

# **Подходы к инвестированию Horizon Capital: инвестиционно-привлекательные сектора экономики Украины**

IV Российский конгресс Private Equity  
25 октября 2012 г.  
Москва

# Horizon Capital

---

- Создан в 2006 году на базе команды профессионалов фонда WNISEF, которые имеют более чем 15 лет инвестиционного опыта
- Управляет тремя фондами прямого инвестирования
  - Emerging Europe Growth Fund II (\$370 млн., 2008)
  - Emerging Europe Growth Fund (\$132 млн., 2006)
  - Western NIS Enterprise Fund (\$150 млн., 1995)
- Три основных направления инвестирования
  - Потребительские товары и услуги (B2C)
  - Промышленные товары и услуги (B2B)
  - Финансовые учреждения и услуги
- Капитал для расширения/роста бизнеса или выкупа (buy-out)

# Опыт инвестиций в различных отраслях

## Потребительский сектор



## B2B



## Финансовый сектор



# Инвестиции 2010 - 2012

- **«Биофарма»**
  - Один из крупнейших украинских фармацевтических производителей
- **«Ciklum»**
  - Одна из лидирующих украинских IT аутсорсинговых компаний, топ-5 в СНГ
- **Корпорация «Агро-Союз»**
  - Многоотраслевая украинская агропромышленная компания
- **Группа компаний Bostovan**
  - Ведущее винодельческое предприятие Молдовы с известными брендами, современным производством и 850 га собственных виноградников, активный экспорт в Россию
- **«Датагруп»**
  - Один из крупнейших украинских операторов на рынке услуг в сфере передачи данных, фиксированной связи, спутниковой связи и комплексных телекоммуникационных услуг
- **«Fidem Life»**
  - Выкуп одной крупнейших украинских страховых компаний в сфере страхования жизни
- **«Инкерман»**
  - Вертикально интегрированный винодельческий холдинг, сильные позиции в России
- **«Укрфинансы»**
  - Коллекторская компания, покупка и взыскание долгов, активна в России
- **«Витмарк»**
  - Занимает второе место на консолидированном украинском рынке соков, обладает общенациональной сетью прямых продаж

# Используем возможности во время кризиса

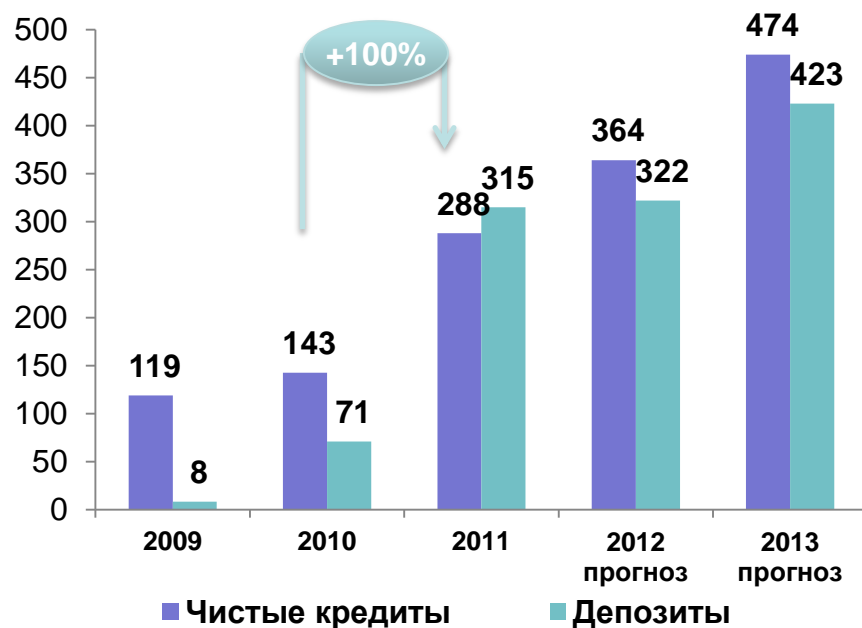
---

- Стратегия развития и привлечение финансирования
  - **Platinum Bank**
    - Трансформация из ипотечного банка в специалиста по потребительскому кредитованию
    - Агрессивный органический рост в сочетании с приобретением другого банка привел к удвоению активов и увеличению количества отделений банка с 6 до 70
  - **Керамейя** - \$10 млн. кредита от ЕБРР для удвоения мощностей, запуск новой линии в 2013 г.
  - **СК «Универсальная»** - привлечение \$10,6 млн. капитала от ЕБРР на развитие существующих и запуск новых каналов продаж
- Фокус на корпоративном управлении и прозрачности

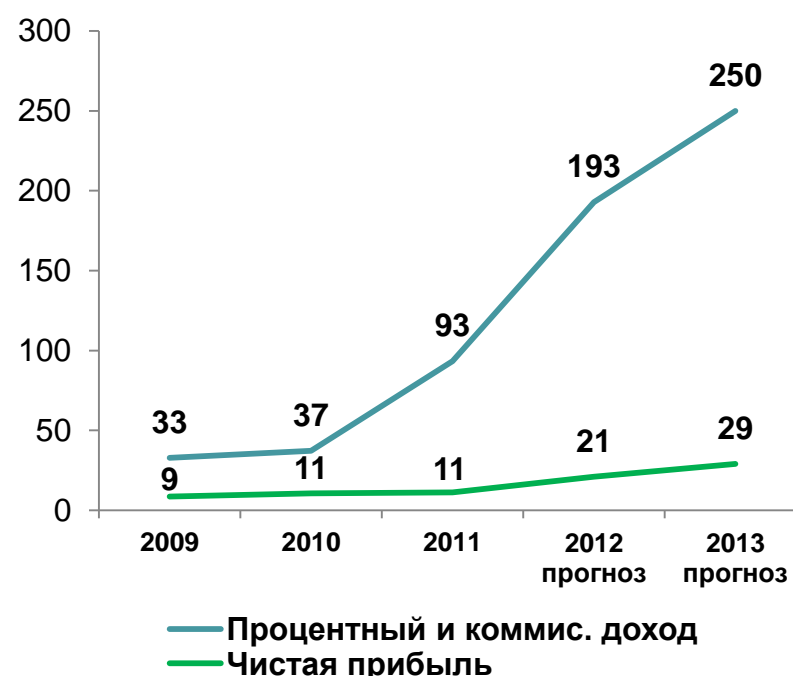
# Platinum Bank: фокус на POS кредитовании позволил обеспечить быстрый и прибыльный рост

В 2011 году кредитный портфель банка вырос на 100%, банк работает с прибылью с 2009 года

млн. \$



млн. \$



Среднегодовой прирост (09-13), чистые кредиты

41%

Общий среднегодовой прирост (09-13), депозиты

168%

ROA

4.7%

5.2%

3.1%

4.0%

5.0%

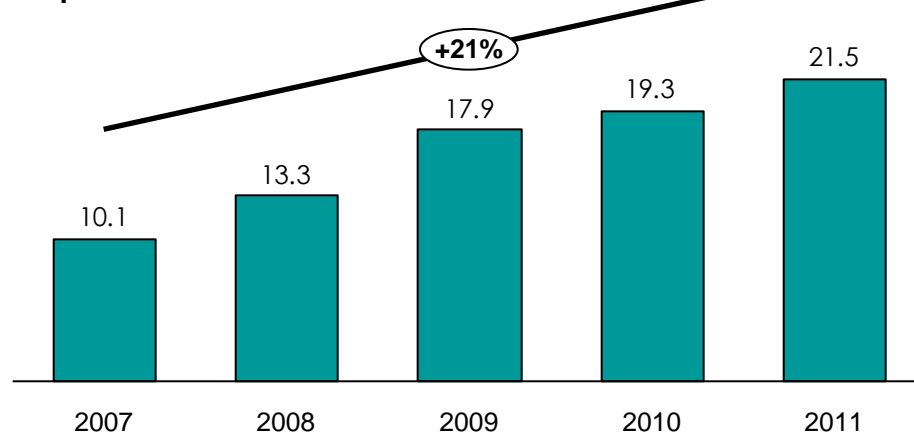
# Почему украинская фармацевтическая отрасль? Взгляд инвестора



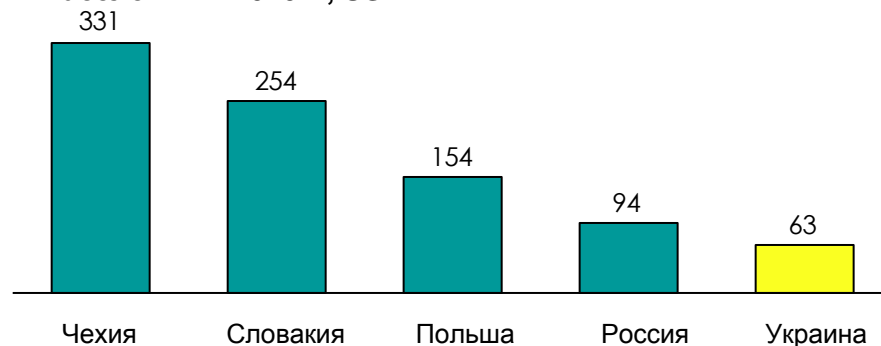
## Устойчивый к кризису и растущий фрагментированный рынок с потенциалом для импортозамещения

- **Быстрорастущая отрасль:**  
Объем местного фармацевтического рынка в 2011 году достиг 21,5 млрд. грн., при этом его среднегодовые темпы роста составили 21%
- **Потенциал для увеличения больничных продаж** с планируемым внедрением системы компенсационных выплат в течение ближайших 3-5 лет создает дополнительные возможности для роста продаж.
- **Низкое потребление на душу населения**

Объем украинского фармацевтического рынка, млрд. грн.



Потребление фармацевтической продукции на душу населения в 2010 г., USD



# Почему украинская фарма отрасль?

## Взгляд инвестора (продолжение)

- **Фрагментированный рынок**

Отрасль по-прежнему остается фрагментированной, при этом доля рынка 10 крупнейших компаний (включая импорт) составляет 29%; это обеспечивает возможность для завоевания доли рынка нишевыми игроками.

- **Тенденция к росту импортозамещения**

В течение 2008-2010 гг. в целом по рынку (доля 10 крупнейших местных производителей увеличилась с 16% до 18%)

- **Большой интерес со стороны глобальных стратегических игроков**

Фрагментация украинского фармацевтического рынка





# Почему «Биофарма»?



- Ведущий украинский производитель в области разработки и производства препаратов крови
- Компания подтвердила свое лидерство в области разработки препаратов крови с запуском производства антигемофильного фактора человека VIII в 4-м квартале 2012 г.
- «Биофарма» является единственным в Украине производителем иммуноглобулинов, имеющим сертификат о соблюдении требований надлежащей производственной практики (GMP)
- Компания производит биоаналоги/рекомбинантные препараты, используемые для улучшения качества жизни людей, страдающих от тяжелых заболеваний, и занимает третье место в этом сегменте
- «Биофарма» не только является лидером на внутреннем рынке, но также экспортирует свою продукцию в другие страны, в том числе в Казахстан, Беларусь и Азербайджан (21% от общего объема продаж в 2011 г.)

# Приоритеты: 10 наиболее перспективных отраслей экономики

	Отрасль	Основные показатели / Причины привлекательности
1	Интернет-торговля	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Наиболее быстро растущий сегмент розничной торговли – общий среднегодовой прирост составляет 45%</li><li>2. Прогнозируется значительный рост, поскольку увеличивается количество пользователей Интернета и все больше потребителей предпочитают пользоваться Интернет-магазинами</li></ol>
2	Розничная торговля одеждой и обувью	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Недостаточное насыщение с точки зрения потребления на душу населения</li><li>2. Наблюдается рост числа магазинов с современным розничным форматом по сравнению с уличными рынками</li><li>3. Международные ритейлеры активно выходят на рынок Украины и расширяют свою деятельность (GAP, Inditex, H&amp;M)</li></ol>
3	Сети строительно-хозяйственных гипермаркетов	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Высокие темпы роста в предыдущие годы – общий среднегодовой прирост составляет 39.6%</li><li>2. Прогнозируется дальнейший рост за счет возобновления роста строительной в строительной отрасли и увеличения доли строительно-хозяйственных гипермаркетов по сравнению с уличными рынками</li></ol>
4	Частное здравоохранение	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Недостаточно насыщенная отрасль с точки зрения расходов на медицинское обслуживание</li><li>2. Неэффективная и дорогостоящая существующая система медицинского обслуживания</li><li>3. Медицинское страхование является одним из факторов роста</li></ol>
5	Производство бутилированной питьевой воды	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Глобальный дефицит питьевой воды</li><li>2. Международные компании-гиганты (Nestle, Cola, Pepsi) усиливают свое присутствие в сегменте производства бутилированной воды</li><li>3. Фрагментированная отрасль – доля рынка пяти крупнейших игроков составляет 55%</li></ol>

# Приоритеты: 10 наиболее перспективных отраслей экономики

	Отрасль	Основные показатели / Причины привлекательности
6	Производство молока и молочных продуктов	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Развитый рынок с возможностями для консолидации</li><li>2. Многочисленные слияния и поглощения и IPO обеспечивают хорошие перспективы для продажи соответствующих компаний</li><li>3. Сокращение поголовья молочного стада приведет к росту цен на молоко</li></ol>
7	Импортёры рыбной продукции, пресервы	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Большой рынок, 90% которого составляет импортная продукция, контролируется несколькими крупными игроками</li><li>2. Потребление продукции на 30% ниже европейского уровня</li></ol>
8	Производство строительной и горнодобывающей техники	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Продолжающийся промышленный рост приведет к росту спроса на эту технику</li><li>2. Фрагментированный рынок с большим количеством потенциальных объектов для инвестирования</li></ol>
9	Производство адаптеров и кабелей	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Очень высокие темпы роста в предыдущие годы (96 и 47% в годовом исчислении)</li><li>2. Рос широкополосных кабельных сетей в странах СНГ приведет к увеличению спроса на оптоволоконный кабель</li></ol>
10	Производство стройматериалов	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Рост спроса будет обеспечен за счет возобновления темпов ипотечного кредитования и жилищного строительства</li><li>2. Сегменты: керамическая плитка, кирпич, стекло, краски</li></ol>

# Контактная информация

---

**Константин Магалецкий**

**Принципал**

**Horizon Capital**

ул. Раевского, 4

Киев 01042 Украина

Тел. +380 44 490 5580

Моб. +380 50 353 7057

Факс +380 44 490 5589

***[magaletskyi@horizoncapital.com.ua](mailto:magaletskyi@horizoncapital.com.ua)***

**[www.horizoncapital.com.ua](http://www.horizoncapital.com.ua)**