikapitaliturul: võimalus või riigikapitalism?

Ott Pärna

Tartu, 21.02.2008



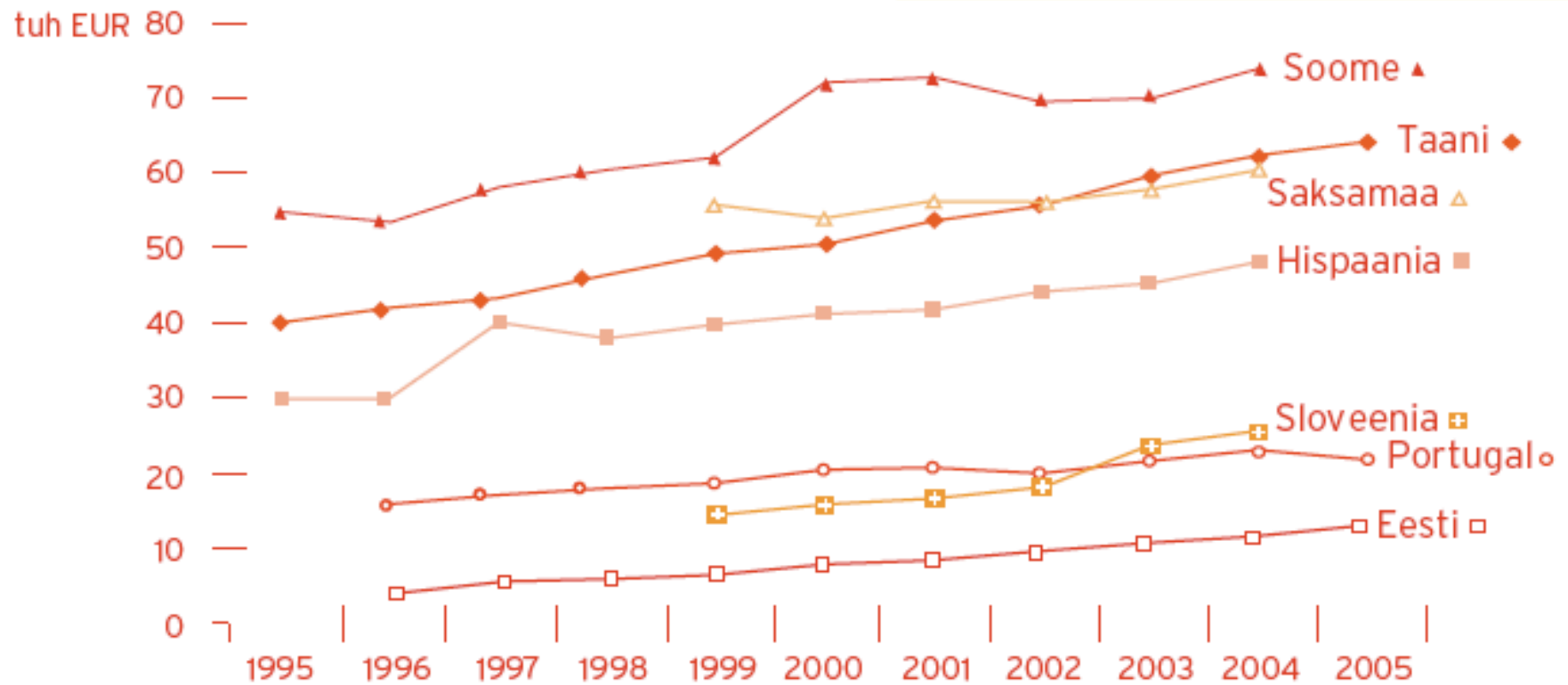
- 1. MIS KODUS MURET TEEB?**
- 2. KUST RAHA TULEB?**
- 3. KES KUHU INVESTEERIB?**
- 4. MILLAL ARENGUFONDI TULLA?**
- 5. MILLEST EESTIS PUUDUS ON?**



MIS MURET TEEB?

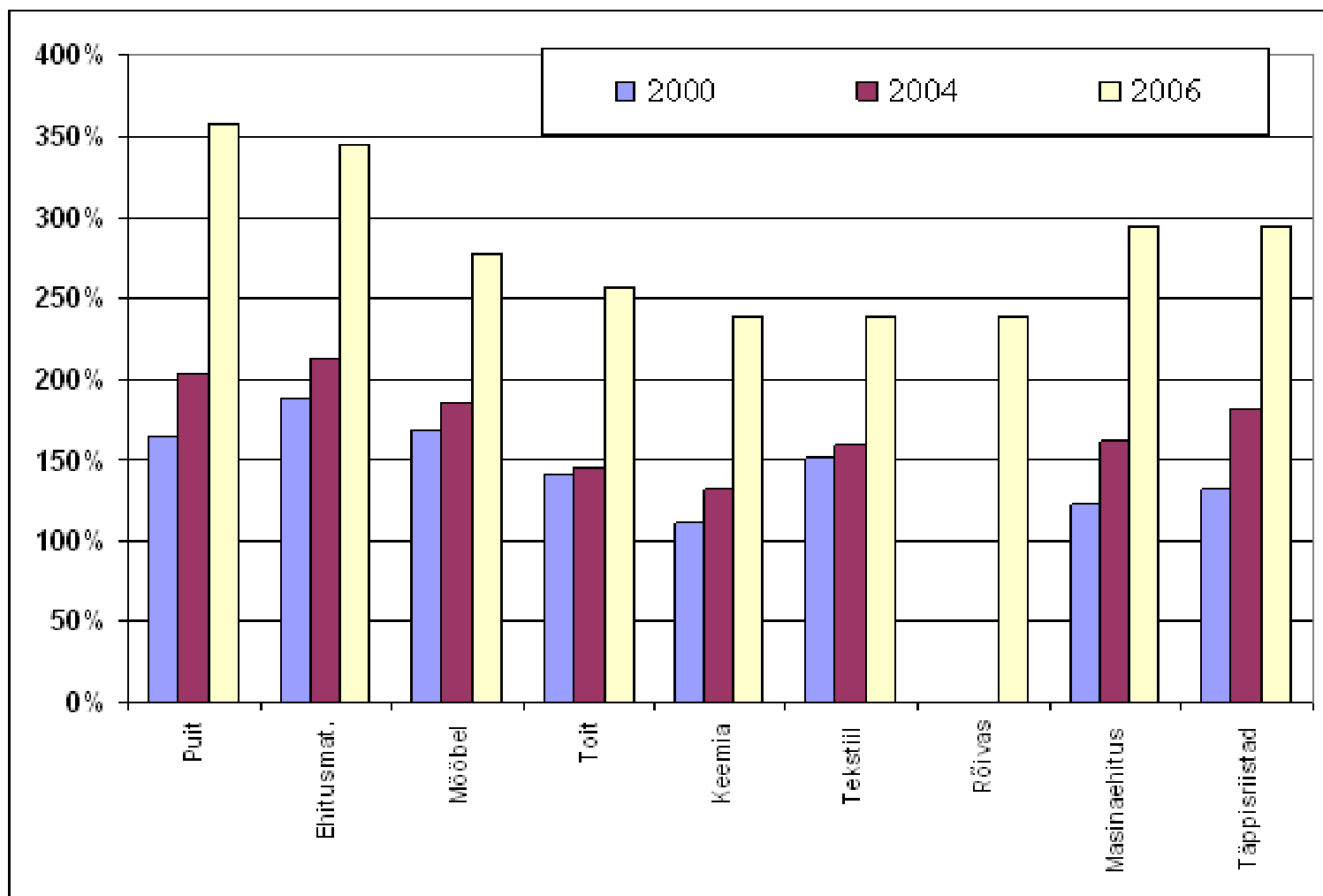


Töötleva tööstuse töötaja tootlikkuse võrdlus.



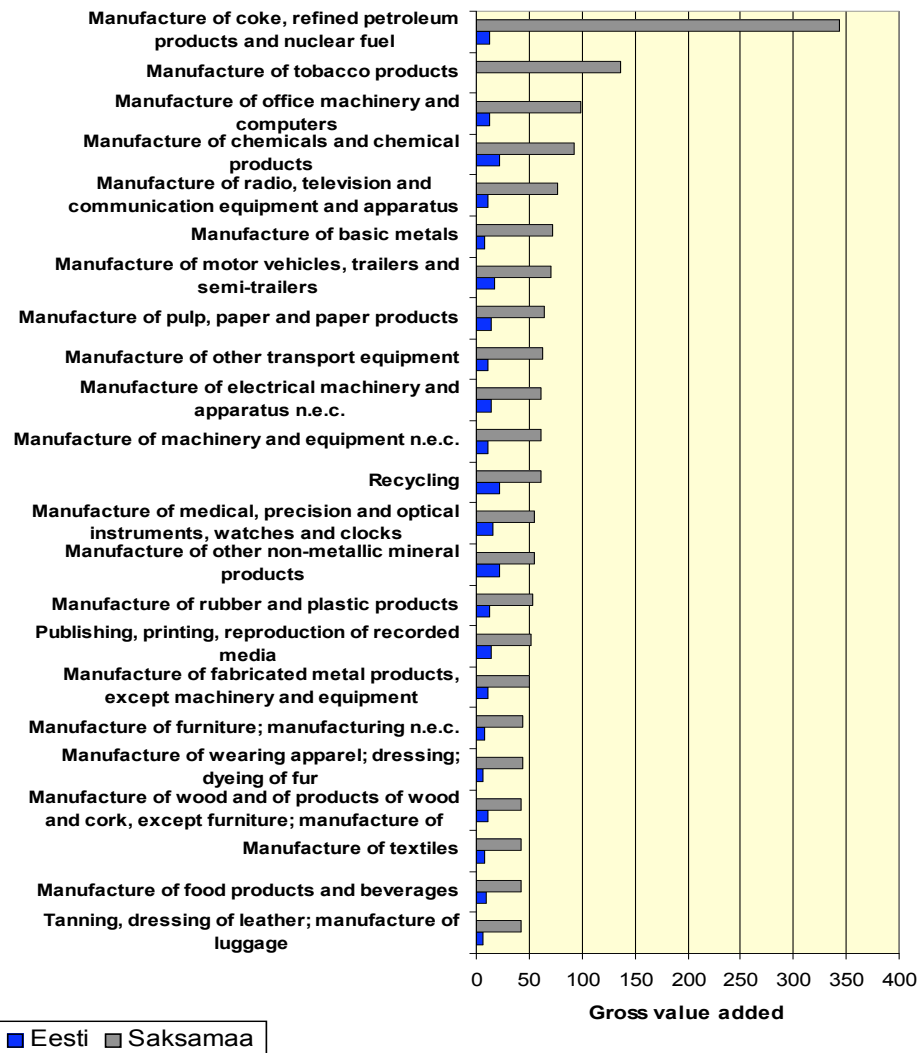
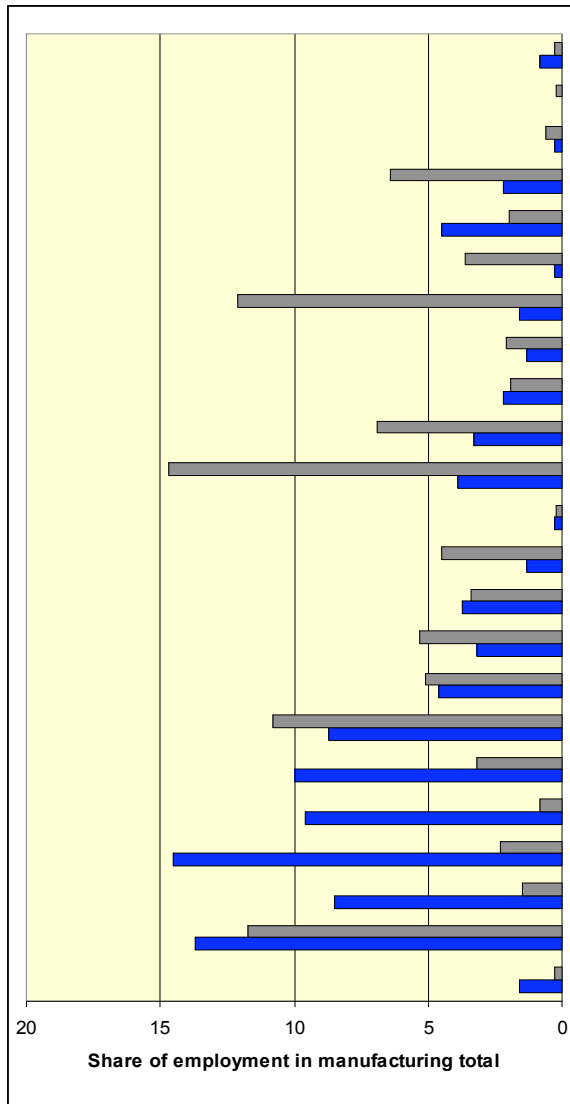


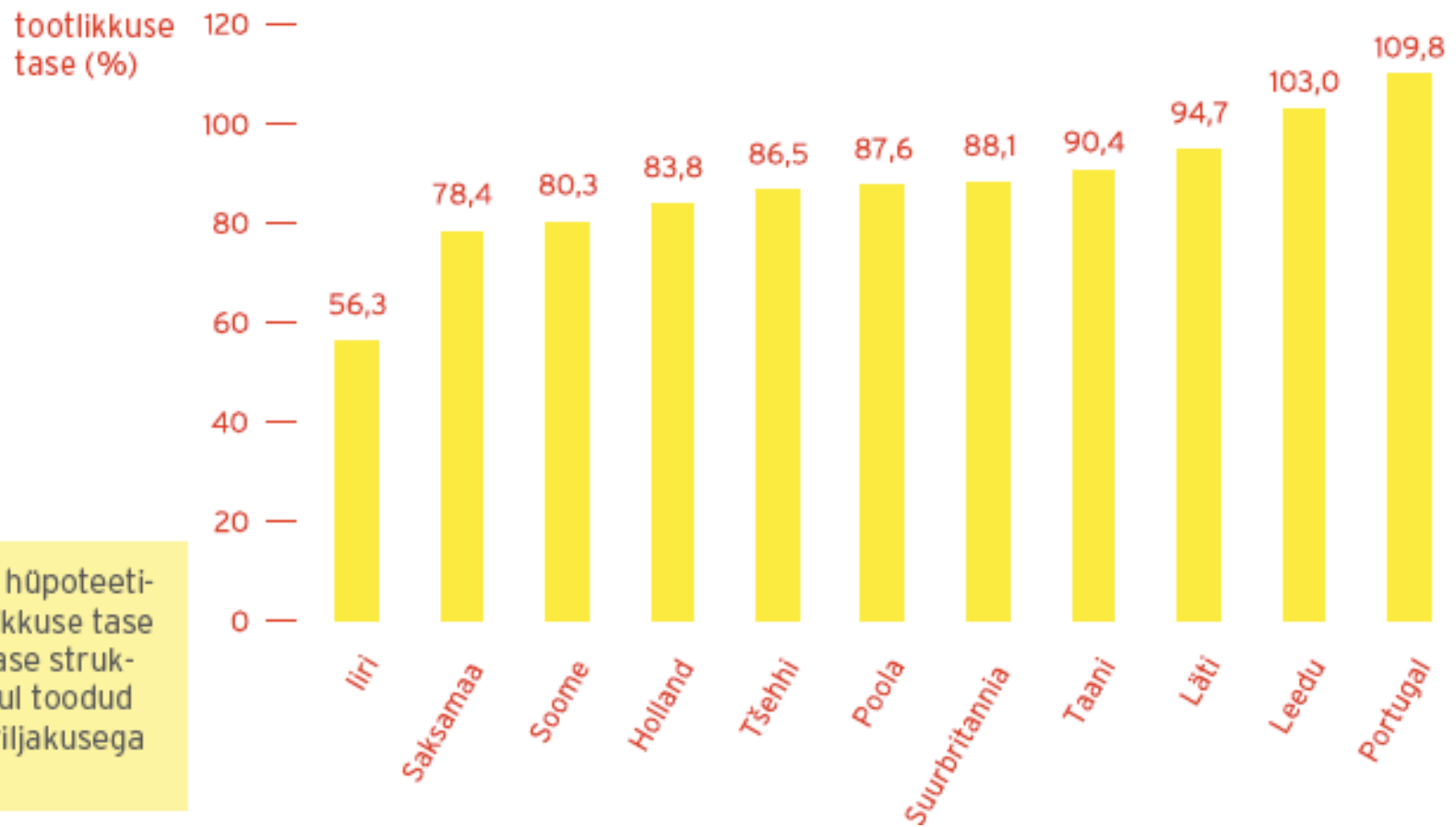
EESTI VS AASIA TÖÖJÕUKULUD





Eesti ja Saksamaa tööstuse struktuur 2004.a





Competitive Countries Have an Eye on the Future



Source for competitive rankings: the World Economic Forum, 1998–2005.

Allikas: Javidan, 2007



KUST RAHA TULEB?



MAJANDUSE NELI ARENGUVÕIMALUST

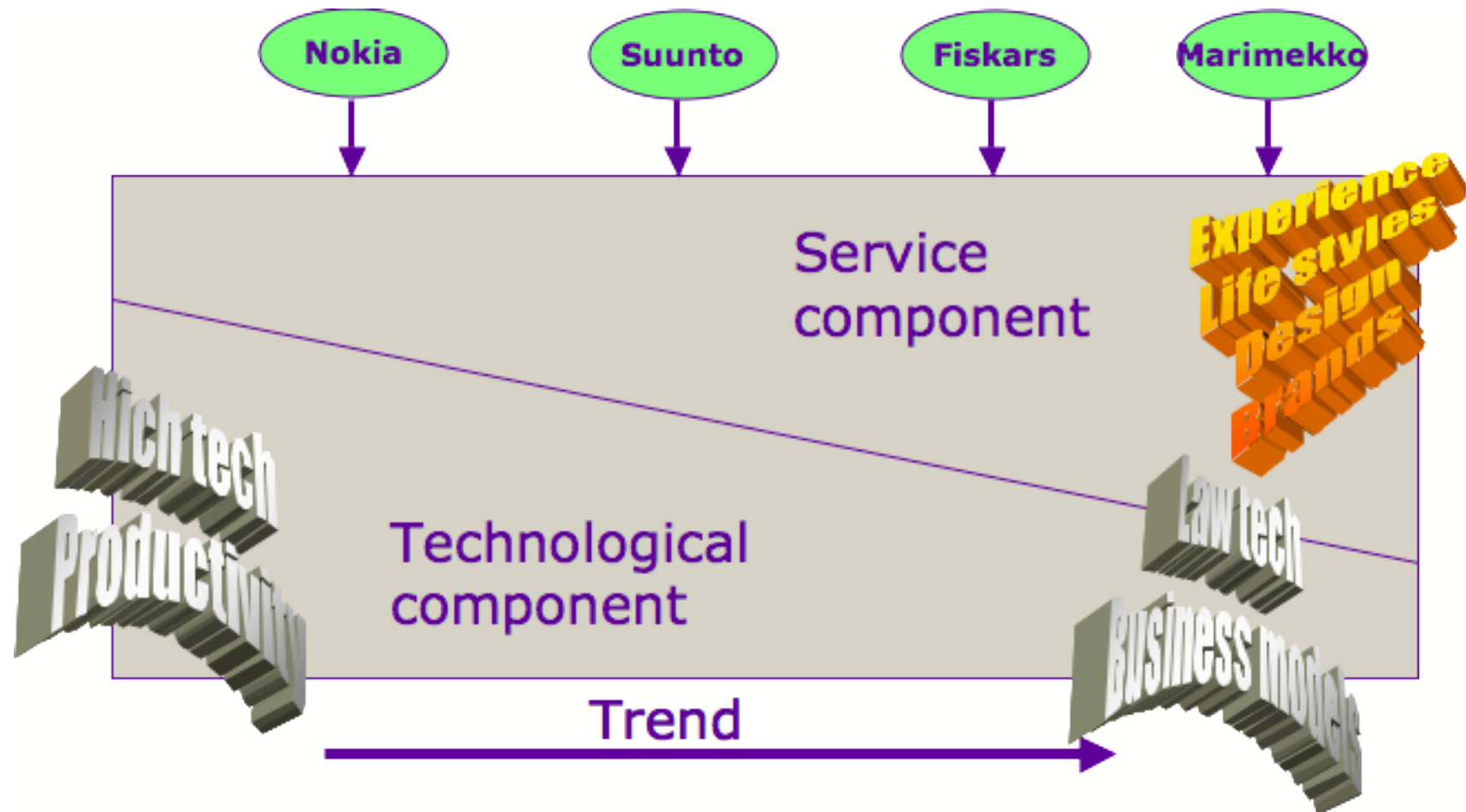
1. OMAMAISE “UUE MAJANDUSE” LOOMINE
Silicon Valley Californias; Biotehnoloogia Bostonis
2. UUTE MAJANDUSHARUDE RIIKI SIIRDAMINE
FDI
3. OLEMASOLEVA TÖÖSTUSE MUUNDUMINE UUEKS
põlevkiviõlist keemiatööstusse
4. OLEMASOLEVA TÖÖSTUSE TÄIUSTAMINE
nihked väärtusahelas



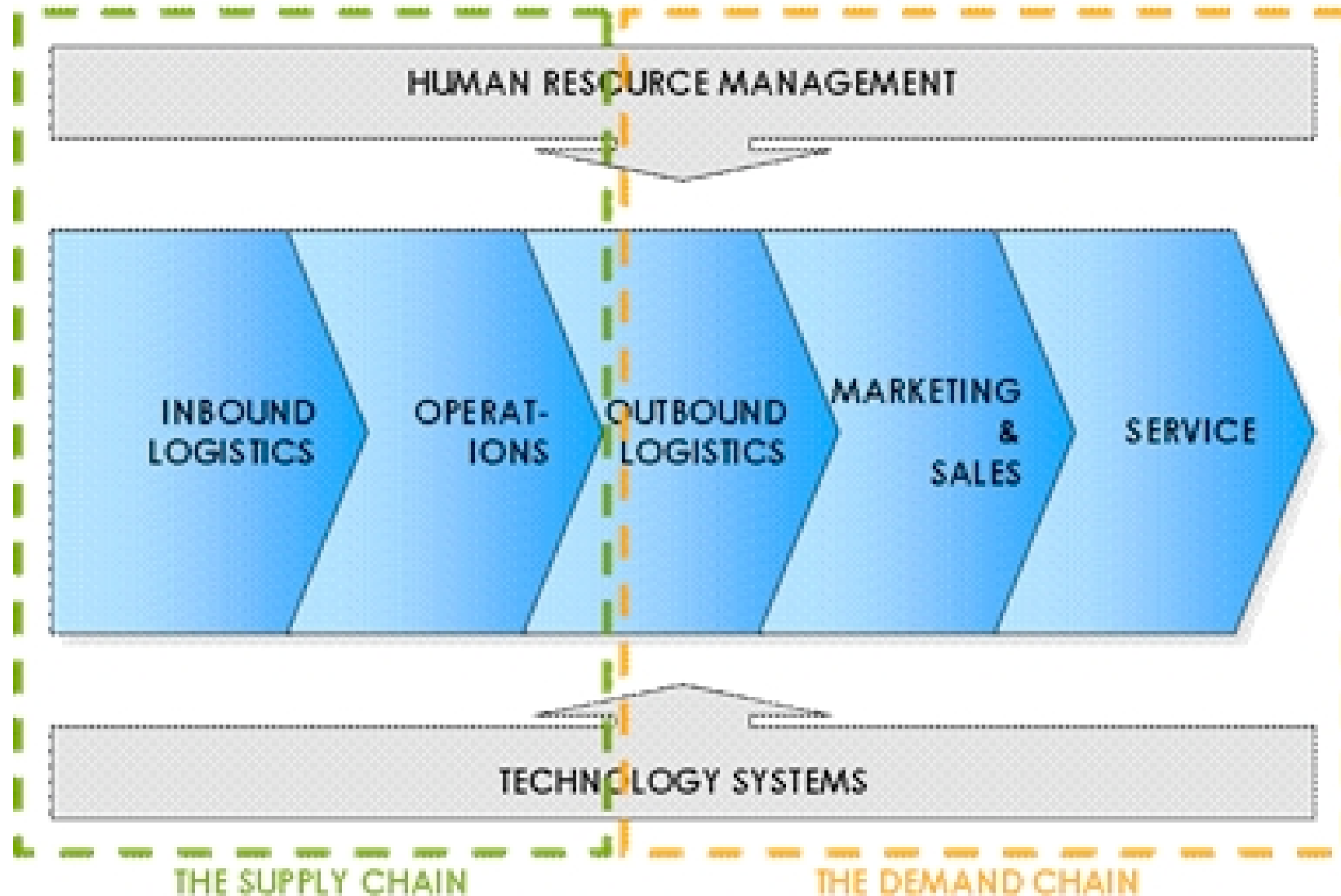
Liiga palju sellist tegevust ... ja liiga vähe sellist.



KUST RAHA TEENITAKSE?



PORTER'S VALUE CHAIN (1985)





Alexander Bard – if you want to be successful, look what children are doing!

Bard says

- The `kings` of the world will be Netocrats, “the people who control the networks control the world.”
- 99 % of success depends on being in the right place at the right time!
- Make friends! You are valued by the contacts you have. You are your address book!
- Want to be successful in the future? Look what the children are doing today. Finnish and Korean schoolgirls are the most active users of new technologies!





Never be Tamed. Born to be Wild

Carla Valente
9 programs running



 Turn off Valente

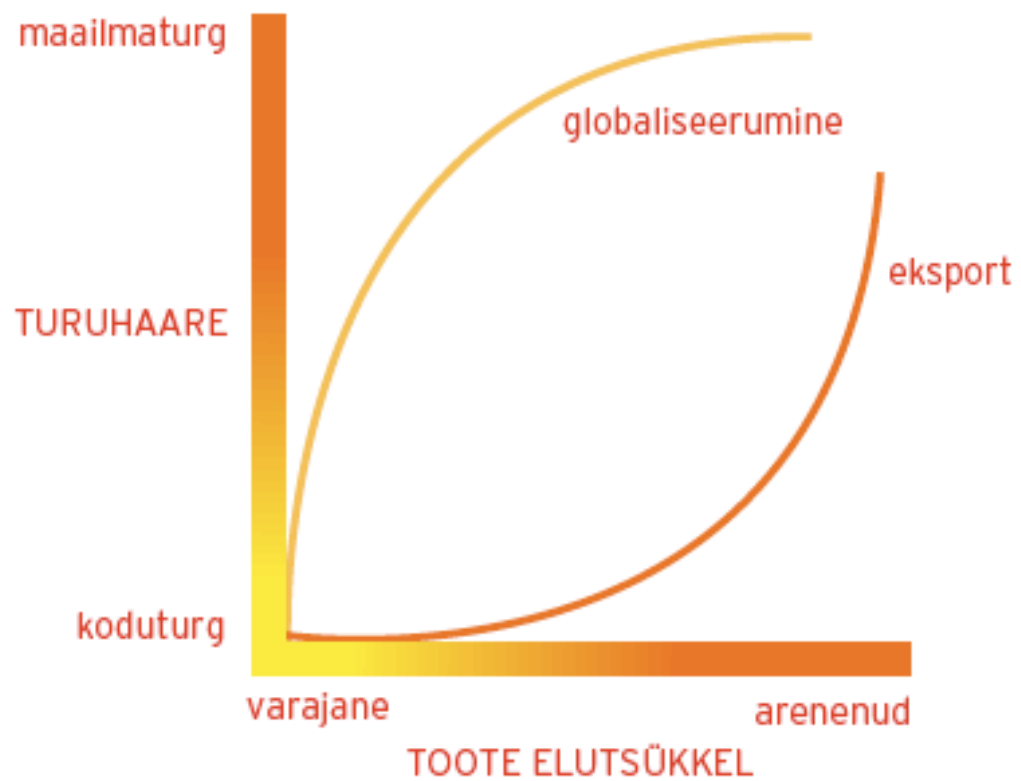
After you log on, you can add or change accounts.
Just go to Control Panel and click User Accounts.







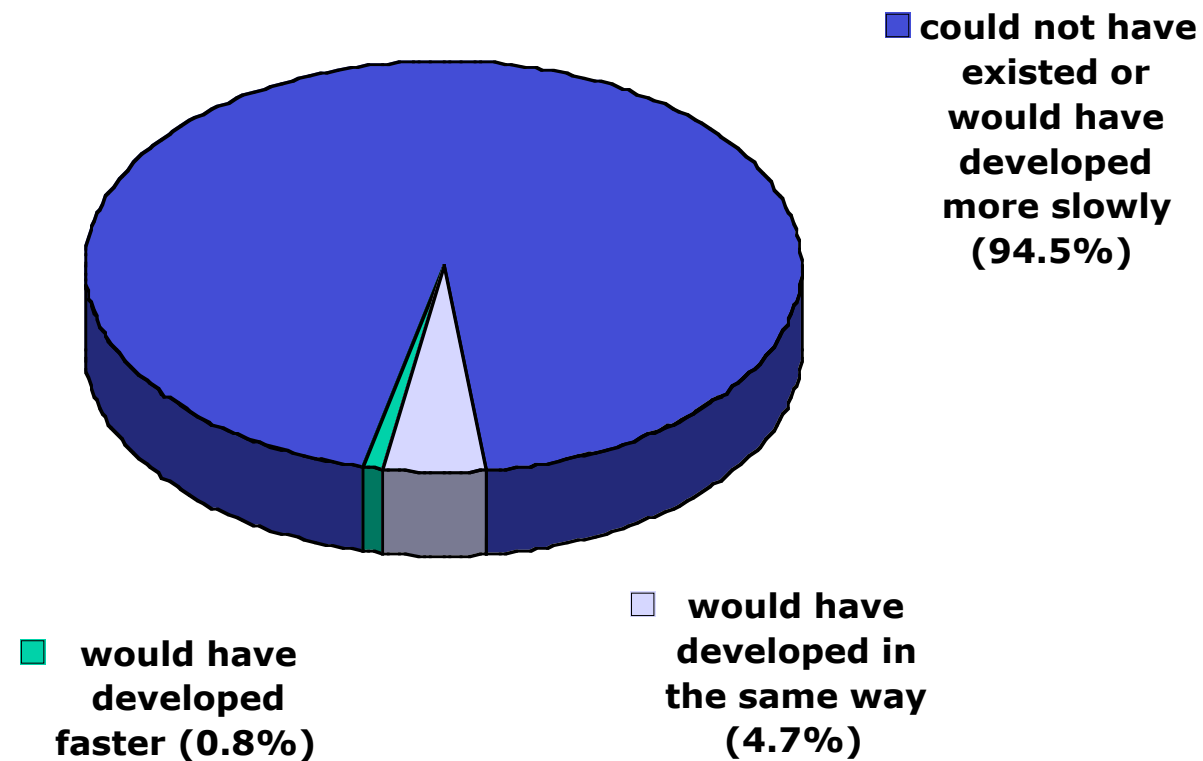
Broadcast Yourself

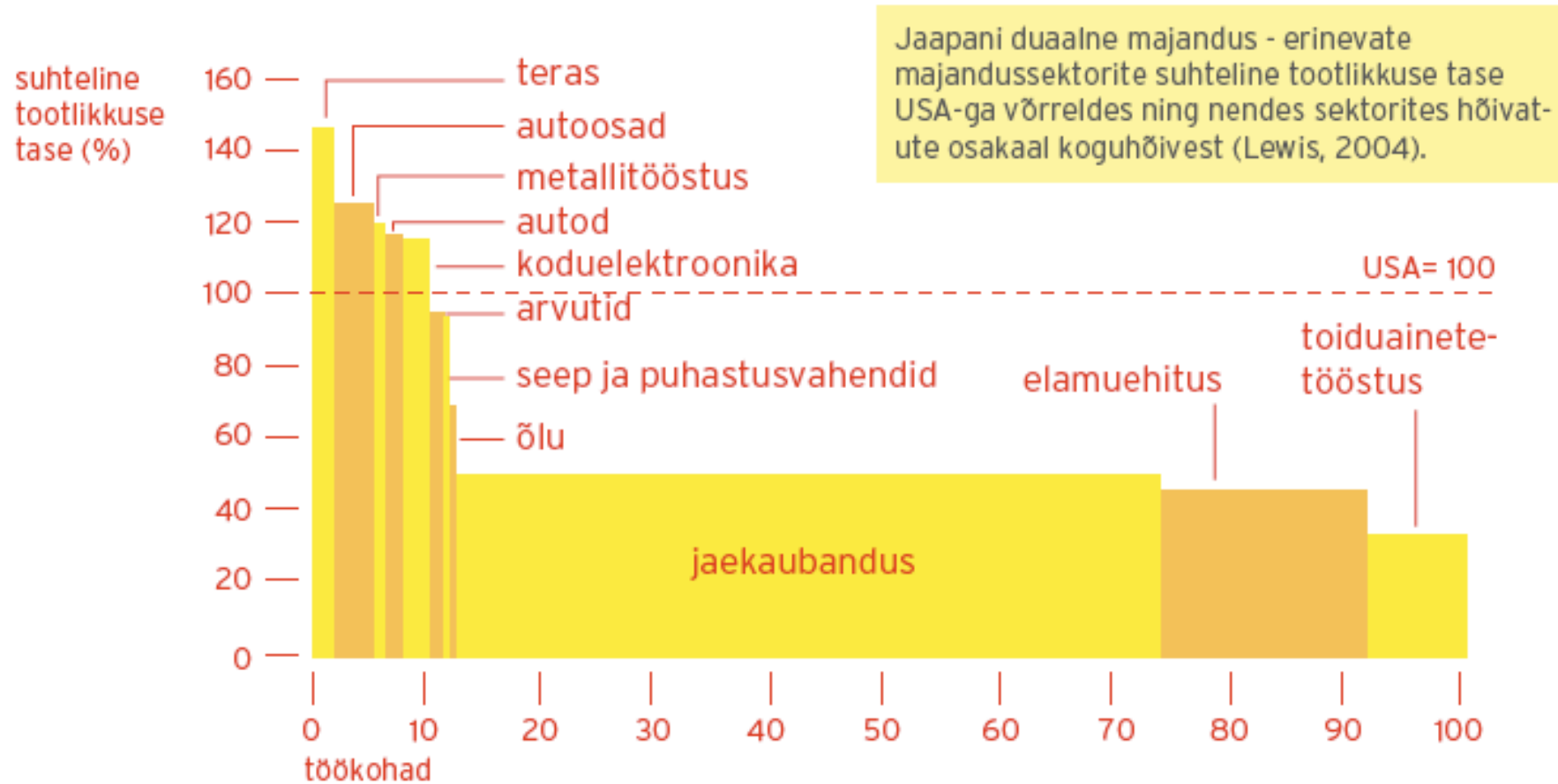


"Vaikne" eksport versus kiire
globaalne kasv: toote elutsükkel.



MIKS RISKIKAPITAL VAJALIK ON?



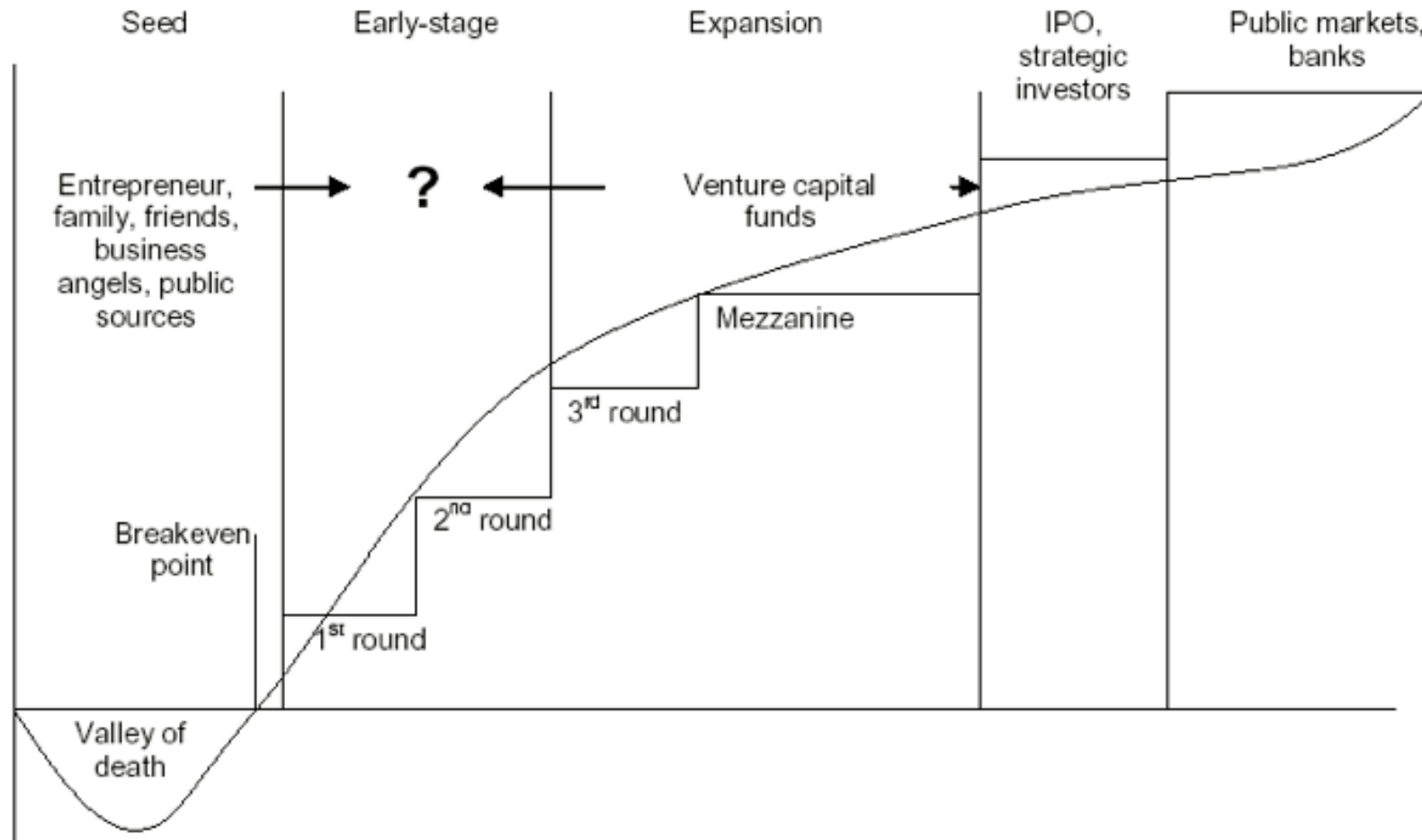




KES KUHU INVESTEERIB?



INVESTEERIMISFAASID





ÄRIINGLID: TEEME MIDA TAHAME!





KUST PROJEKTID TULEVAD?

- Seeria-ettevõtjad
- Esmakordsed, kuid hea varasema töökogemusega ettevõtjad
- “Mehed metsast”
- Ülikoolide spin-out`id
- Ettetvõtete spin-off`id
- ...



RISKIKAPITAL: *LOVE AND HATE GAME*

- **Rohkem ressursse** projekti arendamiseks
- Sõltumatu ja sügav ***DueDiligence***
- Fokusseeritud **tulemuste parandamise plaan**
- Majanduslikult **ratsionaalne omanik** (kõrvaltegevused välja)
- **Aruandlusstruktuur** paigas
- **Juhitakse pingul**, vahel nädalaste **eesmärkide läbi**
- **Kujunda-strateegia-ja-hakka-ellu-viima** pigem lähikuudel kui lähiaastatel
- Investor rakendab oma **varasemaid kontakte ja kogemusi**
- ***Hands-on*** juhtimismudel
- Mõtleb “päeval üks”, **kes võiks olla tulevane omanik**
- HBS uurimus: **VC käe alt tulnud on börsil edukamad!**



VC MAAILMA REAALSUS...

USA

- **Keskmine VC investeerib 3-6 äriplaani tuhandest** igal aastal temani jõudvast
- **Ca 60%** investeeringu saanud *high-tech start-up* ettevõtetest **läheb pankrotti**
- **Ca 30% ostetakse üles** teise ettevõtte poolt **või ei saa kunagi suureks**
- **Vähem kui 10% noteeritakse** börsil
- **Miljonist *high-tech* ettevõtte ideest jõuab 6 börsile**
- **Euroopa reaalsus (Innap, seed, SWE): 100:10:1**



MIDA *PRIVATE EQUITY* “OTSIB”?

UPSIDE

5. Strong growth potential

- Potential for market consolidation
- Structured platform for growth
- Renewed focus on strategic growth

4. Proven cash flow generation

- Demonstrable ability to repay debts
- Strong track record with lending banks

**5 advantages of
secondary buy-outs**

1. Proven business model

- Leading companies in their sector/niche
- Structured business model

2. Experienced management

- Fully structured management team in place
- Management have significant equity holdings

3. High standards of corporate governance

- Corporate governance equivalent to that of quoted companies
- Proven reporting systems

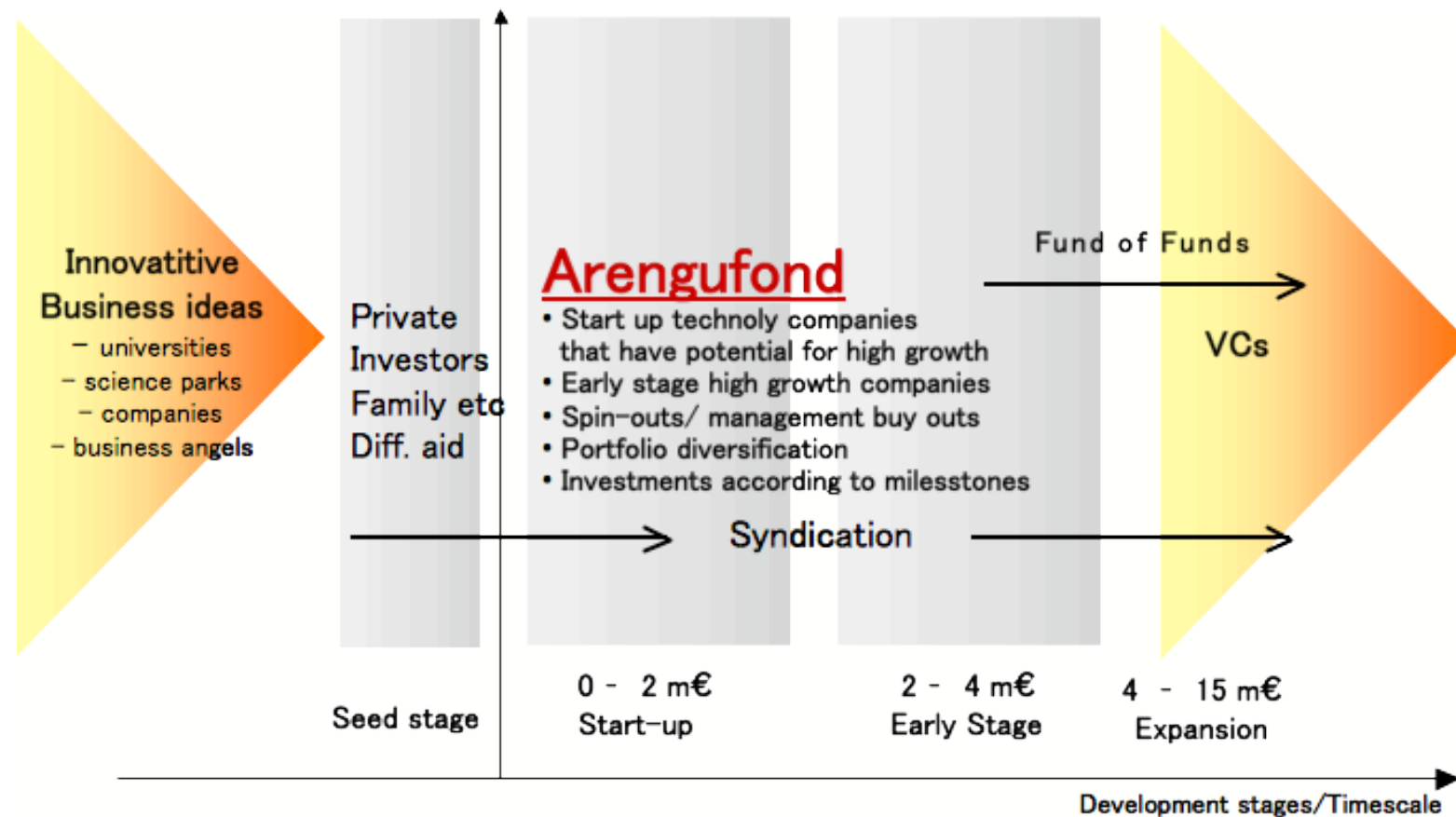
FOUNDATION



MILLAL ARENGUFONDI TULLA?



MEIE INVESTEERIMISFOOKUS





INVESTEERIMISE PÕHIMÕTTED I

- Kapitali kogumaht 550 MEEKi (4 aastat; üks projekt max 10%)
 - 2/3 otseinvesteeringud; 1/3 alafondide kaudu
 - Osalus omandatakse põhikapitali suurendamise teel
 - Investeeringe koos erasektoriga (50/50); kolmas osapool vajalik!
 - Investeeringute sarnastel tingimustel erakapitaliga
 - Osalus hääleõiguslikus kapitalis 10-49%
 - Fondi esindaja nõukogus (juhatuses)
 - Investeeringu pikkus 3-5 aastat (fookus exit'il juba sisenemisel)
 - Ambitsioon: 6-10 investeeringut aastas
-
- Meil on mitmekülgse rahvusvahelise kogemusega meeskond
 - Kogenud investeeringute ekspertkomitee (7 liiget)
 - Oleme väärtust lisav investor!

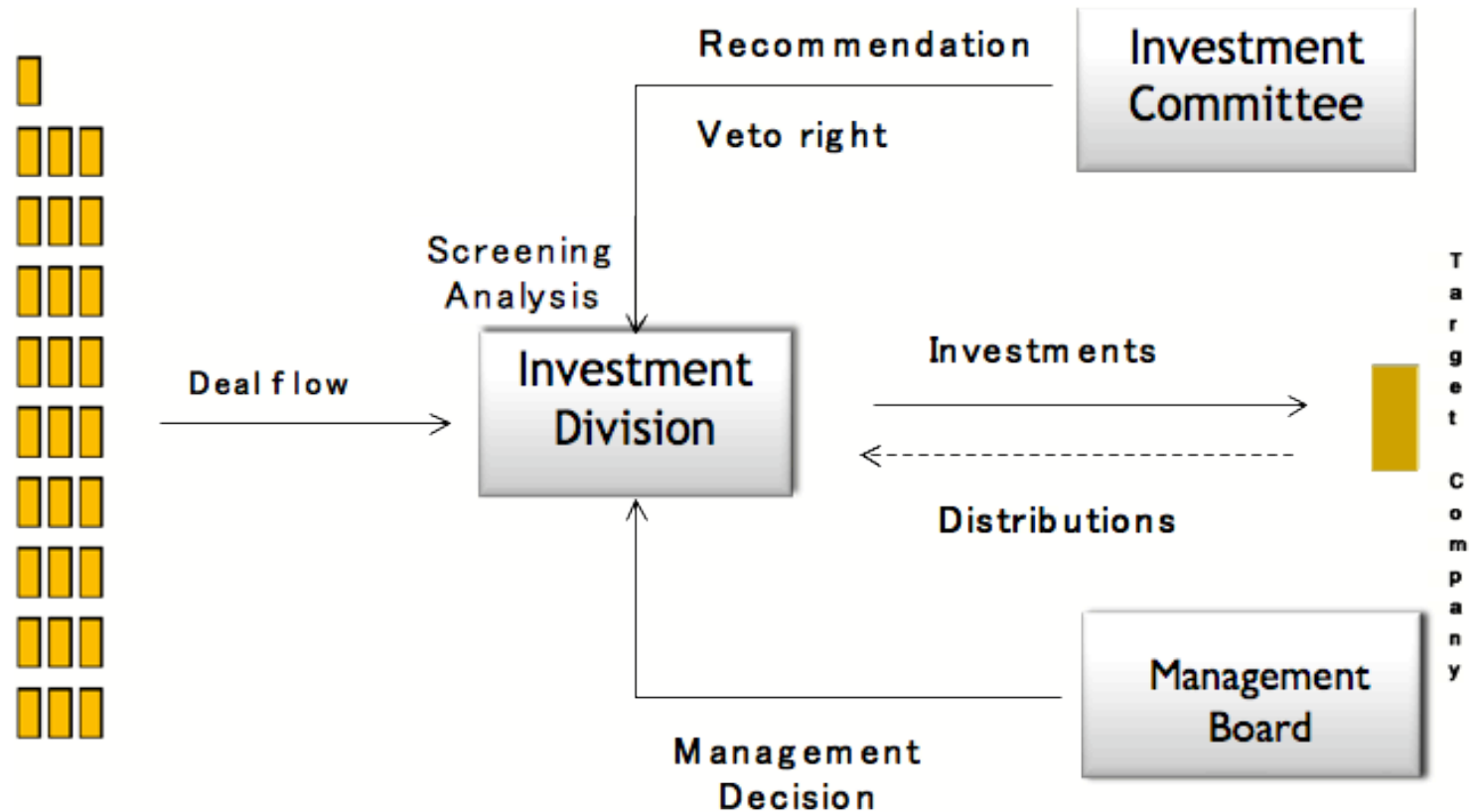


INVESTEERIMISE PÕHIMÕTTED II

- Investeeringu potentsiaaliga alustavatesse kasvuettevõtetesse
- Kasvupotentsiaal on oluline (kas orgaaniline või liitumiste läbi)
- Tugev ja suurelt mõtlev meeskond
- Selge konkurentsieelis ja toimiv ärimudel
- Juhitav tehnoloogiline risk ja tugev äriplaan
- Kaalume investeeringuid kõigisse valdkondadesse
- Hajutame portfelli ärifaaside ja tehnoloogiate vahel
- Võrreldes erasektori investeerimispankadega investeeringu varasemas faasis (nn *early stage*)
- Investeeringu ettevõtetesse turuväärtusega ca 1-20 M EURi
- Investeeringu eeldatav suurus 0.5-4 MEURi (etappidena)
- Oodatav IRR väljumiselt min 35% aastas
- Otsime ja ergutame tugevaid meeskondi tegema *spin-off* ja *management-buy-out* ettevõtteid

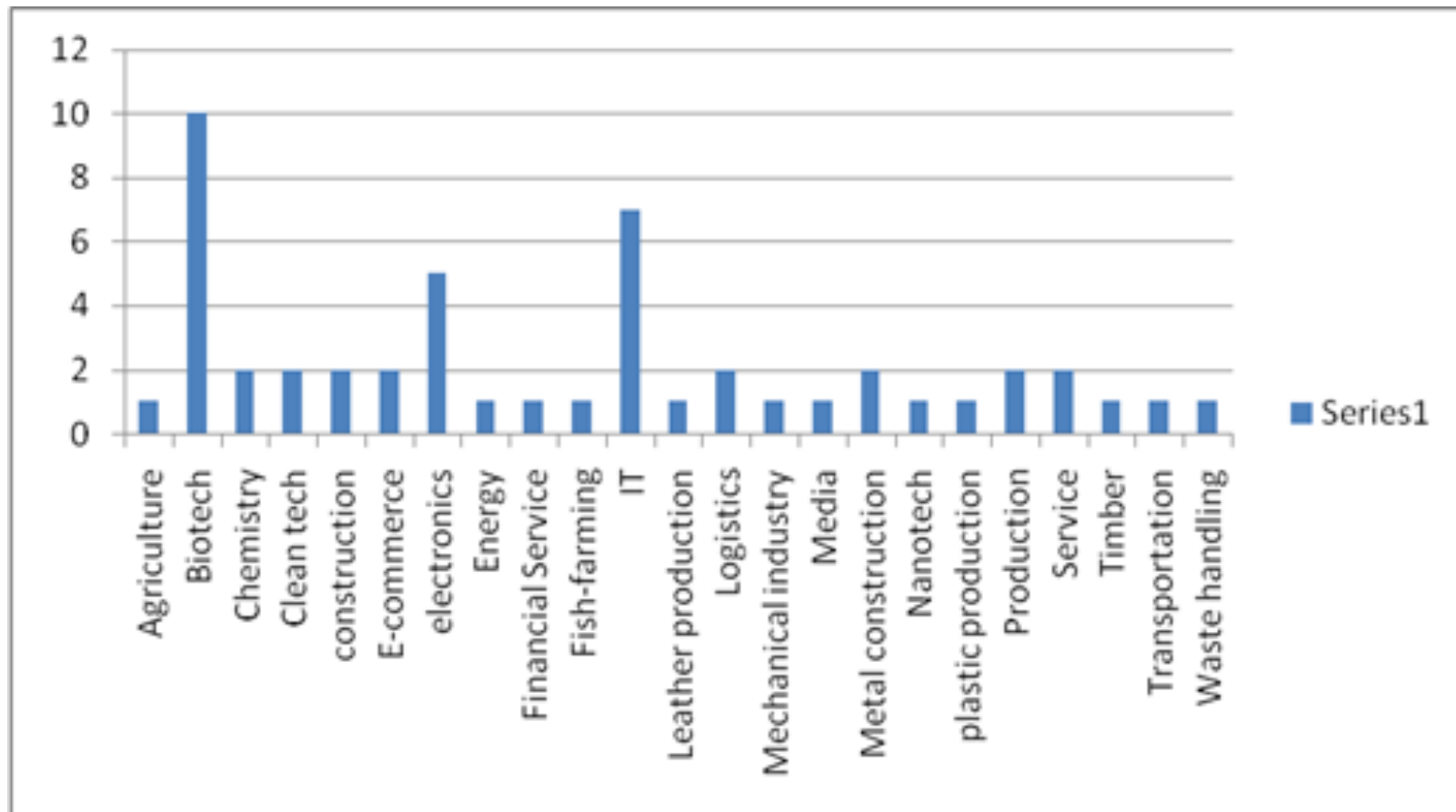


INVESTEERIMISPROTSESS



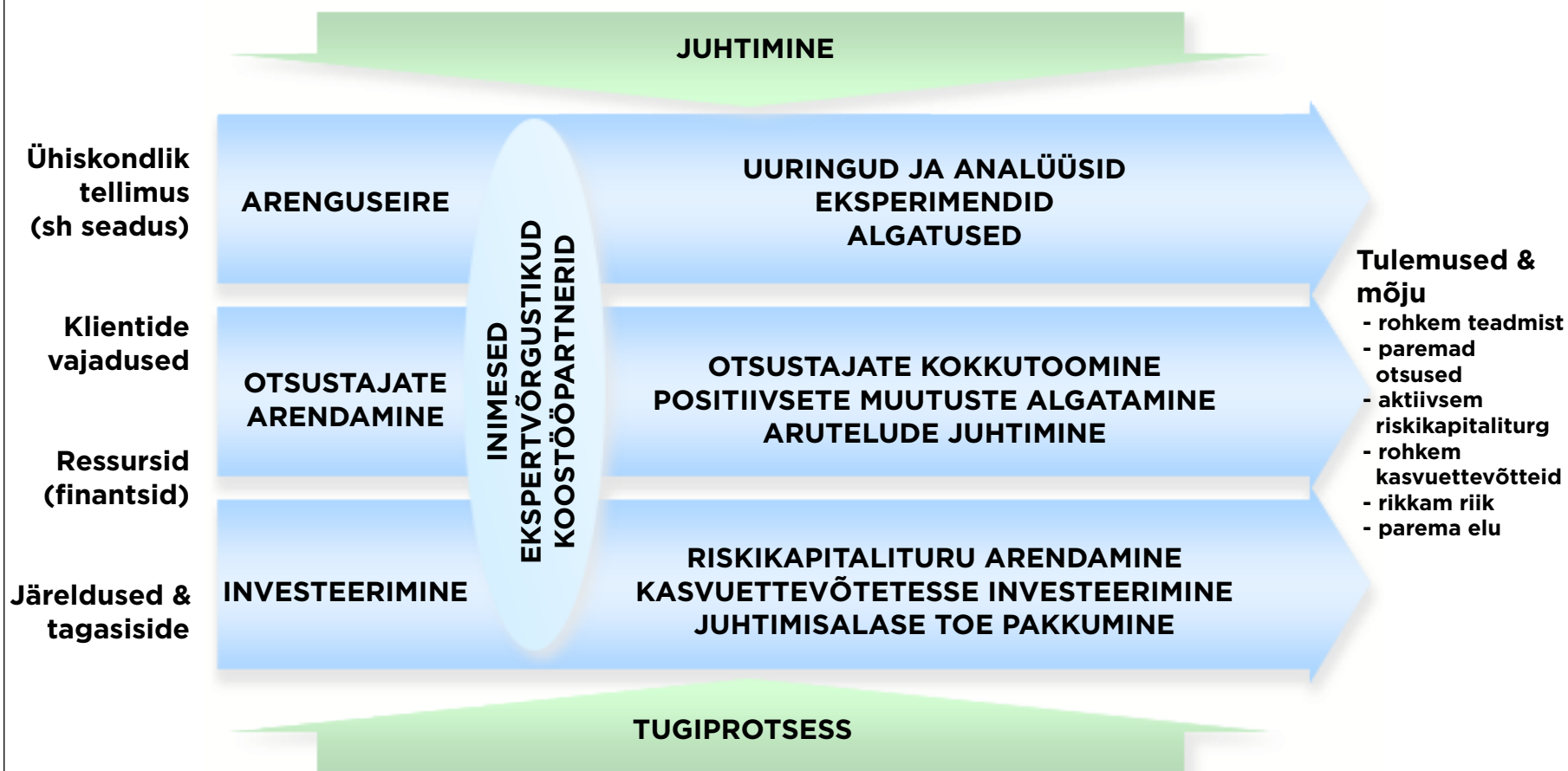


LAI VALDKONDADE SPEKTER





MIDA VEEL TEEME?





KUIDAS MÕTLEME?





MILLEST EESTIS PUUDUS ON?

Mure on mul aga selle pärast, et Eesti ettevõtjad ei mõtle Väga Suuri Mõtteid Väga Suurest Edust.

Selleks, et ehitada nullist üles üks väike ja mitte väga perspektiivne ettevõte, kulub umbes samapalju hoolet ja vaeva, kui ehitada nullist üks suur ja väga perspektiivne ettevõte.

See on nagu pulmade organiseerimisega - võtab umbes sama kaua aega ja vaeva, et teha väikesed pulmad kui suured pulmad (ainult raha läheb suurte puhul rohkem, aga ikka on vaja lilli, sööki ja fotograafi).



KILLU TÕUGU

