

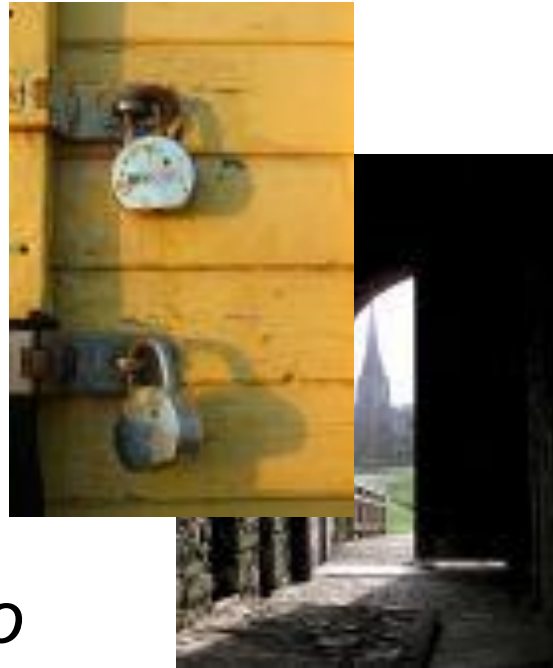
Jak rozjet rostoucí firmu?

Martin Lukeš, VŠE

Hradec Králové, 29.11.2012

*„Když se jedny dveře
zavřou, jiné se zase
otevřou; ale my se často
díváme tak dlouho a tak
lítostivě na zavřené dveře,
že nevidíme ty, které se pro
nás otvírají.“*

Alexander Graham Bell



Invence, ideje, nové nápady

- Denně vznikají miliony nových nápadů
- Vymyslí je vědci, vynálezci, dělníci, programátoři, studenti i ženy v domácnosti
- Některé nejsou k ničemu, ale ...
- ... **některé stojí za to rozvíjet**



Základní prvky k vytvoření úspěšné firmy



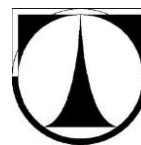
Založíme firmu! Jiní to dokázali!

- V obýváku 

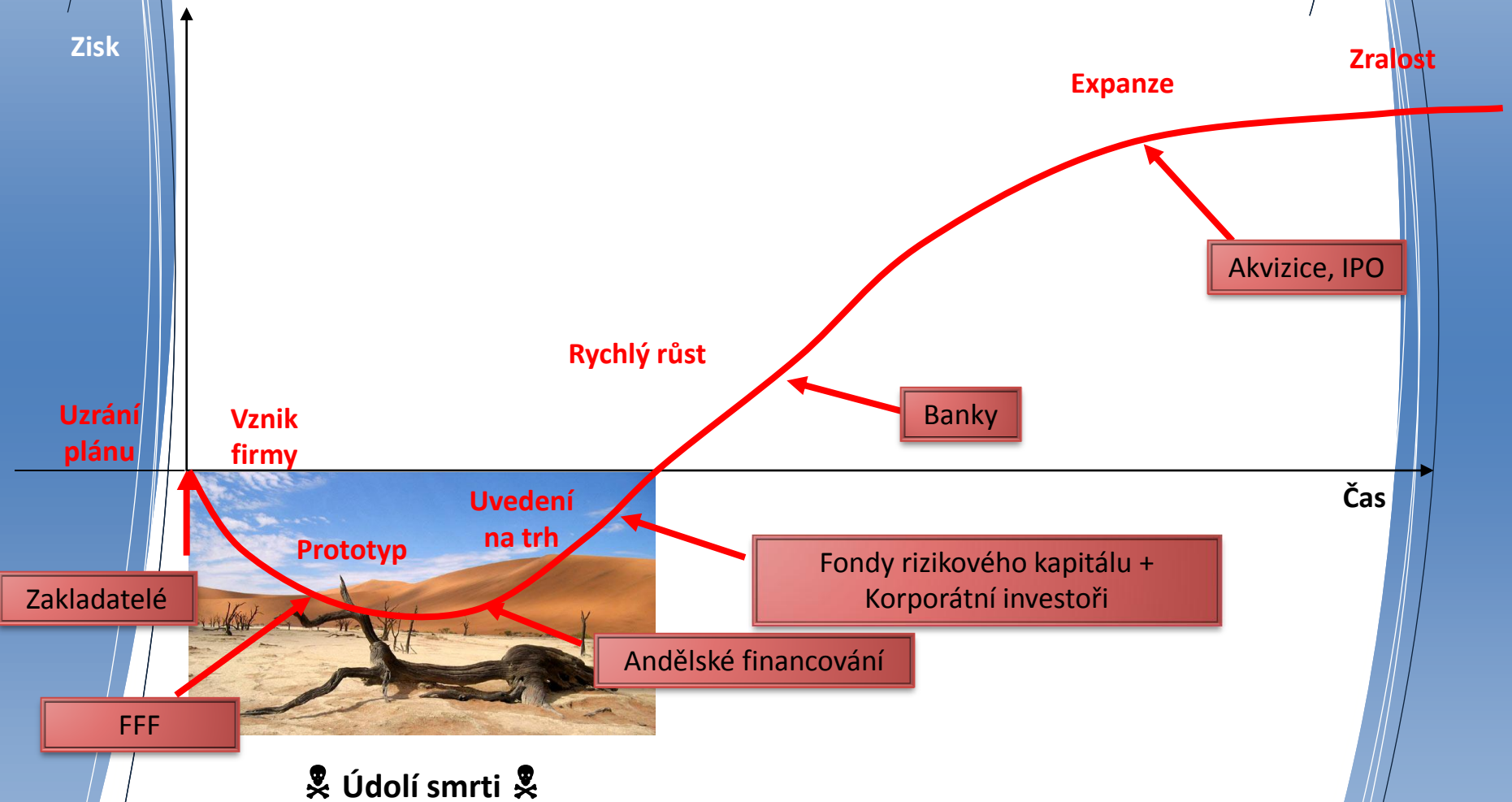
- V garáži



- Na koleji



Financování růstu (tech) firmy



Zdroje financí



0 – 5 mil. Kč
(Pre-)seed fáze



5 – 20 mil. Kč
Raná fáze



nad 20 mil. Kč
Pozdější fáze



Příležitost pro Seed fond!



- Pomůže inovačním firmám
 - podpoří jejich vznik a další rozvoj
 - pomůže překonat „údolí smrti“
- Povzbudí soukromé investory
 - k investování do raných stádií, kam by jinak sami neinvestovali
 - poskytne finanční páku
 - rozloží riziko
- Využije veřejné prostředky efektivně
 - fond získá investované peníze zpět a může je opakovaně použít



*„Příležitost zůstává většinou lidí
nepovšimnuta, protože je
oblečena v montérkách a vypadá
jako práce.“*

Thomas Alva Edison

Děkuji za pozornost!

lukesm@vse.cz

Seed fond – nová příležitost (nejen) pro podnikavé studenty

Ing. Marcela Příhodová

Poradkyně ředitele sekce fondů EU

29. listopadu 2012, Hradec Králové
Univerzita Hradec Králové
Farmaceutická fakulta Univerzity Karlovy
Lékařská fakulta Univerzity Karlovy



EVROPSKÁ UNIE
EVROPSKÝ FOND PRO REGIONÁLNÍ ROZVOJ
INVESTICE DO VAŠÍ BUDOUCNOSTI



Seed fond – proč ho zakládáme?

Sledujeme 3 hlavní cíle:

- 1. Zásadní podpora inovací** - otevření nových možností financování „dobrých nápadů“, podpora zakládání firem nebo jejich růstu, stimulace inovačních aktivit MSP, posílení konkurenceschopnosti české ekonomiky
- 2. Rozhýbání trhu s rizikovým kapitálem v ČR**, zapojení soukromých investorů do společných investic (zaostáváme)
- 3. Efektivní využívání veřejných prostředků** (z EU i z národních zdrojů) k podpoře podnikání formou návratných (revolvingových) finančních nástrojů



Komu je Seed fond určen?

→ Nositelům nových nápadů

- ▶ inovačně a technologicky zaměřeným firmám (spin-off firmy, inkubované firmy aj.)
- ▶ napříč všemi sektory (některé obory jsou však vyloučené z podpory na základě předpisů EU)
- ▶ se sídlem kdekoli v EU, ekonomická aktivita mimo Prahu (podmínka OPPI)
- ▶ splňující kritéria malého a středního podniku (počet zaměstnanců < 250, součet aktiv < 43 mil. € nebo obrat < 50 mil €)



→ ... které přitom

- ▶ hledají finance pro své založení, rozjezd nebo další rozvoj (seed, start-up nebo venture kapitál)
- ▶ jsou ochotné vzdát se části firmy a spolupracovat s „cizím“ investorem

POZOR – není to dotace!

→ Nová forma podpory – kapitálové vstupy do firem

- ▶ poskytnutí zárodečného, startovacího nebo rozvojového kapitálu
- ▶ vložení finančních prostředků do vlastního jmění firmy (equity)
- ▶ Jako protihodnotu obdrží investor obchodní podíl ve firmě a podíl na hlasovacích právech
- ▶ Jsou možné i jiné formy podpory, např. ve formě podřízeného úvěru



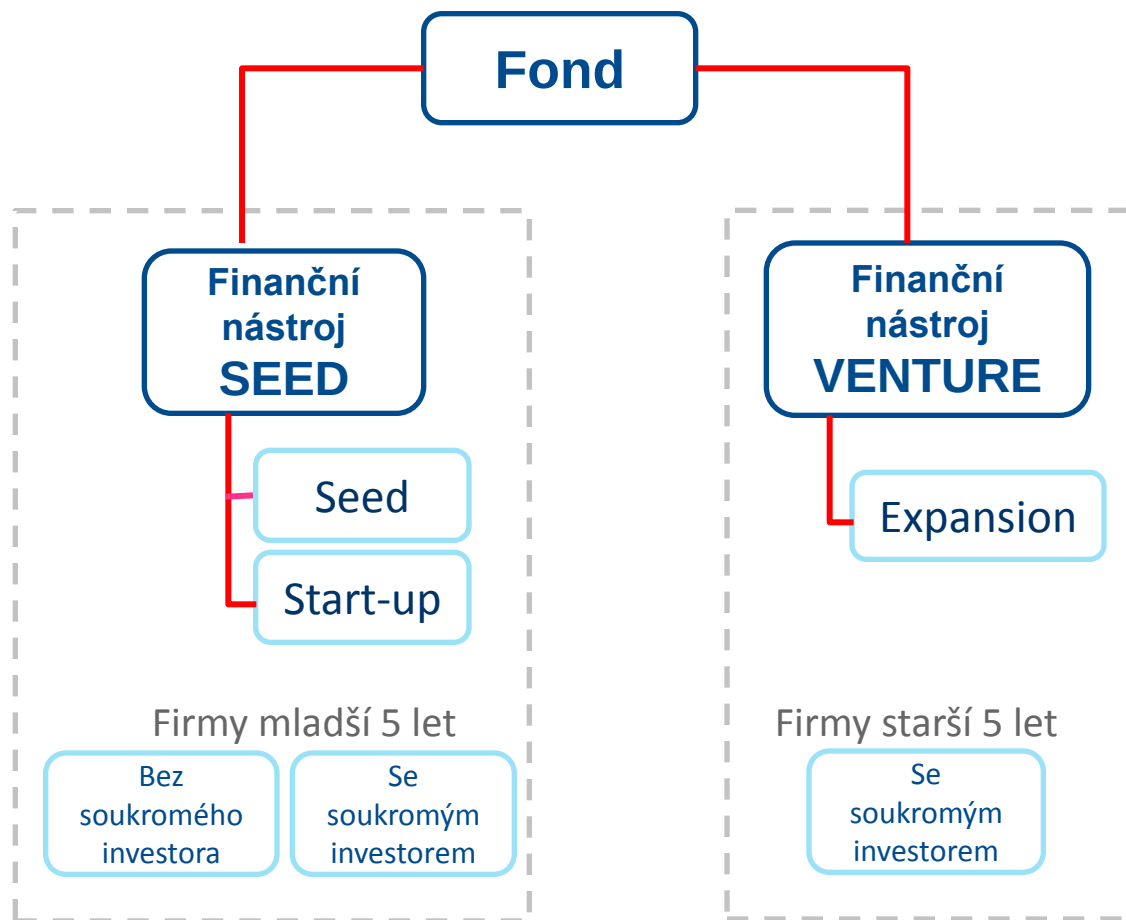
→ Investor není ve firmě navždy

- ▶ Ukončení investice po určité době
- ▶ Standardní exit neboli prodej podílu vlastněného fondem
- ▶ Výtěžek z prodeje se vrací zpět do fondu, lze použít na další investice



Vnitřní struktura Seed fondu

- ▶ Vnitřní členění Fondu respektuje vývojové stádium firmy
- ▶ Zdrojem finančních prostředků pro Fond je Operační program Podnikání a inovace
- ▶ Fond bude fungovat podle pravidel kolektivního investování jako uzavřený investiční fond



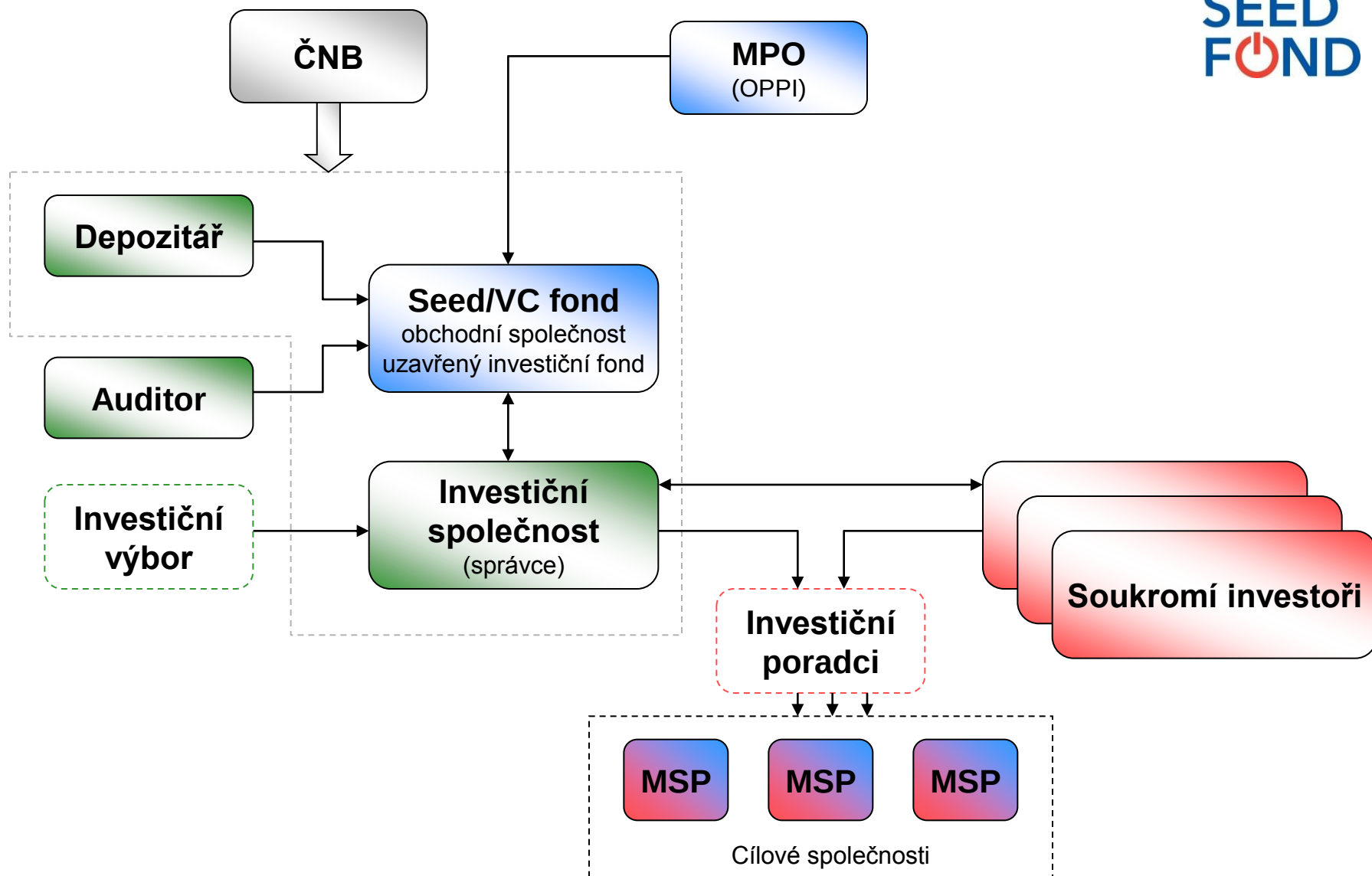
Co se hodí pro koho?

- Finanční nástroj SEED je určen
- ▶ začínajícím firmám (obvykle mladším než 5 let)
 - ▶ zahajujícím podnikání
 - ▶ rozvíjejícím produkt, přičemž nemají ještě tržby
 - ▶ i velmi mladým firmám do dvou let historie
 - ▶ ... dokonce ještě před vlastním založením společnosti!



- Finanční nástroj VENTURE je určen
- ▶ vyspělejší firmám (obvykle starším než 5 let)
 - ▶ ve stádiu expanze – mají již produkt a tržby
 - ▶ mají potenciál k dalšímu rozvoji





Kdo má šanci a kolik může dostat?

→ Výběr investic – co rozhodne?

- ▶ Kvalitní podnikatelský plán (klíčový dokument)
- ▶ Zohlednění ekonomické výhodnosti investice
- ▶ Výběr investice s významným ziskovým potenciálem
- ▶ Respektování pravidel obezřetnosti a omezování rizik kolektivního investování



→ Objem investice

- ▶ minimální hranice není stanovena (bude na rozhodnutí správce)
- ▶ u začínajících MSP maximální výše 1,5 mil. € celkem
- ▶ u pokročilejších společností maximální výše 2,5 mil. € ročně
- ▶ De minimis investice – max. 200 000 € během 3 let

Bude investorem do začínajících podniků stát?

→ Vždy společně se soukromým investorem

- ▶ Soukromý investor bude mít rozhodující slovo při výběru cílového podniku
- ▶ Úkolem státního fondu je vytvořit finanční páku, rozložit riziko
- ▶ Cílem **NENÍ KONKUROVAT** soukromým investorům!



→ Vždy v souladu s tržními principy

- ▶ Správa fondu svěřena do rukou odborníků – **NE ÚŘEDNÍKŮ!**
- ▶ Standardní procesy (výběr investic, due diligence, stanovení podmínek)
- ▶ Standardní dokumenty (term sheet, investiční smlouva)

→ Další efekty

- ▶ Vychovávat podnikatele k využívání této formy financování
- ▶ Navázat partnerství se soukromými investory a motivovat je k investování do začínajících firem

Bude dostatek cílových společností?

→ Vyhledávání investičních příležitostí

- ▶ Obhospodařovatel díky svým kontaktům na soukromé investory, investiční poradce a další subjekty
- ▶ Může je navrhnout Fond
- ▶ Může je navrhnout soukromý investor
- ▶ Firmy se budou hlásit samy (spin-off firmy)
- ▶ Navrhne je organizace podpůrné inovační infrastruktury (Inovační centra, Centra transferu technologií, VTP, inkubátory aj.)



→ Synergie s dalšími aktivitami

- ▶ Pre-seed aktivity – OP VaVpI (MŠMT)
- ▶ CzechEkoSystem (CzechInvest)



Parametry Seed/VC fondu

- Fond je konstruován jako smíšený fond rizikového kapitálu
- Zahrnuje finanční nástroj **SEED** zaměřený na early-stage investice (firmy do 5 let stáří) a finanční nástroj **VENTURE** zaměřený na later-stage investice (firmy nad 5 let)

	SEED	VENTURE
Rozpočet	31.792.025 €	21.194.683 €
První vklad	100 mil. Kč	400 mil. Kč
Zaměření	Seed, Start-up	Expansion
Limit tranší na MSP	1,5 mil. € (na 1 investici)	2,5 mil. € (na 1 investici ročně)
Podíl externích investorů	< 50 % na zákl. kapitálu	< 50 % na zákl. kapitálu
Zapojení koinvestorů	Min. 30 % / <i>de minimis</i> 0 %	Min. 50 % na každé investici
Zvýhodnění koinvestorů	Kupní opce	Bez výhody (<i>pari passu</i>)
Skladba individuální inv.	Min. 70 % kapitál/kvazikapitál	Min. 70 % kapitál/kvazikapitál
Sektorové zaměření	Bez preferencí	Bez preferencí
Geografické zaměření	Ek. aktivita v ČR mimo Prahu	Ek. aktivita v ČR mimo Prahu
Odhad počtu investic	125 (35 seed, 90 start-ups)	25

Přibližný časový harmonogram

- Oznámení předběžných informací o veřejných zakázkách (V./2012)
- Zahájení otevřených zadávacích řízení na správce a depozitáře (5/IX./2012)
- Lhůta pro podávání nabídek (do 31/XII./2012)
- Otvírání obálek, hodnocení nabídek (I./2013)
- Výběr dodavatele (konec I./2013)
- Lhůta pro námitky
- Uzavření smlouvy o smlouvě budoucí (konec II./2013)
- Rozhodnutí Komise k notifikaci veřejné podpory (XII./2012)
- Podání žádosti k České národní bance o povolení k činnosti investičního fondu
- Udělení povolení ČNB (konec 1Q/2013)
- Zápis obchodní společnosti Český rozvojový, uzavřený investiční fond, a.s. do Obchodního rejstříku (IV./2013)
- Zahájení činnosti fondu (2Q/2013)

Děkuji za pozornost



seedfond@mpo.cz

Seed fond – praktické informace

Ing. Ondřej Ptáček

odbor inovačního podnikání a investic

29. listopadu 2012, Hradec Králové
Univerzita Hradec Králové
Farmaceutická fakulta Univerzity Karlovy
Lékařská fakulta Univerzity Karlovy



EVROPSKÁ UNIE
EVROPSKÝ FOND PRO REGIONÁLNÍ ROZVOJ
INVESTICE DO VAŠÍ BUDOUCNOSTI



Jak se v tom vyznat?

revolvingové nástroje
transparentnost odborná péče
kompatibilita s trhem kohezní politika
morální hazard
spin-off investiční příležitosti
veřejná podpora ekonomická výhodnost investice
inovační politika
cílová společnost podpora podnikání
forma podpory finanční nástroje
business plán
sektorové zaměření startup
venture koinvestiční smlouva
standardní procesy Due Diligence
koinvestiční smlouva
kapitálový vstup obhospodařovatel



Kdo by se měl zajímat o Seed fond?

→ Fyzické osoby s nápadem

- ▶ Do nápadu nikdo investovat nebude
- ▶ Dotáhnout nápad alespoň do fáze „Ověření konceptu“
- ▶ Najít vlastní nebo 3F zdroje
- ▶ Najít veřejné zdroje – granty, pre-seed (MŠMT)



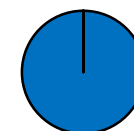
→ Živnostník (OSVČ)

- ▶ Pokud už podniká jako OSVČ, může představit svůj business plán investorům
- ▶ Pokud investoři vyhodnotí jako perspektivní, lze se dohodnout **na založení obchodní společnosti** a rozdělení obchodních podílů (zakladatel x investor) (kapitál nelze investovat do fyzické osoby)

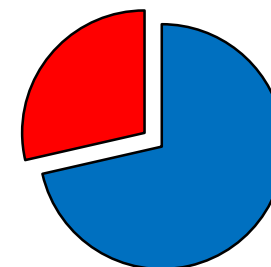
 Obchodní rejstřík a Sběrka listin

→ Obchodní společnost (s.r.o., a.s.)

- ▶ Představit svůj business plán investorům
- ▶ Vyčíslit potřebu kapitálu
- ▶ Dohodnout se na objemu investovaného kapitálu (zakladatel x investor) a na velikosti obchodního podílu pro investora



1 mil. Kč



5 mil. Kč

Standardní investiční proces

→ Výběr projektů

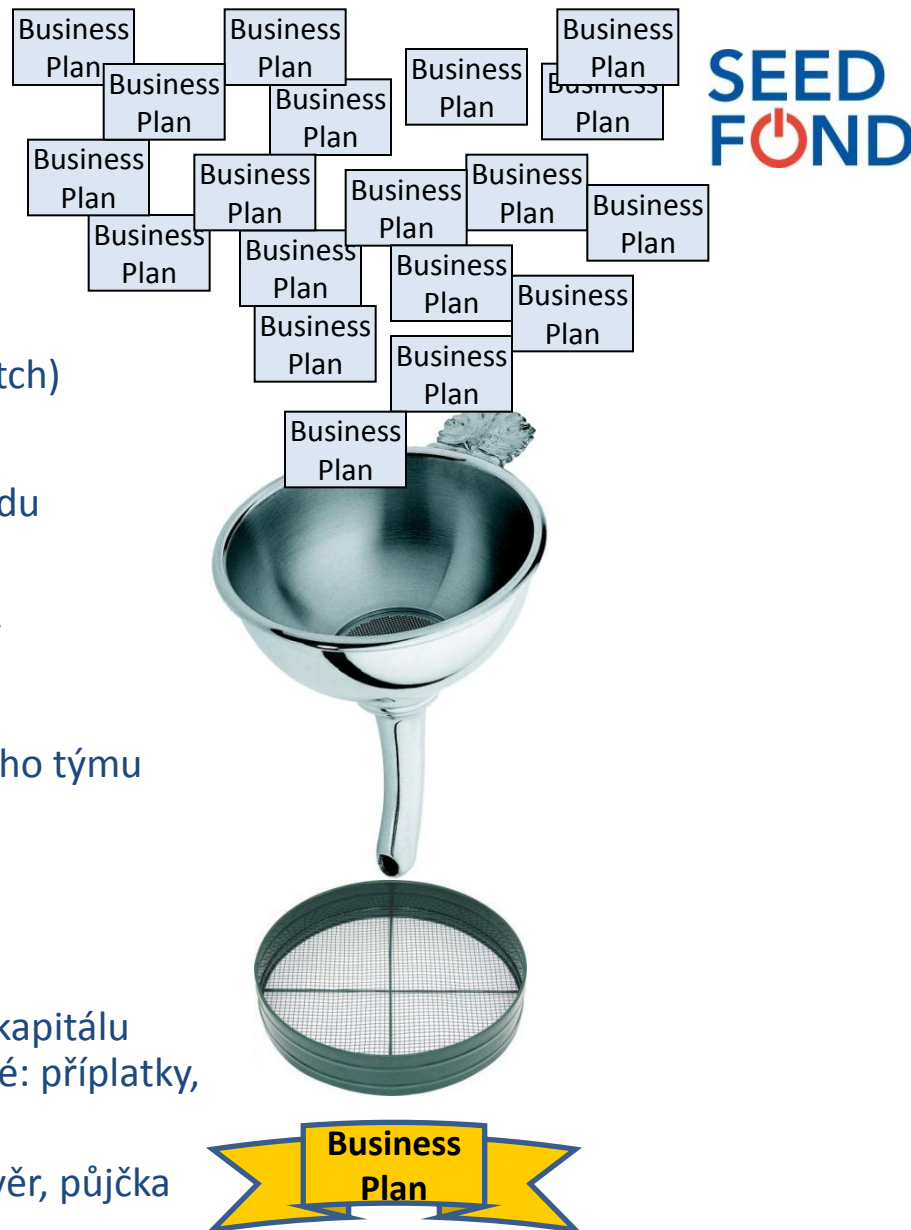
- ▶ kontakt obhospodařovatele fondu
- ▶ správce i investora posoudí business plán
- ▶ vybraní kandidáti se představí osobně (pitch)
- ▶ provede se Due diligence (je-li to možné)
- ▶ návrhy posoudí Investiční výbor Seed fondu
- ▶ koinvestiční smlouva (fond + koinvestor)
- ▶ dohodnuté podmínky se zakladateli firmy

→ Rozhodující kritéria

- ▶ originalnost nápadu, odhodlání realizačního týmu
- ▶ tržní potenciál, reálnost odhadu tržeb
- ▶ propracovaný obchodní model

→ Struktura investice

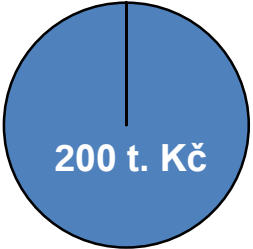
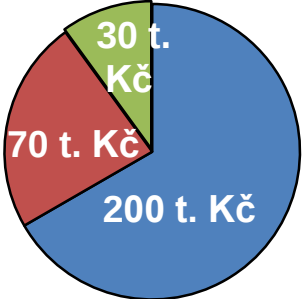
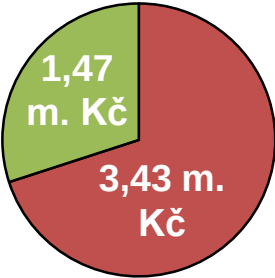
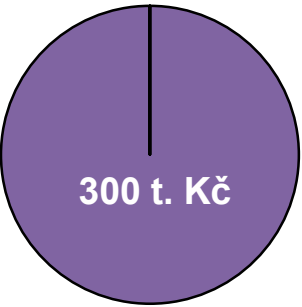
- ▶ **Vlastní kapitál:** vždy vklad do základního kapitálu (založení, navýšení, ne odkup!); nepovinné: příplatky, emisní ážio
- ▶ Do **cizích zdrojů**, nepovinné: podřízený úvěr, půjčka



Modelový příklad průběhu investice

Základní kapitál

Podř. úvěr

2012 Založení s.r.o. foundery <i>potřeba financování : 5 mil. Kč</i> Hodnota firmy: 1 mil. Kč	 200 t. Kč	N/A
2013 Kapitálový vstup 33% podíl v s.r.o. za 5 mil. Kč investici, z toho: • 3,5 mil. Kč Seed fond (70 %) • 1,5 mil. Kč investoři (30 %)	 200 t. Kč 70 t. Kč 30 t. Kč	 3,43 m. Kč 1,47 m. Kč
2017 Exit fondu a koinvestorů Hodnota firmy: 30 mil. Kč Hodnota 33% podílu: 10 mil. Kč Možné formy ukončení investice: • Strategický investor • Zpětný odkup; 2nd round; IPO atd.	 300 t. Kč	N/A

- Zakladatelé
- Seed fond
- Soukromí investoři
- Strategický investor

Výhody pro cílové společnosti

→ Alternativní zdroje financování (rizikový kapitál)

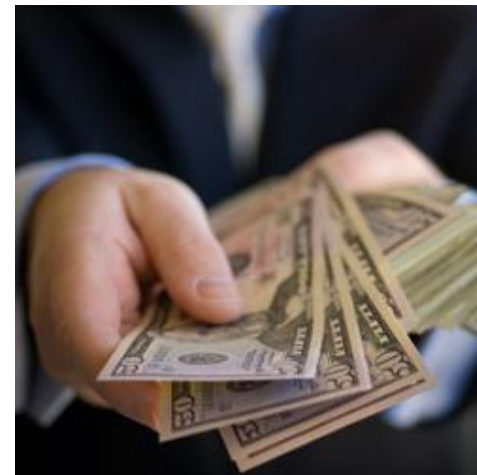
- ▶ nepředstavují pro MSP zátěž, protože neodčerpávají jejich volné finanční prostředky
- ▶ MSP během investice neplatí žádné úroky ani jiné kompenzace
- ▶ Investor se snaží, aby všechny vytvořené prostředky zůstaly ve společnosti a pomáhaly rychlejšímu růstu její hodnoty

→ Seed fond je navržen tak, aby

- ▶ co nejvíce odpovídal obchodním zvyklostem
- ▶ eliminoval administrativní zátěž a omezení, která existují u dotačních programů

→ Další výhody (oproti dotacím)

- ▶ Typ způsobilých výdajů není omezen (vybavení, stroje, licence, provoz) – záleží na dohodě
- ▶ Cílem je dosažení maximálního růstu podpořené firmy
- ▶ Podávání žádosti nebude představovat složitý administrativní proces
- ▶ Není nutné projekt předfinancovat z vlastních zdrojů, jako je tomu u jiných EU projektů
- ▶ Účast nebude až na drobné výjimky sektorově omezena



Kdo vám pomůže?

SEED
FOND

→ Vlastní univerzity:

- ▶ UHK: Technologické centrum Hradec Králové (ředitel Ing. Martin Dittrich)
- ▶ FaF UK: Oddělení evropských fondů a transferu technologií (Ing. Zuzana Toufarová)
- ▶ LF UK: Grantové a zahraniční oddělení (Ing. Eva Macourková)



→ Podnikatelské inkubátory, inovační centra, akcelerátory

- ▶ projekty univerzit, veřejného sektoru
- ▶ jako společné projekty akademických, veřejných a komerčních institucí
- ▶ soukromé aktivity podnikatelů, investorů a jejich sdružení



→ Další možnosti

- ▶ Projekt EF TRANS <http://eftrans.reformy-msmt.cz/>
- ▶ Metodiky – návody, zejména metodika č. 5 – Zakládání právnických osob
- ▶ Soutěže nápadů, startupů, business plánů – **ZAPOJTE SE!**

Efektivní transfer znalostí

EF TRANS



Zdroje informací

→ Ministerstvo průmyslu a obchodu

- ▶ nová doména www.seedfondmpo.cz – vše o Seed fondu
- ▶ webová stránka www.mpo.cz – aktuality, novinky
- ▶ portál www.Businessinfo.cz – vše o podnikání obecně
- ▶ CzechInvest www.czechinvest.org

→ České webové magazíny zaměřené na inovace, startupy

- ▶ www.inosfera.cz – specializovaný internetový portál o světě inovací, transferu technologií a komercializaci výsledků výzkumu a vývoje
- ▶ www.inovace.cz – internetový portál JIC - inovace, věda, výzkum, nové technologie možnosti investování
- ▶ startup.lupa.cz, www.tyinternety.cz – o startupech převážně z oblasti ICT

→ Profesní organizace

- ▶ Česká asociace PE/VC – www.cvca.cz

→ Literatura

- ▶ České i zahraniční publikace, literatura zejména v angličtině

→ Internet

- ▶ Velké množství článků, návodů, tipů, zkušeností ...
- ▶ Stačí zadat „Business plan“, „new business“, „startup“, „venture capital“ apod.

→ Média

- ▶ Česká televize – pořad „Den D“
- ▶ Rozhovory, články, polemiky, diskuze, blogy apod.

SEED
FOND



BusinessInfo.cz
Oficiální portál pro podnikání a export



INOSFERA.CZ



Úspěch je odměna pro ty, kdo zůstanou věrni svým ideálům!

Josh S. Hinds



Děkuji za pozornost

seedfond@mpo.cz