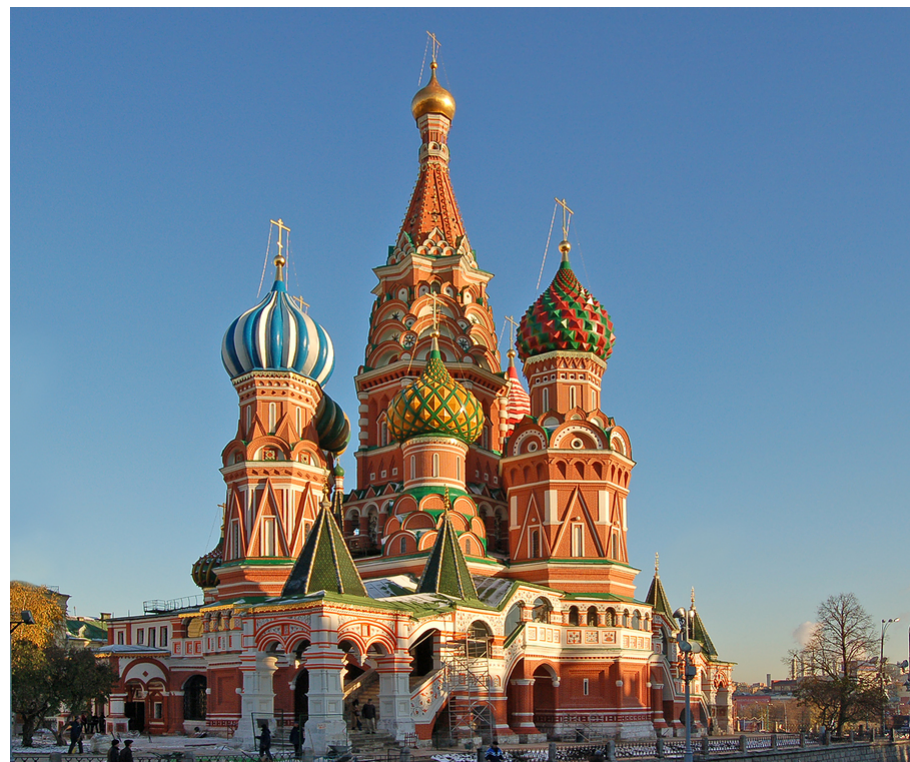
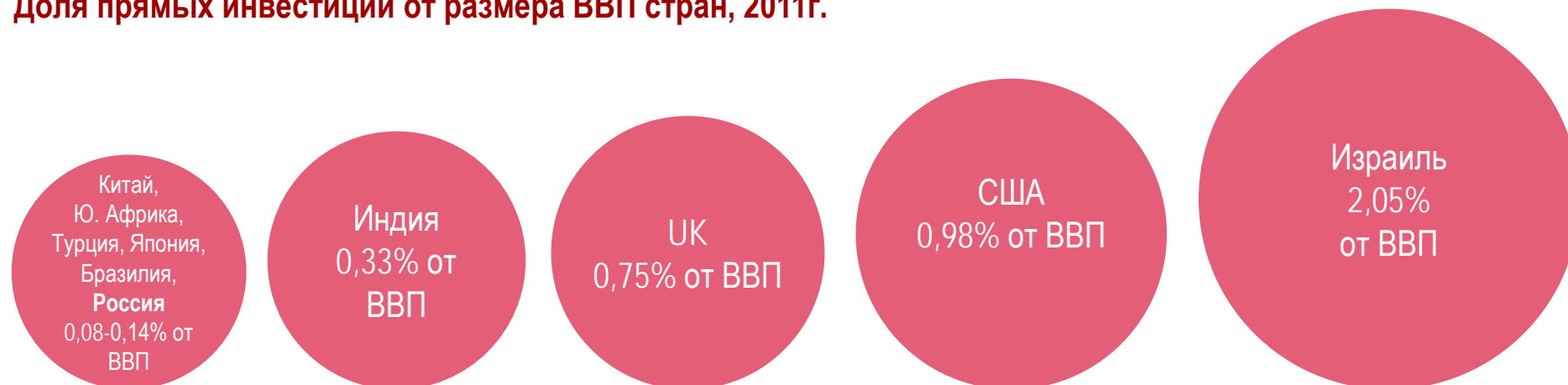


Рынок прямых инвестиций России глазами LP

PREQVECA CONGRESS
25 октября 2012г.



Доля прямых инвестиций от размера ВВП стран, 2011г.



Инновационная составляющая производственного процесса и маркетинг

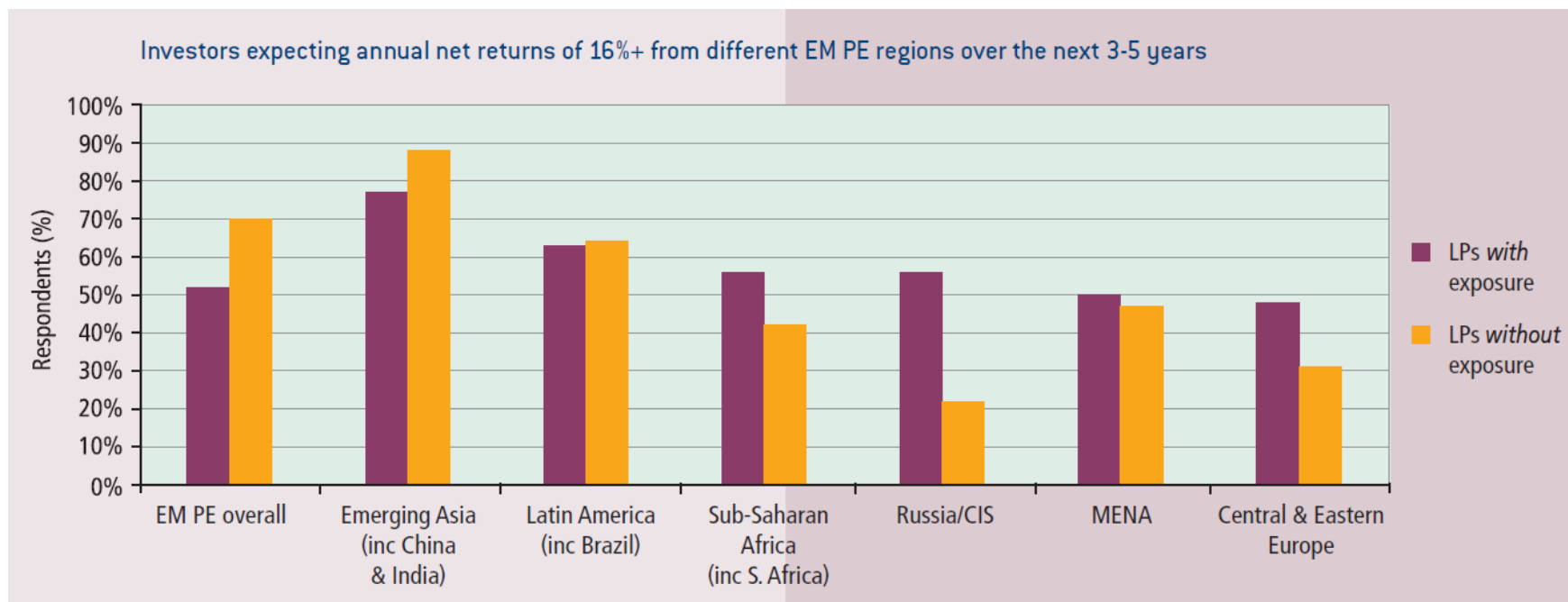
Источник: emrea.org

Рынок прямых инвестиций России, млн. долларов США

	1H2012	1H2011	2011	2010	2009
Объем сделок	2 720+	711+	3 142,4+	1 628+	750+
Количество сделок	28	15	31	30	
-выходы	9	9	12	8	

Источник: precis.ru

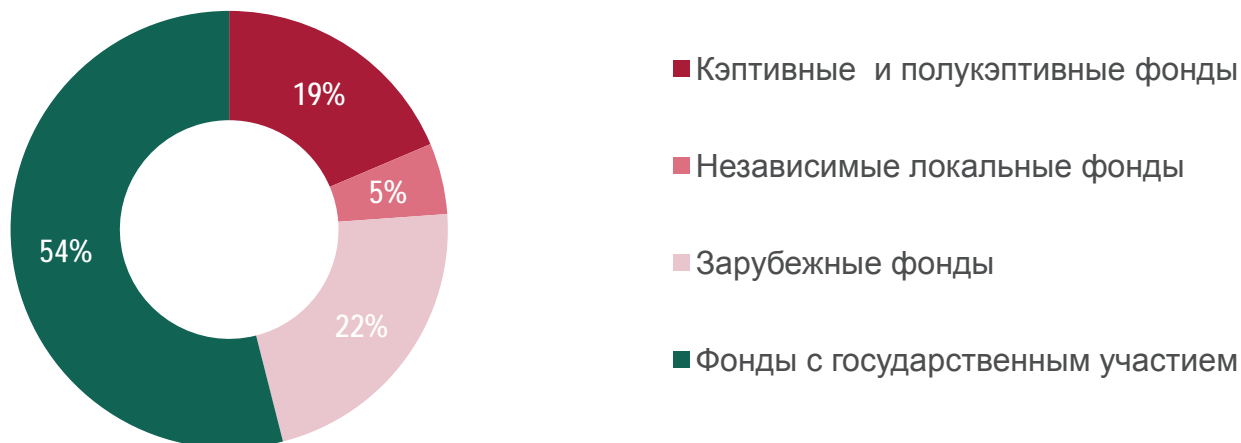
Оценка привлекательности прямых инвестиций в развивающиеся страны



Источник: collercapital.com

- Россия, в борьбе за ресурсы глобальных инвесторов, сильно проигрывает своим согруппникам по БРИКу и некоторым другим развивающимся странам.
- Однако, LP, имеющие опыт работы на российском рынке гораздо более оптимистичны в своих оценках ожидаемой доходности, нежели те, которые судят о России со стороны.
- Обратная ситуация на развивающихся рынках Азии (включая Индию и Китай), поскольку инвесторы, уже инвестирующие сюда более консервативны в своих ожиданиях, нежели те, которые имеют лишь теоретические представления об этом регионе.

Распределение объемов запускаемых фондов, заявленных в 2012г. (конце 2011г.)



Источник: по данным preqventa.ru

Фандрайзинг локальных фондов на развивающихся рынках, млн. долл.

Region	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1H 2012
Brazil	230	480	158	2,098	2,510	3,589	401	1,078	7,079	675
China	213	311	2,243	4,279	3,890	14,461	6,617	7,509	16,616	3,977
India	236	706	2,741	2,884	4,569	7,710	3,999	3,268	2,737	1,225
Russia/CIS	175	200	1,254	222	1,790	880	455	75	135	82

Источник: etrepa.org

Кто сегодня «поднимает» фонды? (2)

Фонды с гос. участием - \$7,5 млрд. +



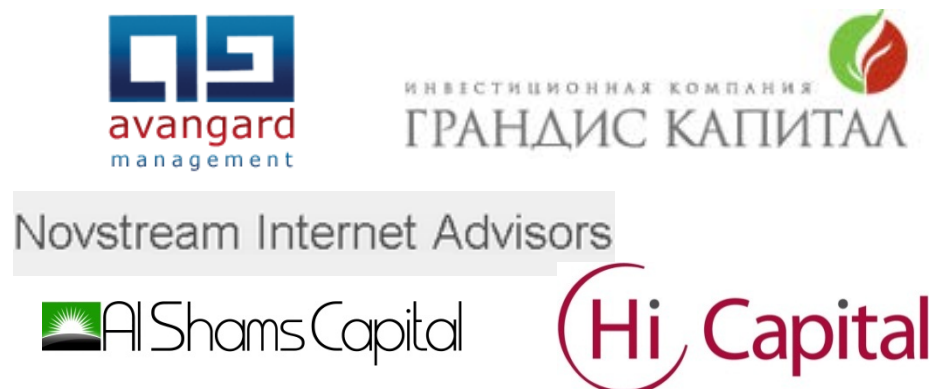
Зарубежные фонды ~ \$3,1 млрд.



Кэптивные и полукэптивные фонды ~ \$2,6 млрд.



Независимые локальные фонды ~ \$0,7 млрд.



- Фонд HI Capital является одним из двух российских фондов мезонинного финансирования, созданным для реализации инвестиционных возможностей на территории России и стран СНГ.
- На текущий момент фонд HI Capital обладает самой опытной командой в сфере мезонинного финансирования, которая за последние 12 месяцев осуществила порядка 10 сделок на сумму свыше 300MUSD.
- По итогам 2011г. фонд стал самым активным инвестором на рынке прямых инвестиций.

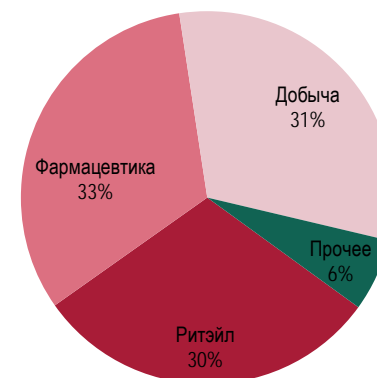
Фонд HI Capital Mezz I

- Общая сумма сделок > \$300M
- Целевая доходность - 25% IRR (USD)
- Периодическая доходность - 8% (USD) годовых, выплачиваемых ежеквартально
- Первый выход из сделки: ОАО «Мособлфармация»

Фонд HI Capital Mezz II

- Целевой размер фонда ~ \$500M
- Первое закрытие - \$100M (31.12.2012)
- Срок - 5 лет (+2 года по усмотрению ГП)
- Целевая доходность - 25% IRR+ (USD)
- Периодическая доходность - 8% (USD) годовых, выплачиваемых ежеквартально

Распределение портфеля HI Capital Mezz I по отраслям



Стратегия Фонда HI Capital Mezz II

- Профиль компании: компании среднего размера с хорошими перспективами увеличения стоимости бизнеса
- Кредитные метрики: Долг/EBITDA < 5x; EBITDA/Проценты > 1.5x
- Сумма инвестиций: US \$5M - \$100M (в среднем \$20-30M)
- Период финансирования: 18-72 месяцев
- Текущая процентная ставка: min 9.5% в долларах США
- Целевое назначение: рефинансирование, развитие бизнеса, финансирование инвестиционных проектов, M&A, LBO, MBO

Сравнительные характеристики

	В России	в Европе
Ожидаемая доходность	22% – 30% IRR	14%-18% IRR
Доход в виде процентов	10%-14%	8%-12%
Обеспечение в случае дефолта	<ul style="list-style-type: none"> • Ликвидные активы/Недвижимость • Акции/доли компании • Персональные поручительства/гарантии 	<ul style="list-style-type: none"> • Акции/доли компании
Стратегия выхода	Опционы пут/колл	Зависит от выхода PE фонда
Сделки с участием PE фондов ("Sponsor deals")	Нет	Большинство
Комиссия за организацию	До 2%	Нет
Юрисдикция SPV	Кипр	Люксембург/Голландия
Конкуренция	Нет	Высокая
Менеджмент компании	Дефицит высококлассных менеджеров	Большинство высококлассных менеджеров
Прозрачность фондов	Аудит международных компаний	Аудит международных компаний

Сделки HI Capital Mezz Fund I в сфере фармацевтики

Фонд	Цель	Описание бизнеса	Тип сделки
HI Capital Mezz Fund I	ОАО «Мособлфармация»	Аптечная сеть	LBO
HI Capital Mezz Fund I	ОАО «Аптечная сеть 36,6»	Аптечная сеть	Прямые инвестиции
HI Capital Mezz Fund I	«»	Крупный фармпроизводитель	Бридж финансирование



(i) Сильная недоинвестированность, (ii) огромный внутренний рынок и (iii) труднодоступность внешнего финансирования для мелких и средних игроков будут способствовать активным процессам консолидации в области медицины и фармацевтики как минимум в среднесрочной перспективе.

Фонд HI Capital рассматривает эту отрасль как одну из самых обещающих с точки зрения M&A и планирует участвовать в этих процессах активным образом.

Инвестиции в сфере здравоохранения и фармацевтики России

Цель	Инвесторы	Сумма, млн. USD
Уральский фармацевтический кластер	РФПИ и иностранные фонды	1 000,0
Производство лекарственных препаратов	Роснано и Domain Associates	760
Строительство фармзавода Ленинградской области	Novartis	500
Строительство фармзавода в Калужской области	AstraZeneca	150
Строительство фармзавода в Ярославской области	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	50
Объединение активов Медси и госбольниц	АФК Система, РФПИ, правительство Москвы, иностранные фонды	200



Андрей Яшунский

Управляющий партнер

E-mail: yashunsky@hicapital.ru

Тел: +7 (495) 669 74 79, доб. 233

Адрес: 107045, Россия, Даев переулок, 2

