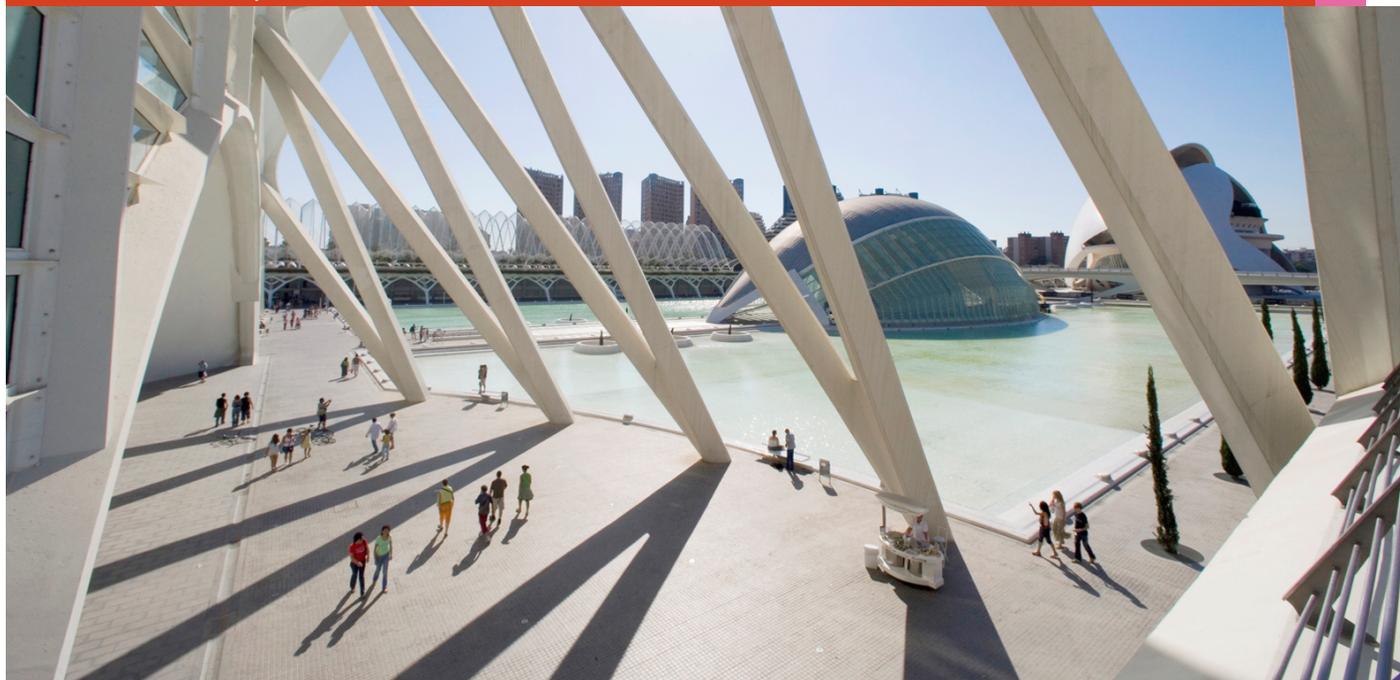


Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса

Дмитрий Левин
Директор практики слияний и
поглощений в СНГ

4 декабря 2012 г.

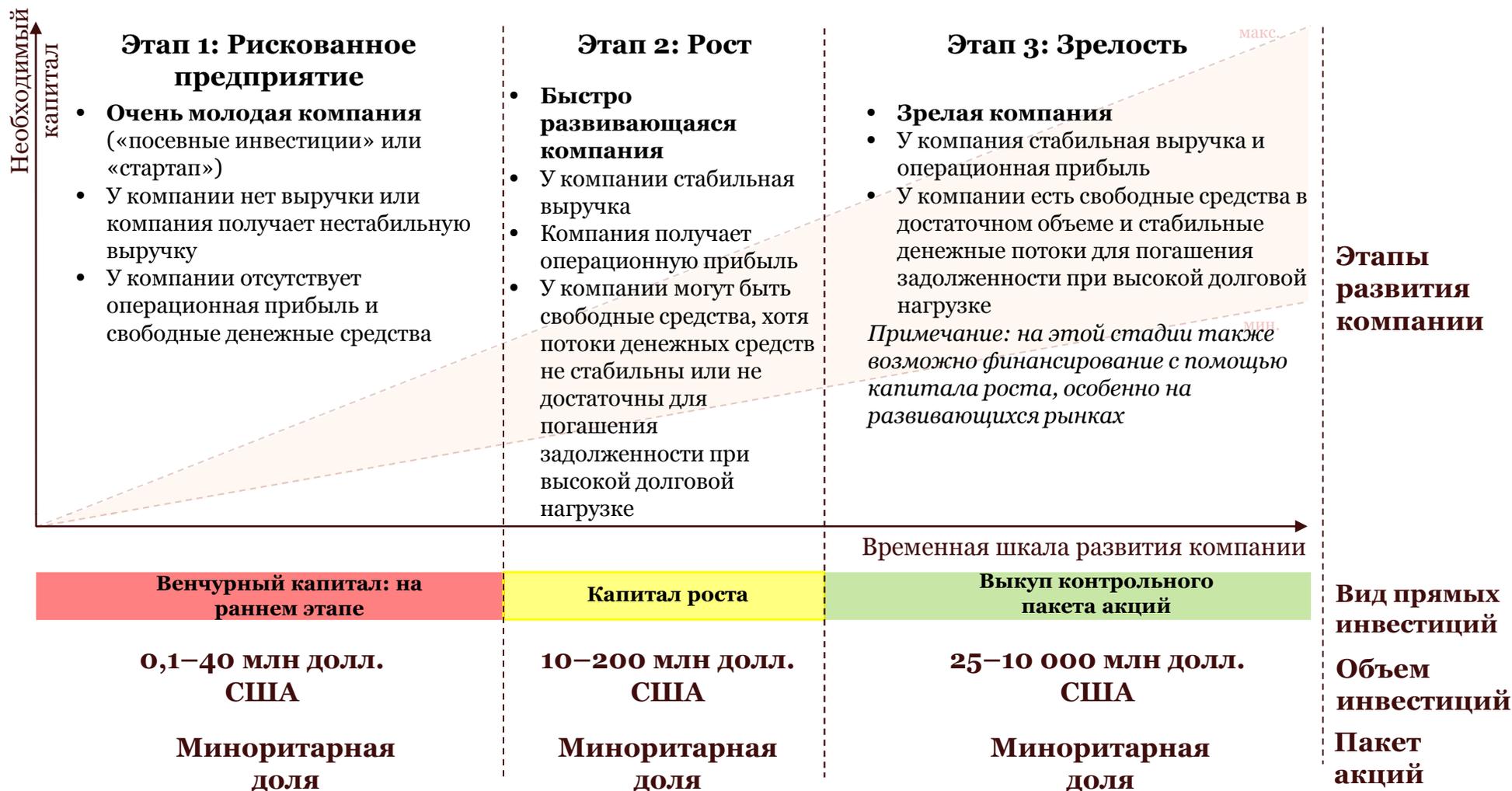


Варианты привлечения финансирования для растущих компаний

	Долговое финансирование	Акционерное финансирование		
		IPO	Стратег	Фин. инвестор
Плюсы	<ul style="list-style-type: none"> Низкая стоимость Сохранение операционного контроля Налоговый щит 	<ul style="list-style-type: none"> Публичность (+) Долгосрочный капитал Снижение стоимости привлечения ресурсов Опционы для менеджмента 	<ul style="list-style-type: none"> Развитие бизнеса Высокая цена входа ввиду синергий Долгосрочный капитал 	<ul style="list-style-type: none"> Долгосрочные капитал Сохранение операционного контроля и снижение риска для акционеров Развитие бизнеса, в т.ч. подготовка к IPO Гибкий подход к структурированию сделок
Недостатки	<ul style="list-style-type: none"> Обеспечительные меры, залог Отсутствие интереса в развитии бизнеса Краткосрочный капитал 	<ul style="list-style-type: none"> Публичность (-) Подготовка к IPO Волатильность спроса инвесторов Низкая ликвидность Справедливая цена входа 	<ul style="list-style-type: none"> Потеря независимости Нефинансовый интерес Последующая продажа доли 	<ul style="list-style-type: none"> Невысокая цена входа для достижения инвестором целевой доходности
Оптимально для компаний	<ul style="list-style-type: none"> Кредитная история и хорошая репутация Стабильный денежный поток Наличие материальных активов 	<ul style="list-style-type: none"> Понятная инвестиционная история Крупная компания Прозрачность «Правильная» отрасль 	<ul style="list-style-type: none"> Компании с акционерами планирующими полностью выйти из бизнеса Высокий уровень синергий 	<ul style="list-style-type: none"> Сохранение операционного контроля Компании среднего и крупного размеров Возможности для роста (органические и M&A) IPO через 3-5 лет

В зависимости от стадии развития и планов акционеров компаниям требуются различные инструменты финансирования роста

На разных этапах развития компании используются разные методы привлечения прямых инвестиций



Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса •

Привлечение прямых инвестиций может быть полезным для вашей компании сразу по нескольким направлениям, а также будет верным шагом в стратегии выхода из инвестиций в долгосрочной перспективе или для IPO в будущем

Некоторые преимущества привлечения прямых и венчурных инвестиций для компании



Источник: Анализ

Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса •

Как подтверждает руководство, в результате привлечения прямых инвестиций у компаний появились преимущества и во многих случаях возросла эффективность

Поддержка, оказываемая фондами прямых инвестиций



Комментарии

- Как показали исследования, компании, привлекающие прямые инвестиции, демонстрируют более высокие результаты по сравнению со своими конкурентами
- Компании, привлекающие прямые инвестиции, высоко ценят все виды помощи, оказываемой фондами прямых инвестиций («Важность») и форму, в которой эта помощь была предоставлена («Выполнение»), см. график слева
- Основные преимущества модели, использующей привлечение прямых инвестиций, по сравнению с выходом на биржу, согласно оценке руководства:
 - Более оперативный процесс принятия решений благодаря непосредственному контакту с акционерами
 - Менее строгий контроль со стороны регулирующих органов
 - Более сжатые сроки получения доступа к финансированию
- Согласно мнению руководства, фонды прямых инвестиций обеспечивают должный баланс стратегической, финансовой и операционной поддержки
- 90% компаний считают, что их фонд прямых инвестиций хорошо разбирается в специфике их отрасли

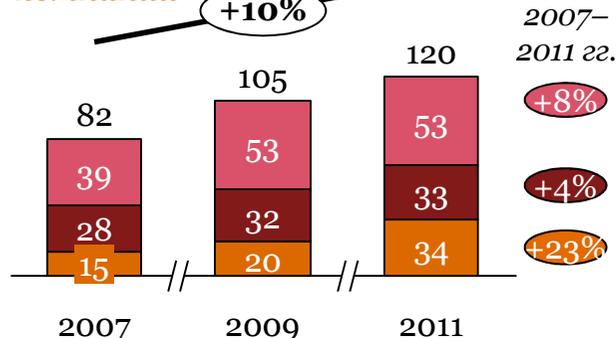
Источник: Исследование "Supporting UK growth", проведенное среди компаний, привлечших прямые инвестиции, 2012 г.
 Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса •

На рынке лидируют фирмы со значительным присутствием в России, интерес со стороны иностранных фирм растет, но объем реальных инвестиций пока довольно ограничен

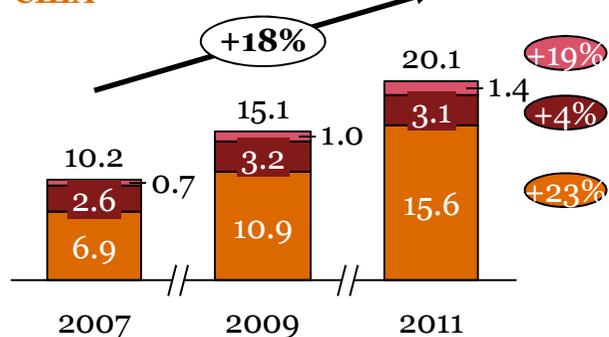
Обзор фирм, привлечших прямые инвестиции, в России

Ключевые участники российского рынка

По количеству управляющих компаний



По объему капитала под управлением, млрд долл. США



Фирма	Акционер	Привлеченный капитал, млн долл. США		Сумма сделки в среднем, млн долл. США	Отрасли	Страна/регион
		Прямые инвестиции	Венчурный капитал			
1 Baring Vostok	Частный капитал	2 200	40-50	40-50	Диверсифиц.	СНГ
2 Russia Partners	Частный капитал	1 044	40-50	40-50	Диверсифиц.	СНГ
3 ВТБ Капитал	Частный капитал	500 ¹⁾	>20 ¹⁾	>20 ¹⁾	Диверсифиц.	СНГ
4 Эльбрус Капитал	Частный капитал	324	5-15	5-15	Диверсифиц.	Россия
5 CapMan	Частный капитал	250	7-20	7-20	С/х, связь, потребит. товары	Россия
6 Альфа Капитал	Частный капитал	200	10-50	10-50	Диверсифиц.	СНГ
7 Mint Capital	Частный капитал	130	5-15	5-15	Диверсифиц.	СНГ
8 РФПИ	Государственный капитал	10 000	50-500	50-500	Диверсифиц., высокие технологии	Россия (80%)
9 ЕБРР	Государственный капитал	27 196	7-300	7-300	Диверсифиц.	ЦВЕ, СНГ, Турция, Монголия
1 Almaz Capital	Частный капитал	100	8	8	Интернет, ИТ	СНГ, США, Европа
2 iTech Capital	Частный капитал	80	1-10	1-10	Интернет, ИТ	СНГ
3 РВК	Государственный капитал	972.	н. д.	н. д.	Специализ. на стартапах	Россия, Великобритания
4 Роснано	Государственный капитал	9 280	н. д.	н. д.	Нанотехнологии	Россия, Европа, США, Китай

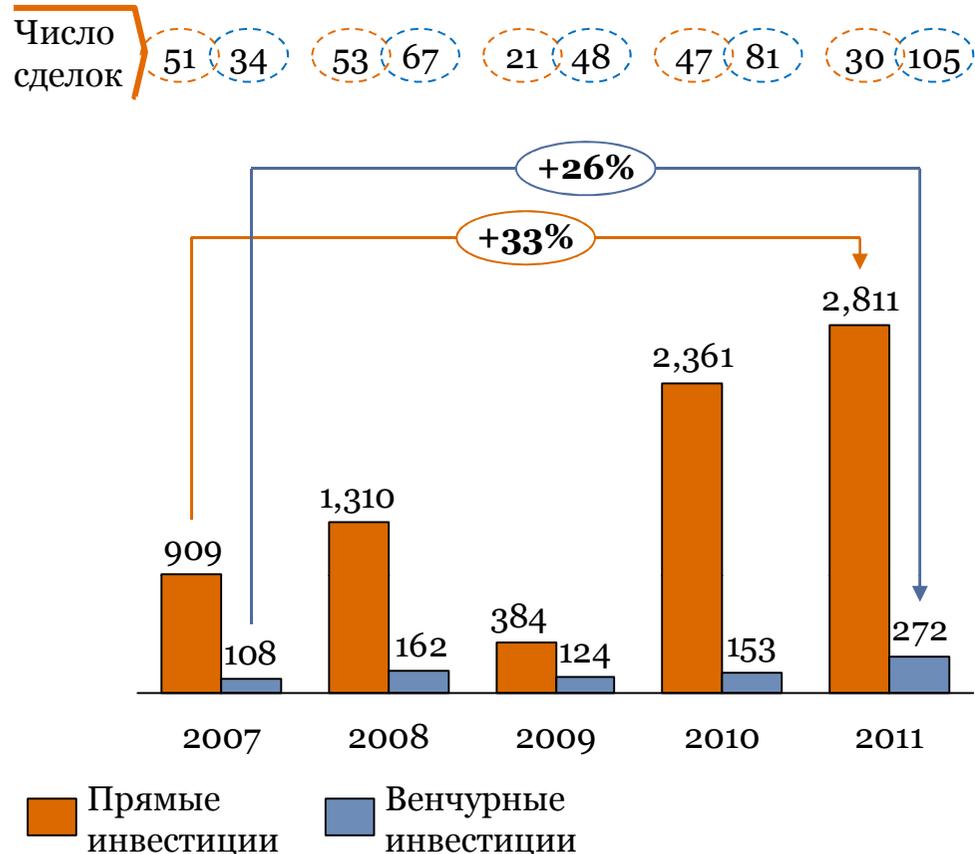
■ Малые фирмы ■ Средние фирмы ■ Крупные фирмы Примечание: для направления прямых инвестиций

Источник: RVCA, корпоративные сайты, Preqin

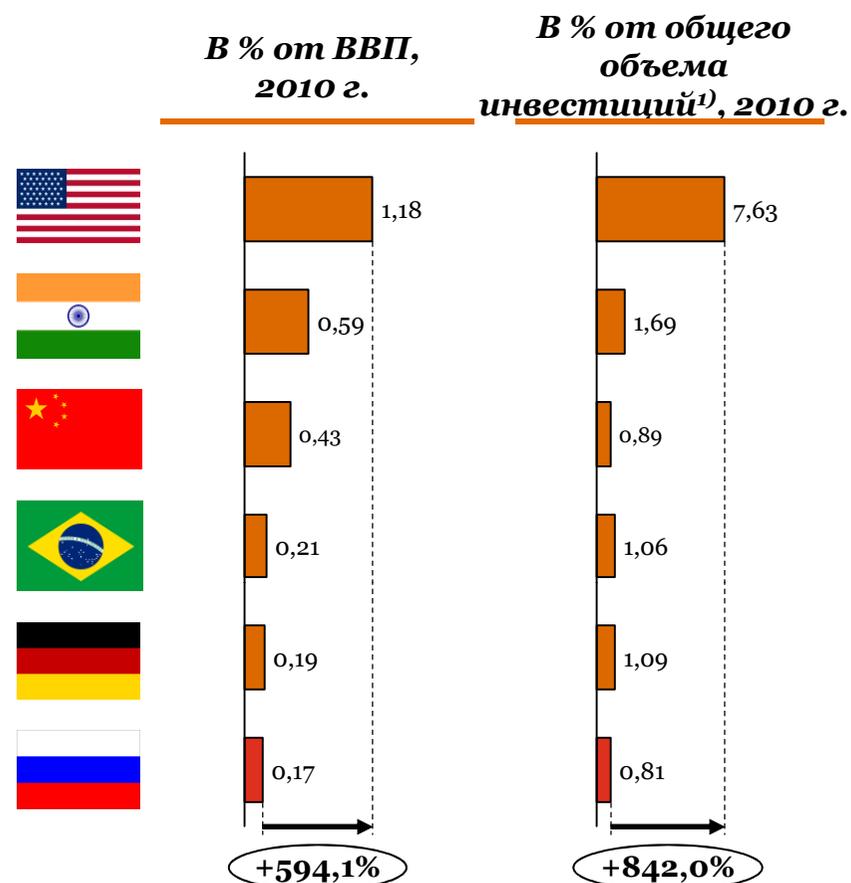
Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса •

Частные инвестиции в акционерный капитал в России – относительно небольшой, но быстро растущий рынок

Прямые инвестиции и венчурный капитал в России в период 2007–2011 гг., млн долл. США



Прямые инвестиции и венчурный капитал в России и за рубежом



Примечание: 1) Общий объем инвестиций - это совокупный показатель, который определяется суммированием следующих статей: валовое накопление основного капитала, изменение запасов материальных оборотных средств, приобретение ценностей за вычетом их выбытия;

Источник: RVCA, 2007-2011 гг.; EVCA; IndiaVCA; China Ventures; Pitchbook; NVCA; ABVCAP; IMF; анализ

Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса •

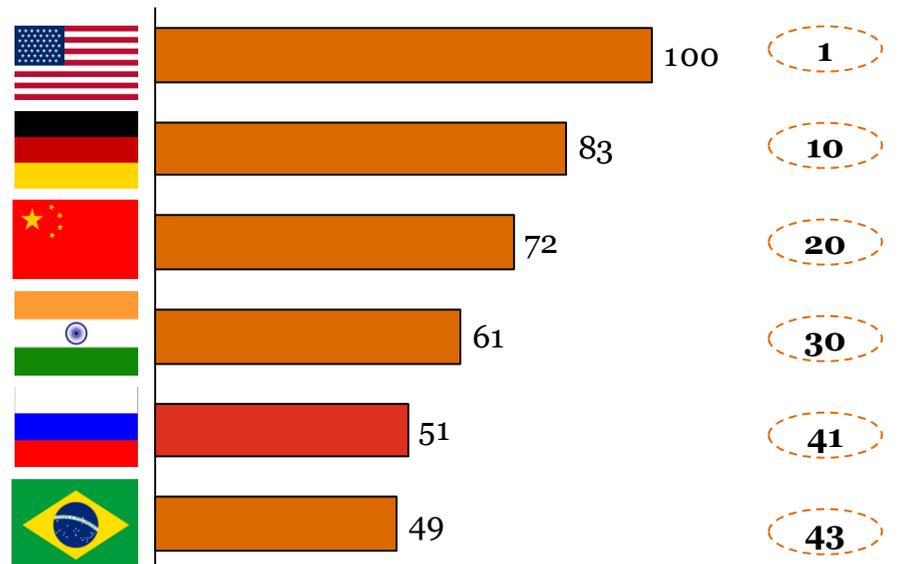
Дальнейший рост ожидается за счет развития отрасли, повышения уровня осведомленности инвесторов и снижения странового риска в восприятии инвесторов, при условии государственной поддержки

Привлекательность России для прямых и венчурных инвестиций по сравнению с другими странами

Индекс привлекательности стран для прямых и венчурных инвесторов¹⁾, 2011 г., рассчитан Бизнес-школой IESE

Оценка по странам

Рейтинг



Примечание: 1) Индекс учитывает следующие параметры: экономическая активность, «глубина» рынка капитала, налогообложение, защита интересов инвесторов и корпоративное управление, социальные условия, культура предпринимательства и возможности для совершения сделок;

Источник: Индекс привлекательности стран для прямых и венчурных инвесторов, рассчитанный IESE; анализ

Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса •

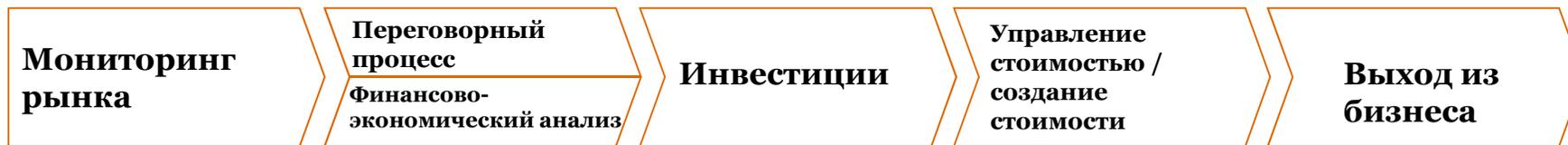
Тенденции российского рынка прямых инвестиций и венчурного капитала

- Вторая волна приватизации, объявленная Правительством РФ
- Продажа многими компаниями непрофильных активов
- Растущий интерес к компаниям сектора высоких технологий
- Рост потребности в профессиональной поддержке в рамках процесса подготовки к IPO и при выходе из инвестиций

Государственные программы по поддержке привлечения прямых инвестиций и венчурного капитала

- Государственная поддержка привлечения прямых инвестиций и венчурного капитала в сектор нанотехнологий и в инновации в целом
- Создание в 2011 году Российского фонда прямых инвестиций для привлечения иностранных прямых и венчурных инвестиций, инвестиций суверенных фондов благосостояния в проекты, реализуемые крупными российскими компаниями

Для привлечения прямых и венчурных инвестиций важно соответствовать определенным требованиям и пройти процедуру, к которой необходимо тщательно подготовиться



Характеристика успешного претендента на привлечение прямых инвестиций

Характеристика

- Высокие и предсказуемые показатели денежных потоков и доходности по IRR (> 30%)
- Серьезные конкурентные преимущества
- Качественная клиентская база и сильный бренд
- Качественные активы
- Возможности повышения операционной эффективности и роста
- Возможности выхода из бизнеса
- Мощная управленческая команда
- Детальный бизнес план

Цели после привлечения инвестиций

- Обеспечить устойчивое развитие бизнеса
- Выйти на новые рынки и обеспечивать рост
- Вывести на качественно новый уровень корпоративное управление и управленческую команду
- Создать стоимость, используя операционные рычаги
- Обеспечить увеличение стоимости бизнеса при выходе из инвестиций

Источник: Florin Vasvari (LBS); анализ

Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса •

Приложение

Привлечение частного инвестора: различные типы инвесторов и некоторые недавние сделки

Фонды прямых инвестиций (Private equity)

Baring Vostok Capital Partners	Kohlberg Kravis Roberts
Xenon Capital Partners	TPG Capital
ICON Private Equity	Apollo Management
Delta Private Equity	Arax
Russia Partners	Blackstone
Venture Investments & Yield Management	Macquarie
Marshall Capital	Warburg Pincus
Elbrus Capital	Essendel Capital Partners
Svarog Capital Advisors	General Atlantic
Aton Capital Partners	Bain Capital
United Capital Partners	CVC Capital Partners
Hermitage Fund	Lion Capital
Third Rome Investment Solutions	Hines
УК Открытие	Goldman Sachs Capital Partners
Prosperity Capital	Morgan Stanley Private Equity
Mint Capital	

Дата	Объект сделки	Сумма сделки (млн. долл.)	Доля	Инвестор	Отрасль
Янв 12	Галерея	≈ 1100	н.д.	Morgan Stanley	Недвижимость
Дек 11	ГСР Энерго	83	н.д.	Macquarie, соинвесторы	Энергетика
Окт 11	1С	≈ 200	9%	Baring Vostok Capital Partners	ИТ
Авг 11	Лента	1100	44%	TPG, соинвесторы	Торговля
Апр 11	FM Logistics	80	100%	Hines	Недвижимость
Янв 11	Монарх	≈ 10	36%	United Capital Partners	Потреб. товары, торговля
Ноя 10	Henderson	≈ 10	≈ 15%	Aton Capital	Торговля
Фев 11	Rostelekom	≈ 400	3.4%	Marshall Capital	Телеком
Дек 10	Kaspersky Lab	≈ 200	17%	General Atlantic	ИТ
Дек 10	Brunswick Rail Ltd	≈ 180	16%	Macquire, соинвесторы	Лизинг

Частные инвесторы (Family offices)

Millhouse (Р. Абрамович)
 Базовый Элемент (О. Дерипаска)
 А1 (М.Фридман, Г. Хан, А.Кузьмичев)
 Интеррос (В. Потанин)
 Бин Групп (М. Гучериев, М. Шишханов)
 Нафта Москва (С. Керимов)
 Ренова (В. Вексельберг)
 Invest AG (А.Абрамов, А. Фролов)
 Libra (В. Лисин)
 Онексим (М. Прохоров)
 Volga Resources/Ural Invest (Г. Тимченко)
 Система (В. Евтушенков)
 Access Industries (Л. Блаватник)
 S Group (А. Мордашев)
 Промсвязь (Алексей и Дмитрий Ананьевы)
 Банк Россия (Ю.Ковальчук)
 Промышленные инвесторы (С. Генералов)
 Синара (Д. Пумпянский)
 Группа Ист (А. Несис)
 Сумма Капитал (З. Магомедов)
 Hi Capital (Р.Авдеев)
 PPF (Р. Kellner)

Дата	Объект сделки	Сумма сделки (млн. долл.)	Доля	Инвестор	Отрасль
Янв 12	РАВ Агро-Про	н.д.	100%	PPF	Сельское хозяйство
Янв 12	Формула Кино	≈ 40	56%	А1	Медиа
Янв 12	Энвижн	≈ 400	100%	Система	ИТ
Окт 11	Эльдорадо	≈ 500	51%	PPF	Торговля
Авг 11	НКХП	≈ 40	30%	Сумма Капитал	Пищевая продукция
Июл 11	36'6	67	21%	Hi Capital	Аптеки
Фев 11	Акадо	60	7%	Ренова	Телеком
Сен 11	Интеко	≈ 1100	100%	Бин Групп, Сбербанк	Строительство
Ноя 11	Ростелеком	≈ 900	5.8%	Нафта Москва	Телеком
Янв 11	НМТП	2160	50.1%	Сумма Капитал, соинвесторы	Инфраструктура
Июн 10	Видео Интернешнл	≈ 400	100%	Банк Россия	Медиа

Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса • Дмитрий Левин
 Дирктор практики слияний и поглощений в СНГ

Венчурные фонды (Venture capital)

Дата	Объект сделки	Сумма сделки (млн. долл.)	Доля	Инвестор	Отрасль
Фев 12	Ivi.ru	≈ 30	н.д	Ru-Net, Tiger Global	On-line торговля
Фев 12	RuTwit.ru	н.д	н.д	Mail.ru Group	Интернет сервисы
Дек 11	Biglion.ru	25-30	н.д	Tiger Global	On-line торговля
Апр 11	Otkogo.ru	≈ 5	н.д	Mangrove Capital Partners, co-investors	Интернет сервисы
Апр 11	KupiVIP.ru	≈ 55	н.д	Balderton Capital, Bessemer Venture Partners, Russia Partners	On-line торговля
Мар 11	Wikimart	7	50%	Tiger Global	On-line торговля
Июл 11	Ostrovok.ru	13	н.д	Accel partners, General Catalyst	Интернет сервисы
Мар 10	Biglion.ru	3	>10%	Ru-Net	On-line торговля
Фев 10	Kupivip.ru	≈ 20	н.д	Accel partners, co-investors	On-line торговля
Сен 10	Астрострап.ру	н.д	100%	Direct Group	Интернет сервисы

Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса • Дмитрий Левин
Директор практики слияний и поглощений в СНГ

Государственные инвестиционные фонды

Дата	Объект сделки	Сумма сделки (млн. долл.)	Доля	Инвестор	Отрасль
Мар 12	Энел ОГК5	625	26.43%	РФПИ, Хепон, Macquire	Энергетика
Фев 12	Otkogo.ru	≈ 10	30%	ВТБ Капитал	Интернет сервисы
Фев 12	Компьюлинк	н.д.	11%	ВЭБ	ИТ
Янв 12	Татрстан Авиа	н.д.	70%	Ак Барс	Авиаперевозки
Янв 12	RusPetro	20	3%	Сбербанк Капитал	Добыча нефти
Дек 11	T-Платформы	27	25%	ВЭБ	ИТ
Окт 11	News Outdoor	92	36%	ВТБ Капитал	Медиа
Июл 11	En+ Group	≈ 500	5%	ВТБ Капитал	Прямые инвестиции
Мар 11	Derways	н.д.	51%	Сбербанк Капитал	Автомобилестроение
Дек 10	Газпром	≈ 2700	2.7%	ВЭБ	Добыча газа и нефти
Авг 10	Интер РАО	≈ 700	18.3%	ВЭБ	Энергетика
Фев 10	ОАК	≈ 700	15.2%	ВЭБ	Авиастроение

Федеральные:

ВЭБ
ВТБ/ ВТБ Капитал
Сбербанк/Сбербанк Капитал
Роснано
РФПИ
Российская Венчурная Компания

Региональные:

ТАИФ (Татарстан)
Ак Барс (Татарстан)
Фонд Поколений Югры (Ханты-Мансийск)
Региональный фонд (Башкортостан)
Корпорация развития Среднего Урала (Екатеринбург)
Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона (при ВЭБ)
Инновационно-инвестиционный фонд Самарской области

Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса • Дмитрий Левин
Дирктор практики слияний и поглощений в СНГ

Международные институты развития

ЕБРР

IFC

Asian Development Bank

Black Sea Trade and Development Bank

Дата	Объект сделки	Сумма сделки (млн. долл.)	Доля	Инвестор	Отрасль
Фев 12	Экодолье	26	н.д	ЕБРР, Baring Vostok Capital Partners	Строительство
Янв 12	РТС-ММВБ	≈ 300	7%	ЕБРР, РФПИ	Финансы
Янв 12	Катрен	н.д	15%	ЕБРР	Фармацевтика
Окт 11	РосЕвроБанк	45	11%	ЕБРР	Финансы
Авг 11	Высочайший	≈ 50	5%	ЕБРР	Золотодобыча
Июн 11	Транскапиталбанк	≈ 40	н.д	ЕБРР	Финансы
Июн 11	Транскапиталбанк	н.д	7.7%	IFC	Финансы
Мар 11	Банк Открытие	≈ 120	15.7%	IFC	Финансы
Июн 10	Калужский технопарк	≈ 2	н.д	BSTDB, ЕБРР	Строительство

Привлечение частных инвестиций в акционерный капитал как возможность для роста и развития бизнеса • Дмитрий Левин
Дирктор практики слияний и поглощений в СНГ

Спасибо!

Настоящая публикация представляет собой общие рекомендации по рассматриваемым вопросам и не является профессиональной консультацией. Информация, содержащаяся в данной публикации, не может служить основанием для каких-либо действий, предпринимаемых без специальной профессиональной консультации. В отношении точности или полноты информации, содержащейся в настоящем издании, не дается никаких заверений или ручательств (явно выраженных или подразумеваемых), и в той степени, в какой это допустимо законодательством, PricewaterhouseCoopers LLP, ее участники, сотрудники и представители не берут на себя никакой ответственности и снимают с себя всякую ответственность за последствия ваших или чьих бы то ни было действий или бездействия исходя из достоверности содержащейся в настоящем издании информации и за любое основывающееся на ней решение.

© 2012 ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит» и «ПрайсвотерхаусКуперс Раша Б.В.». Все права защищены. Под "" понимаются совместно ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит» и «ПрайсвотерхаусКуперс Раша Б.В.» или, в зависимости от контекста, другие фирмы, входящие в глобальную сеть компаний PricewaterhouseCoopers International Limited, каждая из которых является самостоятельным юридическим лицом.