

На фондовом рынке с 1991 года



## IV Russian PE Congress

20 October 2012

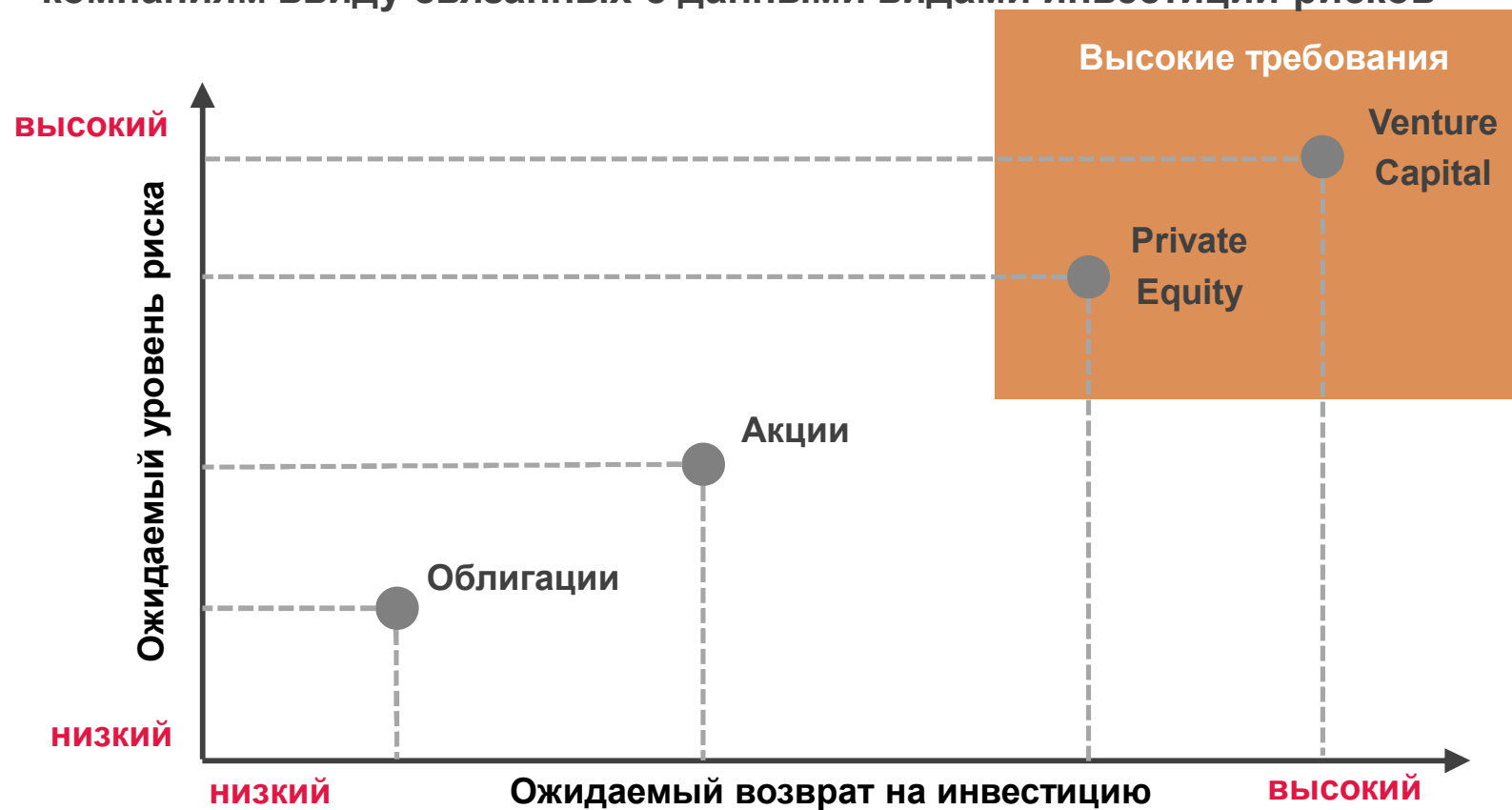
ATON Capital Partners

Dmitry Fedosov



## 1. Ожидания риска и возврата инвестиций

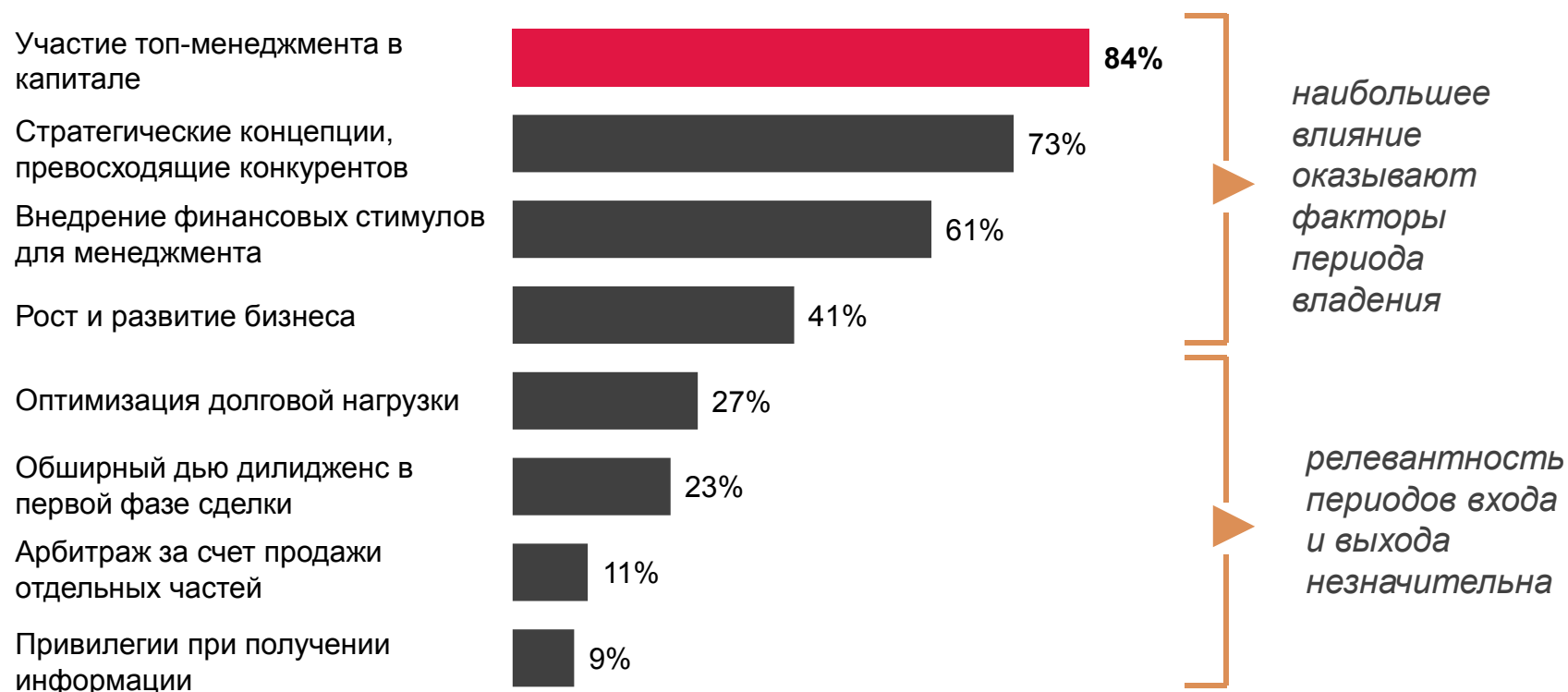
PE и VC инвесторы предъявляют высокие требования к своим портфельным компаниям ввиду связанных с данными видами инвестиций рисков



Высокая доходность создается на трех стадиях инвестиции



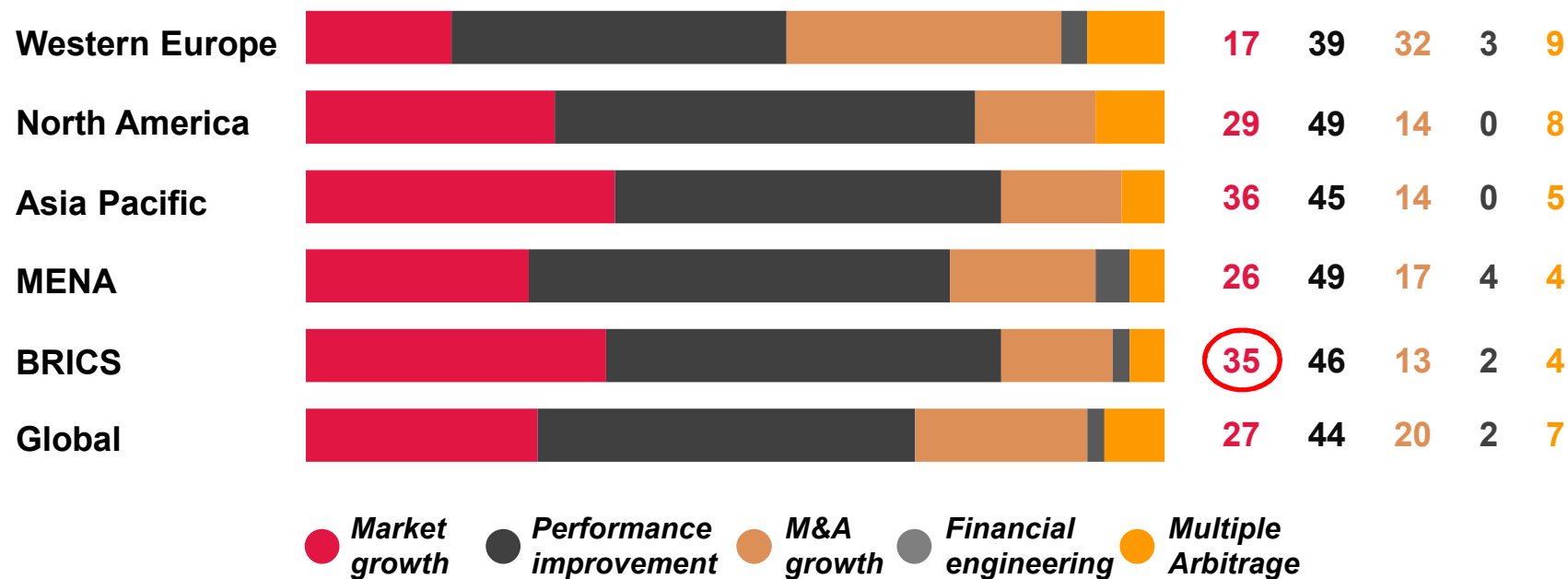
**Наиболее важные источники создания стоимости находятся в периоде владения компанией**



Источник: Deloitte "Private Equity Survey 2010"

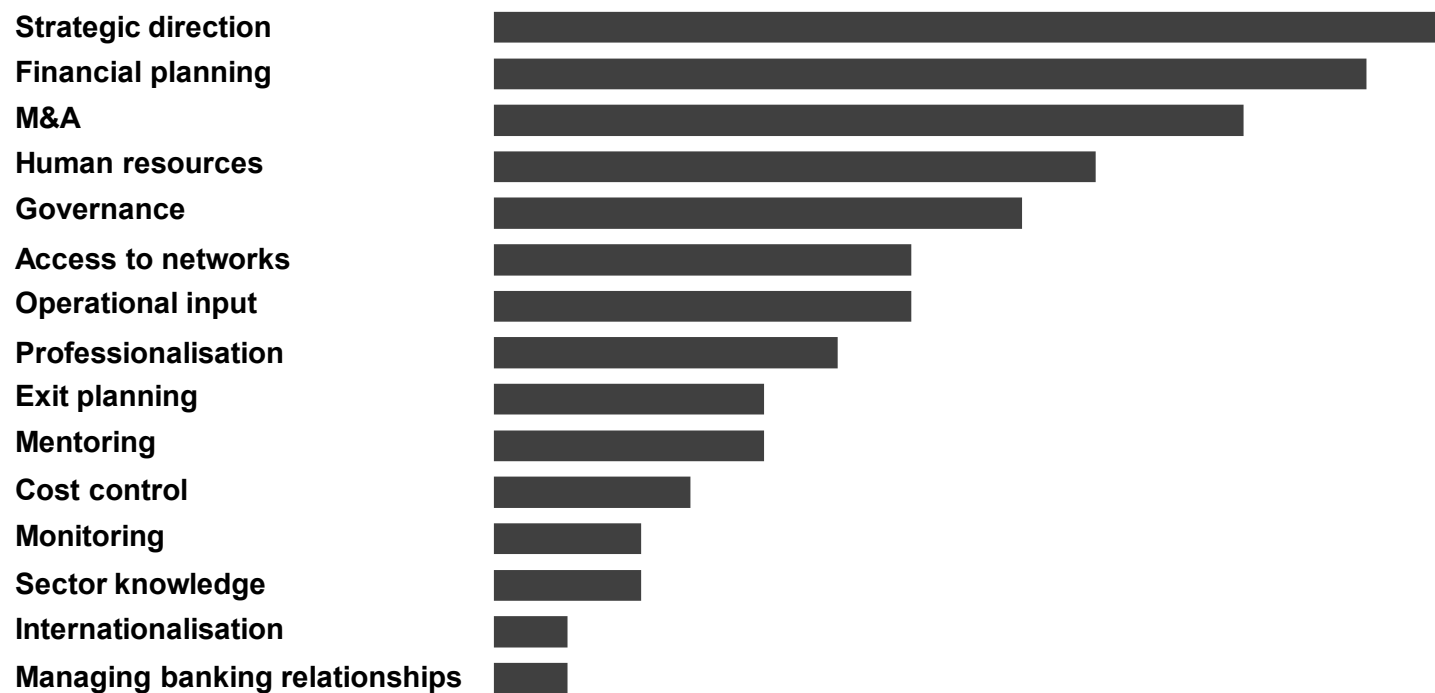
## 4. Драйверы роста стоимости компаний

Улучшение операционной эффективности – MUST для private equity бизнеса во всем мире; на развивающихся рынках второй фактор – органический рост



Источник: Grant Thornton "Global Private Equity report 2011"

**Многие инвесторы в регионе BRICS отмечают важность практического участия в развитии портфельных компаний**

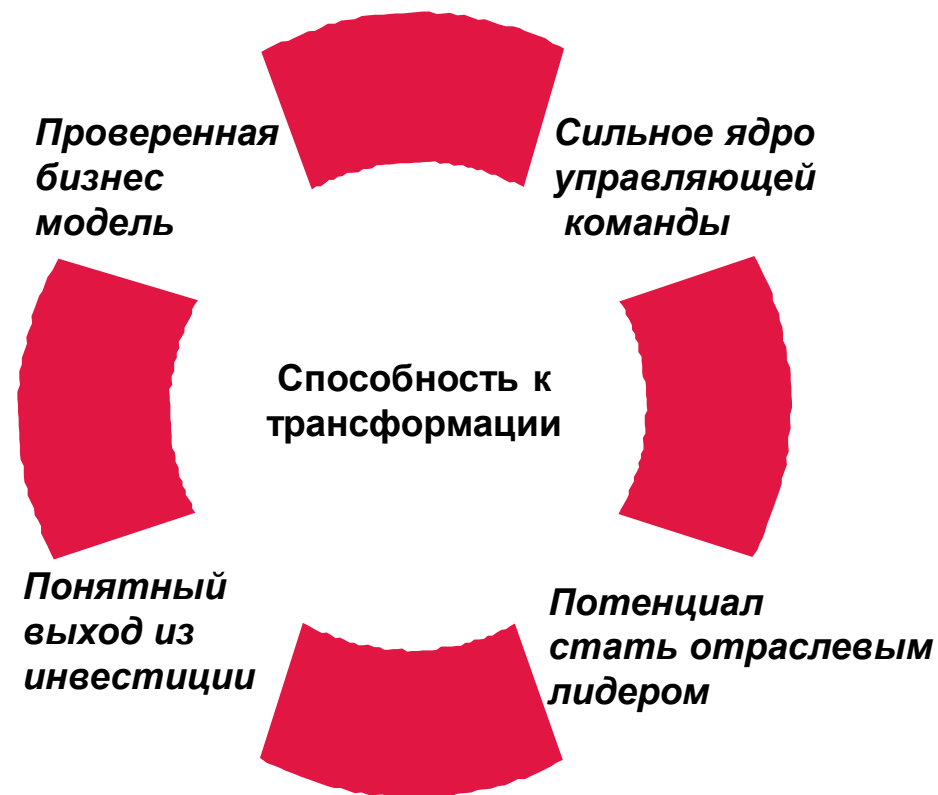


*Источник: Grant Thornton "Global Private Equity report 2011"*

Что ищет PE инвестор? Инвестиционная концепция фонда строится на сочетании ряда факторов, но самым важным является команда

**Факторы построения успешной компании:**

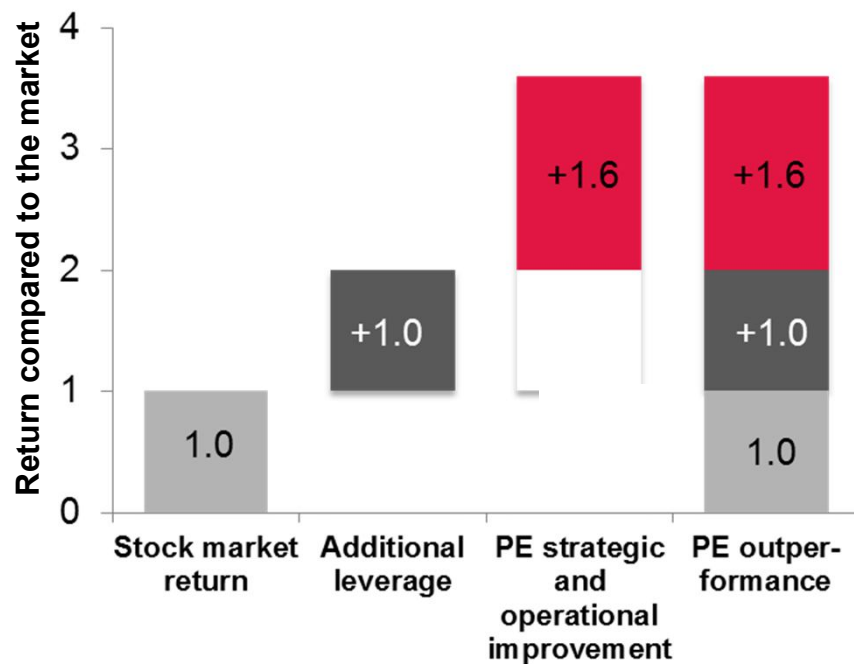
- Сильный предприниматель и команда
- Investment Light
- Масштабируемая бизнес модель
- Фрагментированный рынок
- Макроэкономически обоснованный спрос



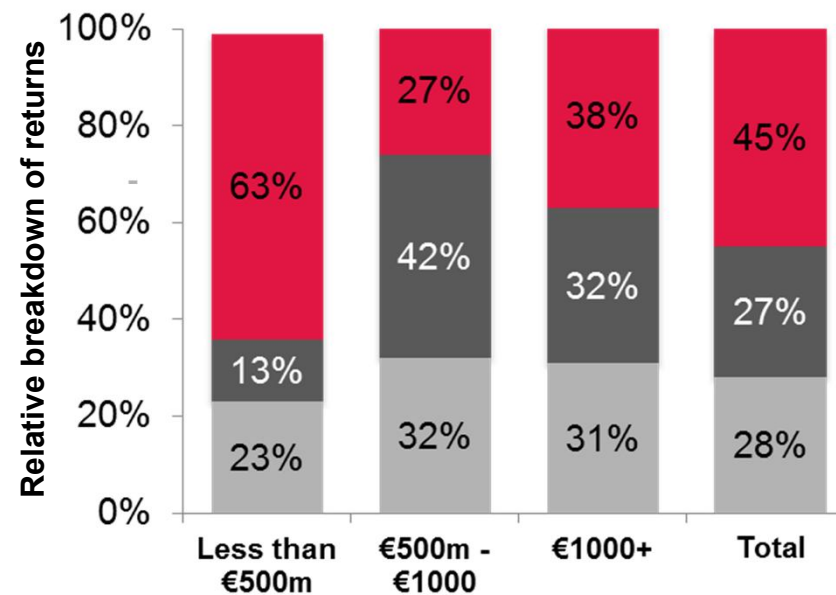
## 7. Эффективность РЕ инвестиций

Компании, получившие РЕ инвестиции, росли в среднем в 3.6 раза быстрее публичных рынков в 2005-2011гг.

Доходность РЕ инвестиций в сравнении с публичным рынком



Доходность РЕ инвестиций в сравнении с публичным рынком (по entry EV)

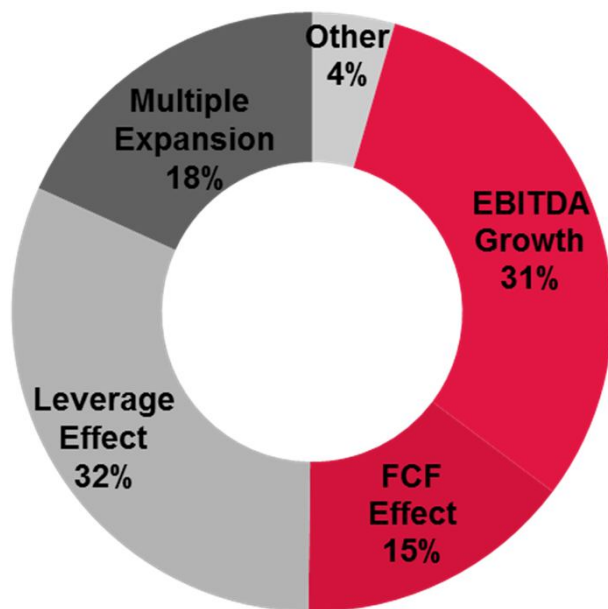


Источник: Ernst&Young "Branching Out"

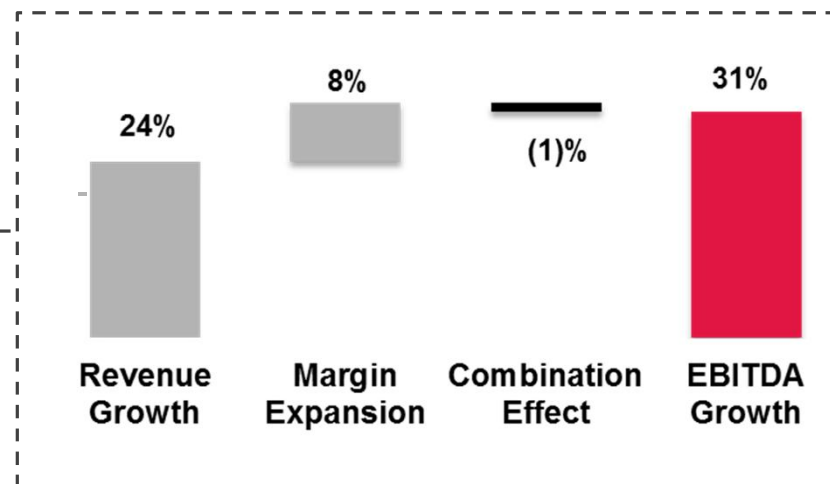


Рост EBITDA и использование долговой нагрузки являются основными источниками создания добавленной стоимости в Европе

Компоненты создания стоимости

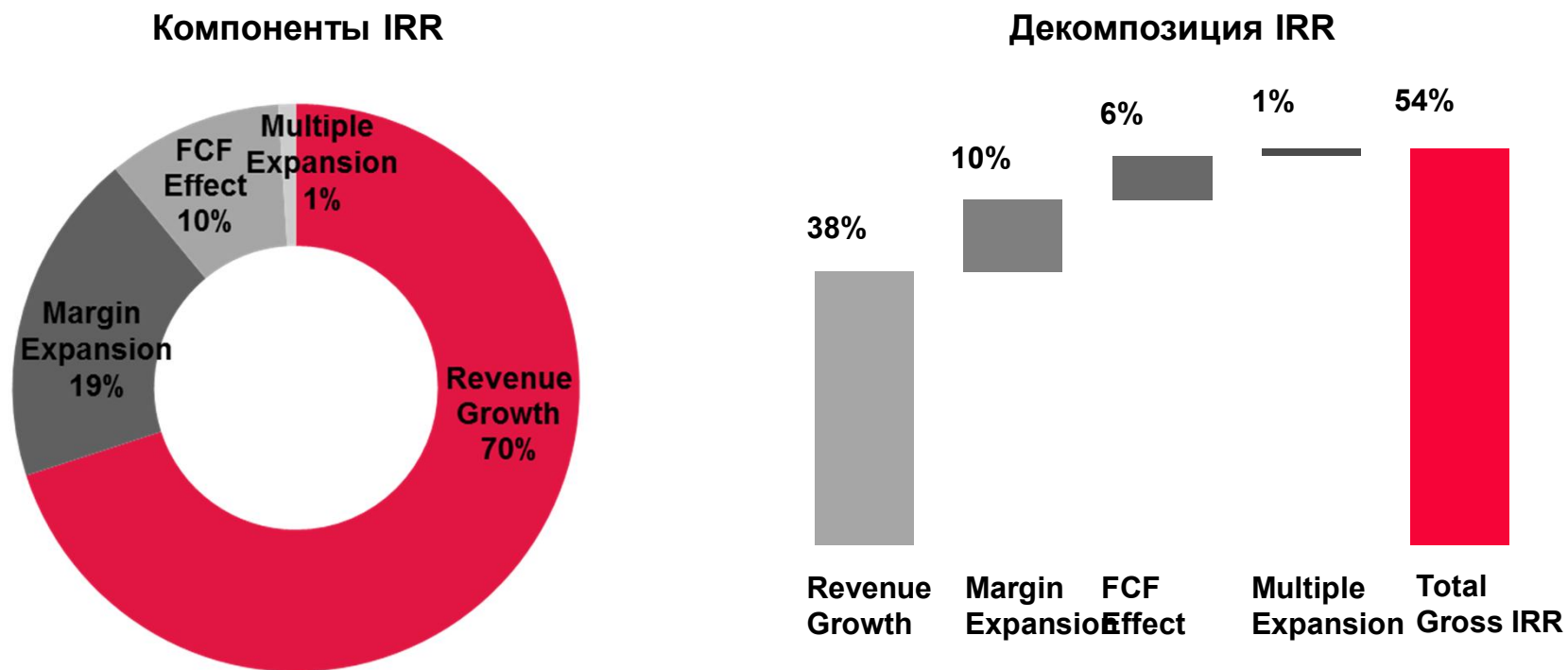


Декомпозиция EBITDA



Источник: A.K. Achleitner, et. Al. 2010, ACP Анализ

Пример одной из сделок АСР подтверждает, что рост и повышение эффективности являются основными факторами создания стоимости



Источник: Анализ АСР



## **Контакты**

**Дмитрий Федосов**  
**ATON Capital Partners**

Адрес: Россия, Москва 115035  
Central City Tower  
Овчинниковская наб., 20, стр.1  
Тел.: +7 (495) 642-80-74  
Факс: +7 (495) 225-80-24  
E-mail: [fedosov@aton-am.ru](mailto:fedosov@aton-am.ru)

На фондовом рынке с 1991 года



## Вопросы и Ответы