



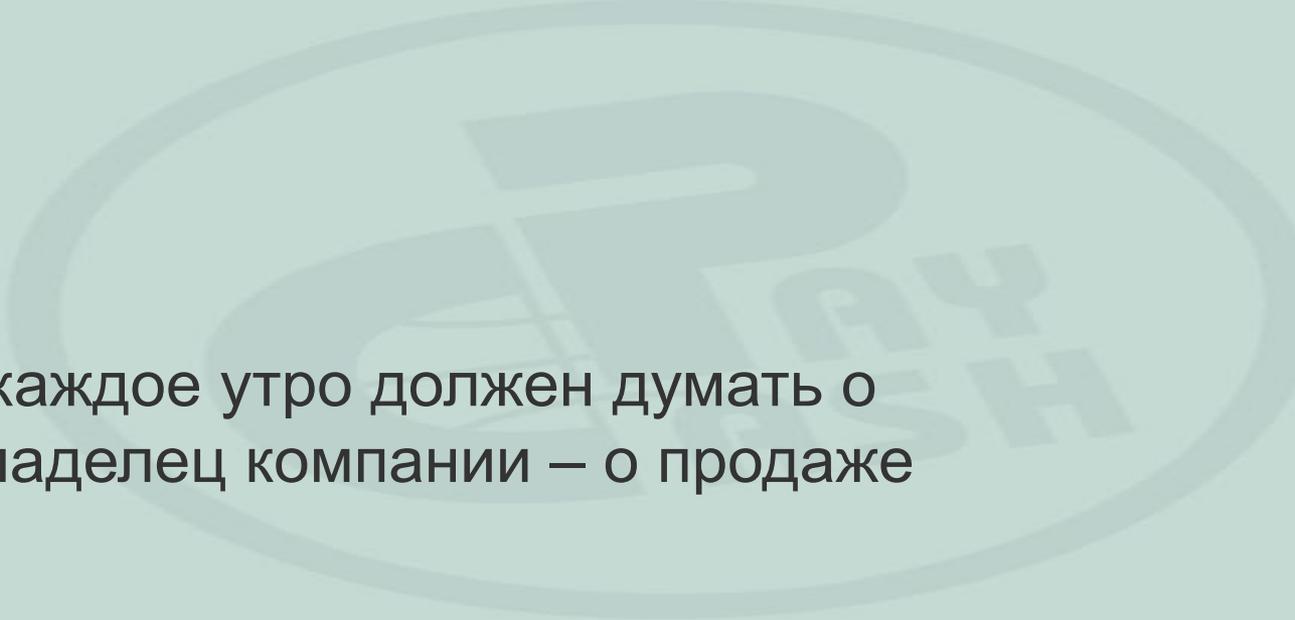
# **Влияние кризиса на стоимость высокотехнологических компаний**

Виктор Достов, руководитель проекта PayCash

## Докладчик

Совам Телепорт, Golden Telecom, Quantum, CityLine,  
Nortel, Группа PayCash

™ Россия он Лайн, Яндекс.Деньги, Интернет.Деньги,  
iDealer, Cyphermint, Moneta Express, Мобильный кошелек  
Билайн

- 
- Самурай каждое утро должен думать о смерти. Владелец компании – о продаже компании.

## Дисклэймер

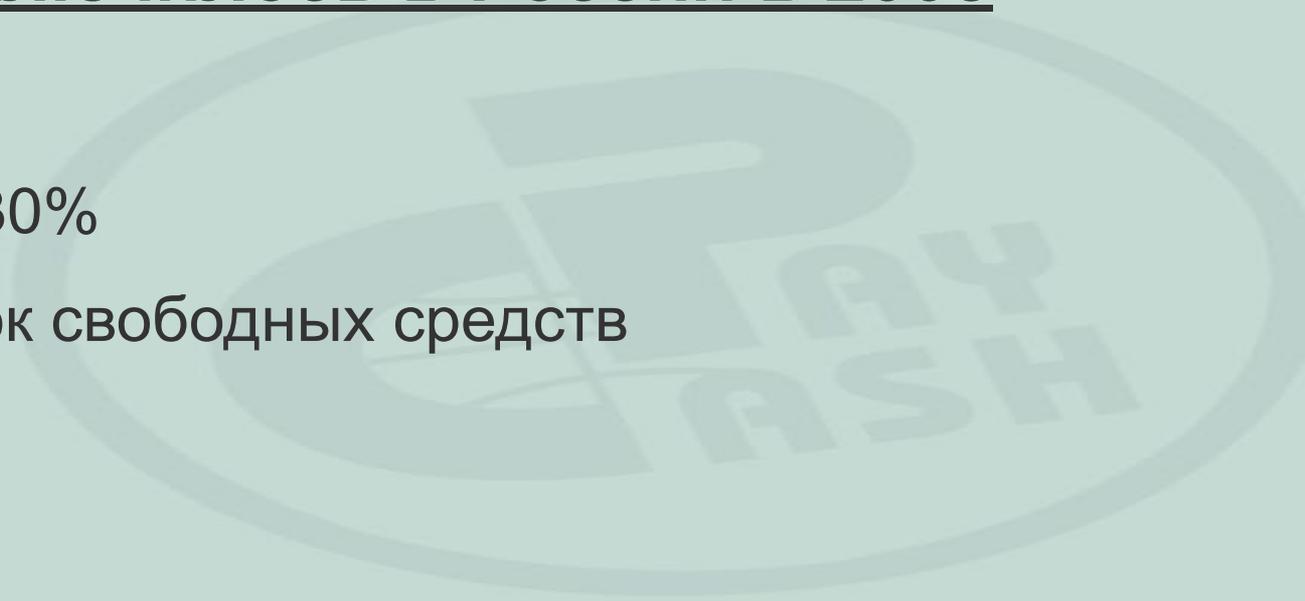
- В основном телекомы и hi-tech
- Цифры и кейсы иллюстративные
- Экономика примерная

# Как оценивают компанию инвесторы?

- Инкрементная оценка
- Стоимость/Прибыль 10
- Стоимость/Доход 20

# Что приключилось в России в 2008

- Доллар +30%
- Недостаток свободных средств



# Что приключилось в России в 2008

- Яндекс +40%
- Яндекс.Деньги +50%
- Терминалы +40%
- Ассист, 3 раза
- Мобильный кошелек Билайн: 6 раз
- Зона .ru
- Оптимизация, дизайн, и так далее

# Что приключилось в России в 2009

- Проходят сделки по купле-продаже hi-tech – бизнесов
- Чем-то похоже на рынок недвижимости

# Что приключилось в России в 2009

- No IPO
- Яндекс: с 5-7 млрд до 1-2 (валютная компонента)

# Что приключилось в России в 2008

- Изменение легальных рисков
- Терминальные сети
  - 2007: 10
  - 2008: 5
  - 2009:
- Ужесточение регулирования по контенту, персональным данным и т.п.
- Минсвязи

# Зачем продают компанию?

- Нужны деньги
- Накопилась усталость
- Кризис управления
- Иррациональное



## Как бывает плохо?

- Риски переоценки (Интернет-пузырь, ВТБ)
- Риск недооценки

**«PayPal стоила бы сегодня \$10 млрд.  
Продажа компании за \$1,5 млрд  
была ошибкой»**

Форбс, Питер Бота, 2006

# Как оценивают компанию инвесторы-2009?

- FX риски
- Риски ликвидности
- Отчетность



## Россия: бум еще впереди (2007)

- Интернет-рынок: концентрируется вокруг большой тройки.
- Мало реальных венчуров
- Изолированность от международного рынка, как финансовая, так и культурологическая

**Виктор Достов**

- **vd@paucash.ru**
- **paucash.ru**

