



# # Introduction



## **Сергей Рябухин**

Управляющий партнер «Зубр Капитал»

- Executive MBA Стокгольмской школы экономики



# Zubr Capital Fund I

## №1

все компании в портфеле Zubr Capital №1 в регионе

**REALT BY**

**№1 классифайд  
недвижимости**

**av.by**

**№1  
автомобильный  
классифайд**

**2lvek.by**

**№1 e-commerce**

**SoftClub**

**№1 разработчик  
банковского ПО**

**MYFIN**

**№1 маркетплейс  
банковских  
продуктов**

## > пост

IRR выше, чем в среднем по PE отрасли

**IRR Zubr Capital  
Fund I (ZCFI) 29.1%**

*Source: audited FS 2020*

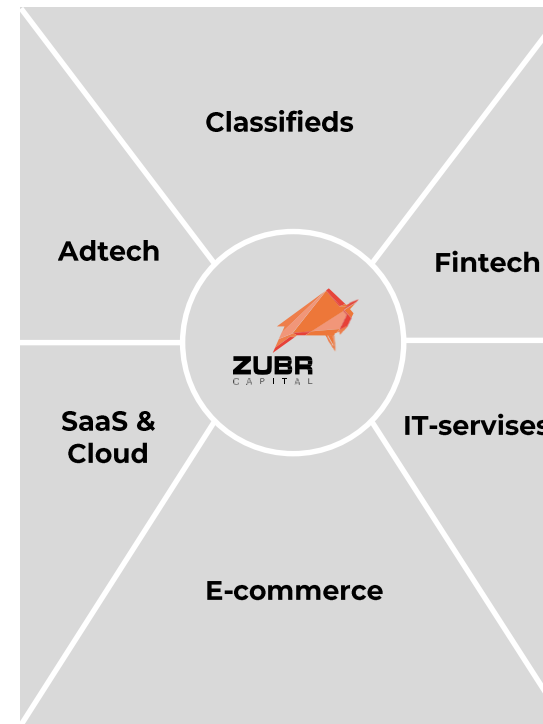
**IRR Восточной Европы и  
России снизился до 6,8% в  
течение 2020 года**

**IRR в скандинавских  
странах 13,8%**

*Source: eFront. Data as of 31 March  
2020*

## ecosystem

фокус на интернет-бизнесы и IT  
помогает собирать экспертизу



## brand

клиенты портфельных компаний  
топовые глобальные бренды

**Клиенты и партнеры**

**targetprocess**

Booking.com, Epic Games, Caterpillar

**mediacube**

Влад А4, Labelcom  
100+ блогеров-миллионников

**softline**

Microsoft, Google, Amazon, Oracle, IBM, Kaspersky

**3DLOOK**

Tailored Brands, 1822 Denim, Safariland, Fechheimer Bros

# Инвесторы фонда

## EBRD

Международный банк, способствует развитию частного сектора и предпринимательской инициативы



Работает с 1991 года

Инвестирует в 38 странах

5 200 проектов реализовано

Штаб-квартира: Лондон

Якорный инвестор ZCFI

Ко-инвестор в сделках с Targetprocess и Atlant Telecom

## FMO

Нидерландский банк развития предпринимательства



Работает с 1970 года

Инвестирует в 85 странах

Штаб-квартира: Амстердам

Инвестор ZCFI

## Wargaming

Лидер рынка free-to-play игр родом из Беларуси. Создатели игры World of Tanks



Работает с 1998 года

20+ офисов по всему миру

20 лет опыта в игровой индустрии

Инвестор ZCFI

# Покупатели компаний Zubr Capital



Глобальный поставщик услуг мобильной и фиксированной связи.

**Штаб-квартира:** Вена, Австрия

В 2016 году Telecom Austria Group приобрел 100% акций компании Atlent Telecom

Головная организация: América Móvil



Apptio – SaaS-платформа для управления и планирования ИТ-расходов.

**Штаб-квартира:** Вашингтон, США

В 2021 году приобрела 100% акций компании Targetprocess

Была публичной компанией с оценкой в US\$ 2 миллиарда.

# Портфолио ZCFI на конец инвестиционного периода

21vek.by  
онлайн-гипермаркет

av.by

SC  
SoftClub

UNIFLEX

**+5**  
**КОМПАНИЙ**  
в активной  
проработке ZCFI до  
июля 2021

softline®

MVE

Мила

REALT BY  
НЕДВИЖИМОСТЬ

mediacube

targetprocess

**85.9 m.**

(из \$91 mln общей суммы фонда)



# #2 Новый фонд до конца 2021



# Идея нового фонда

Мы находимся на  
границе  
«великого  
переселения  
IT-шников с  
Востока на Запад»



# Идея нового фонда



Граница релокации  
проходит по странам  
Балтийско-  
Черноморского региона:

- Россия
- Украина
- Литва
- Латвия
- Эстония
- Беларусь
- Польша

# Предпосылки

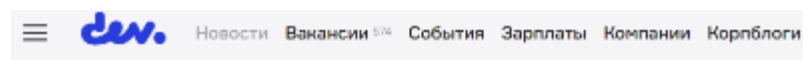
## 1 Цифровая трансформация в США и Западной Европе

Year	Number of Software Developers
2018	23.9 milion
2019	26.4 milion
2023	27.7 milion
2024	28.7 milion
2030	45 milion

В 2019 году в мире насчитывалось 26 миллионов разработчиков. По прогнозам, к 2030 году потребуется уже **45 миллионов**.

\*Future Processing Research (May, 2020)

“



Отдел новостей 6 декабря 2017, 12:03

### Tencent: миру не хватает миллионов разработчиков искусственного интеллекта

“

России может не хватить 2 миллионов IT-специалистов

Текст: Ксения Колесникова

Российская газета - федеральный выпуск № 26(7489)

“



### Software development in Europe: There is a lack of programmers

Major software companies in Europe are struggling to find enough developers to meet the demand for digital transformation. The shortage of programmers is a major challenge for the industry.

“Europe's digital transformation is a reality, but the industry is struggling to find enough developers to meet the demand for digital transformation. The shortage of programmers is a major challenge for the industry.”

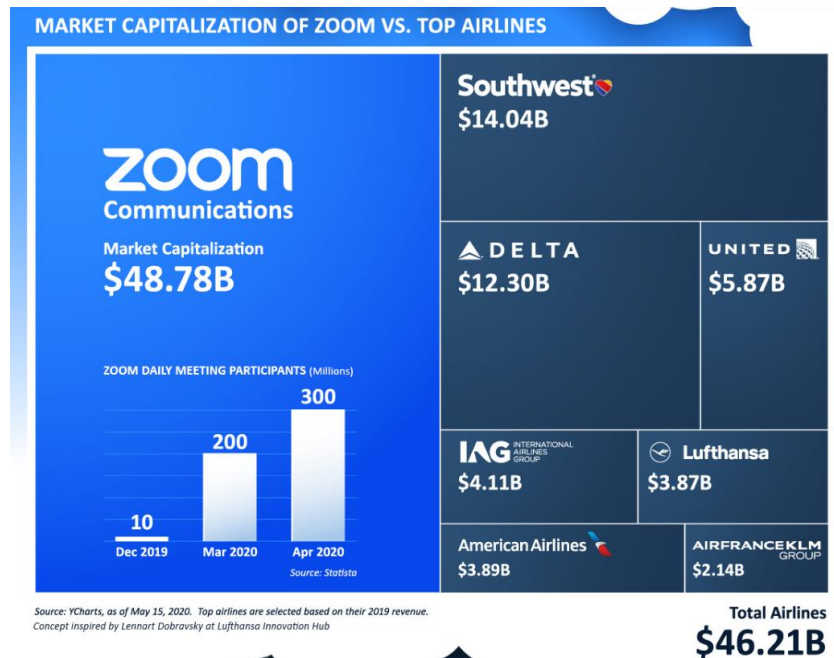
However, there is a solution. Companies can invest in training and development to create a pipeline of new talent. This will help to meet the demand for digital transformation and ensure the industry's future success.

Every third company is looking for programmers

# Предпосылки

2 COVID-19 ускорил процесс изменения способов потребления всех продуктов и сервисов – из офлайн в онлайн.

“



3

Растет спрос IT- компаний на привлечение клиентов глобально



Офис разработки – Восточная Европа, продажи и маркетинг – США, Западная Европа.

# Описание ZCF II

**Telecom Media  
Tech**

сектор

**6-7 mln**

Размер инвестиции  
(средний)

**Growth,  
Round B, C**

Инвестиционные  
стадии

**2-15 mln**

Инвестиции в одну  
компанию (вкл. follow-on)

**10-15**

Портфельных  
компаний

**100-150 mln.**

Размер фонда



# #3 Выход из Targetprocess



# Почему инвестировали в Targetprocess?

## 1 Международная выручка

Продуктовая ИТ-компания, генерирует выручку из США, Германии, Великобритании.

## 2 Сильная команда

Одна из лучших продуктовых команд в Беларуси.

Сильная управленческая команда в США и Беларуси.

## 3 Продукт

Компания создала продукт, который котируется среди международных рейтинговых агентств (Gartner)

# Кейс Targetprocess

## На момент сделки в 2018 г.

1. Продукт компании направлен на средний и малый бизнес.
2. Нет системного подхода к поиску целевых клиентов.
3. Продукт не доработан для enterprise-клиентов.
4. Нет системы мотивации персонала.

## Развитие компании

- **Стратегия**  
(фокус на высокодоходных группах клиентов)
- **Построение sales&marketing**  
(нанята команда продаж в США и Западной Европе)
- **Разработана система мотивации**  
(на основе опционов и KPI)



## Итог к 2021 г.

Компания смогла получить несколько клиентов из Fortune 500 в течение года.

По результатам 2020 года Targetprocess признан лидером по инструментам корпоративного Agile планирования в Магическом квадранте Gartner.

**В 2021 году 100% компании было продано американской корпорации Apptio.**

# Targetprocess Выход

- Дата входа – апрель 2018
- Дата выхода – февраль 2021



- Apptio – портфельная компания Vista (до выкупа была публичной компанией с оценкой в US\$ 2 млрд)
- Более **US\$ 250 млн выручки**
- SaaS-платформа для управления и планирования ИТ-расходов



- Targetprocess был продан американской компании Apptio в феврале 2021 года
- **100%** компании было продано
- **2 учредителя** останутся в компании в качестве топ-менеджеров

**Спасибо  
за внимание!**

