



Horizon Capital

INVESTING IN EMERGING EUROPE

Прямое инвестирование в Украине (на примере Horizon Capital).

Константин Магалецкий, Принципал

27 октября, 2011

Москва, Россия

II Конгресс Private Equity



Horizon Capital

□ Более \$600 млн. в управлении в трех фондах:

- **Emerging Europe Growth Fund II (создан в 2008 г.)**
 - Фонд с капиталом в размере \$370 млн.
 - Размер одной инвестиции составляет \$15-40 млн.
 - Потребительские товары/услуги, B2B, финансовые услуги
 - 8 портфельных компаний
 - В настоящее время осуществляет инвестиции
- **Emerging Europe Growth Fund (создан в 2006 г.)**
 - Фонд с капиталом в размере \$132 млн.
 - 11 инвестиций в регионе, четыре выхода из инвестиции
 - Осуществляет только дополнительные инвестиции в существующие портфельные компании
- **Western NIS Enterprise Fund (создан в 1995 г.)**
 - Фонд с капиталом в размере \$150 млн.
 - 8 портфельных компаний в регионе
 - Осуществляет только дополнительные инвестиции в существующие портфельные компании



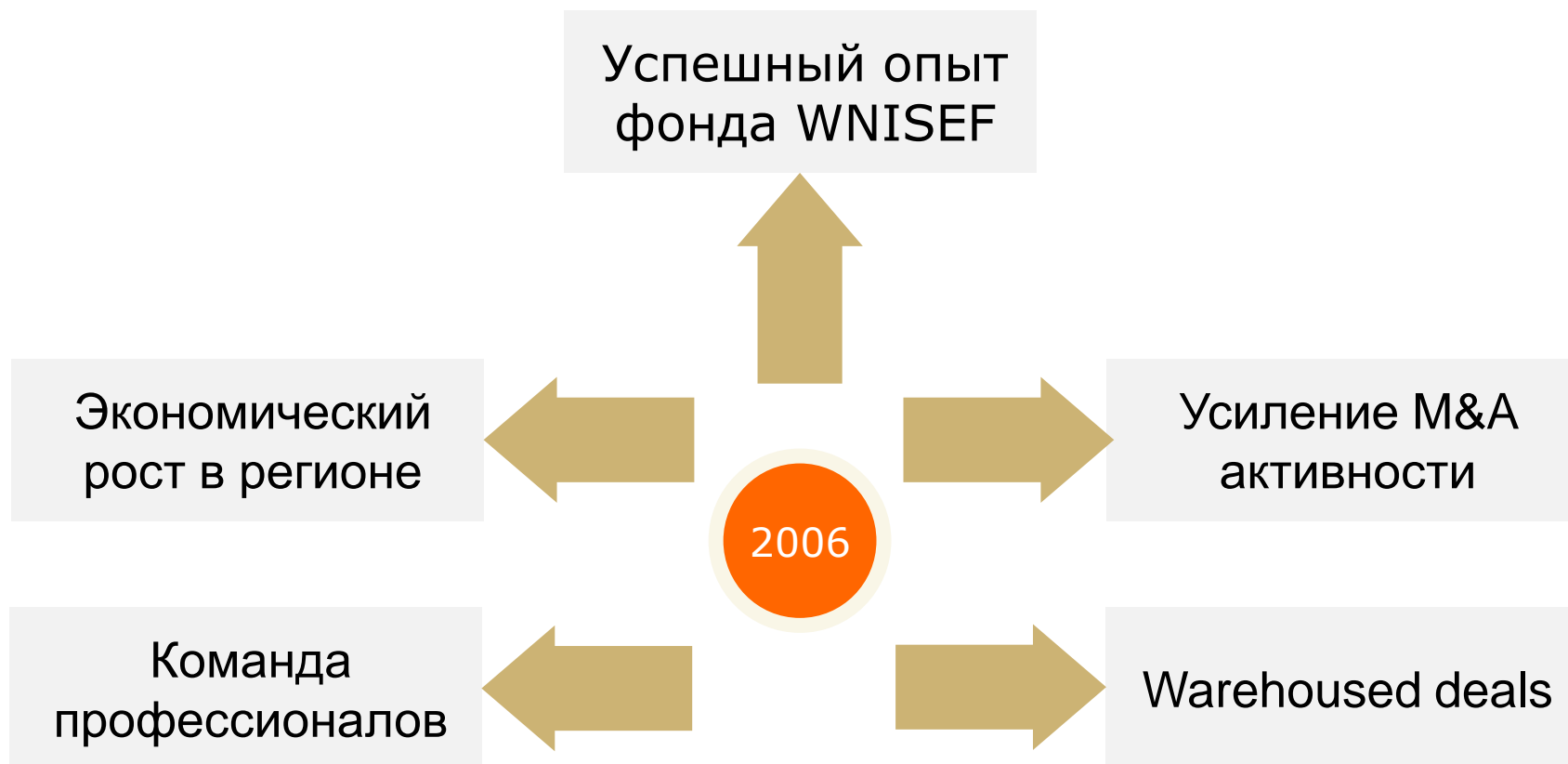
Выходы из инвестиций - WNISEF

- В марте 2004 года WNISEF ЗАО «Слобожанська Будівельна Кераміка» («СБК») достигнув с-о-с 2,5 и IRR 23,3%. В течение периода, когда WNISEF был акционером компании, «СБК» стала признанным лидером украинского рынка производства и продаж высококачественного фасадного керамического кирпича. Высокое качество продукции, сильная торговая марка, присутствие в стратегически важных регионах, высокое качество обслуживания клиентов и солидная репутация надежного партнера сыграли ключевую роль в привлечении покупателей.
- В январе 2003 года WNISEF продал свою долю в Vitanta-Intravest, достигнув с-о-с 2,2 и IRR 20%. В течение периода, когда WNISEF был акционером компании, Vitanta-Intravest стала крупнейшим производителем пива, алкогольных напитков с различными вкусовыми добавками и безалкогольных напитков в Молдове – ассортимент продукции с мощным потенциалом роста. Успешный опыт работы Vitanta-Intravest, значительные конкурентные преимущества и стоимость, созданная в результате напряженной работы акционеров и руководства компании сыграли ключевую роль в привлечении покупателей.





Фандрейзинг 2006 г. – факторы успеха





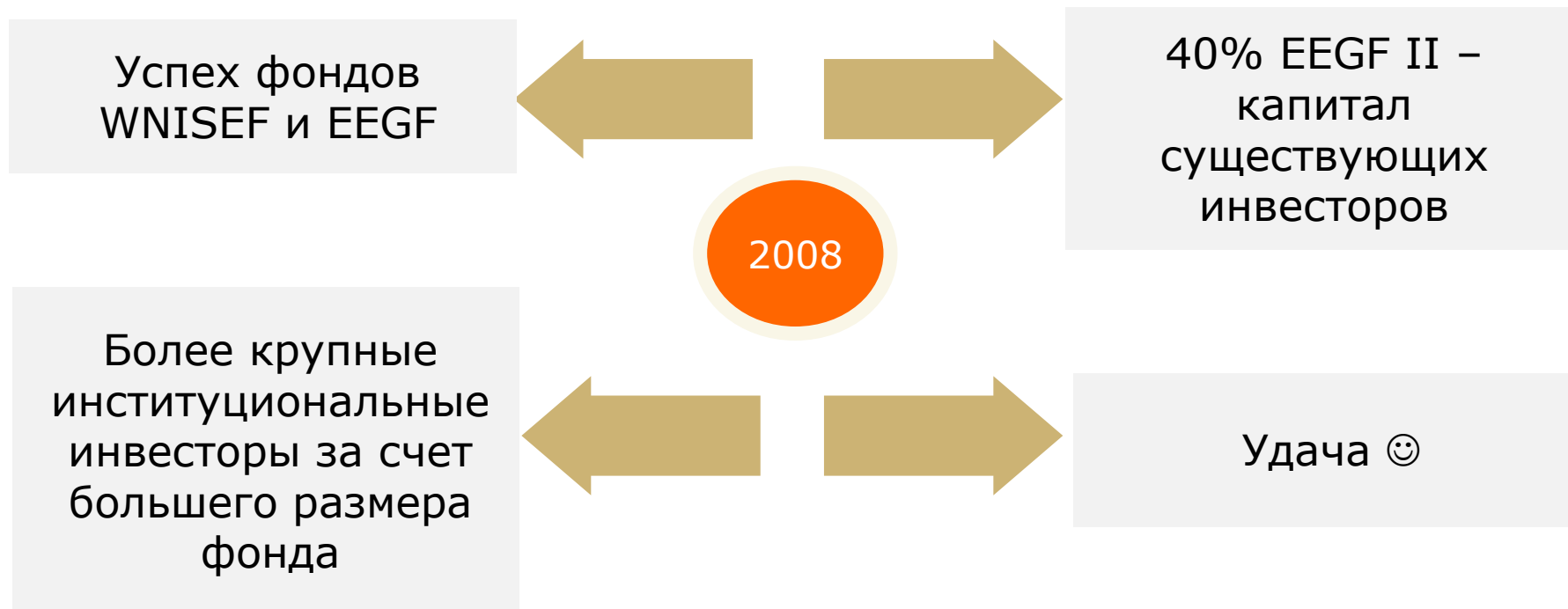
Выходы из инвестиций - EEGF

- В мае 2007 года EEGF продал контрольный пакет акций в ОАО «Шосткинский гормолокозавод» («Шостка») французской компании Fromageries Bel S.A., достигнув 5.9 с-о-с и 470% IRR. В инвестиционном периоде EEGF уделял основное внимание обеспечению доступа к местной сырьевой базе (молоко), укреплению бренда «Шостка» и системы дистрибуции компании в Украине. Отличная репутация «Шостки», ее топ менеджмент и высокое качество продукции сделали эту компанию привлекательным объектом для французского стратегического инвестора Fromageries.
- В сентябре 2009 г. EEGF продал контрольный пакет акций Натур Браво группе европейских частных инвесторов, достигнув 3.1 с-о-с и 46% IRR. EEGF помог Натур Браво расширить ассортимент продукции, привлечь квалифицированную команду топ менеджеров, улучшить бизнес стратегию компании и обеспечить международные стандарты ведения бизнеса.





Фандрейзинг 2008 г. – факторы успеха





Инвестирование в различных индустриях

Consumer

Vitmark



Industrial

DATA GROUP
ОПЕРАТОР РІШЕНЬ

GROUP OF COMPANIES
EBROTEK

АГРО-СОЮЗ

КЕРАМЕЙЯ®

СБК®
ПРОЦЕСС КЕРАМІЧНОГО ЦЕГЛА

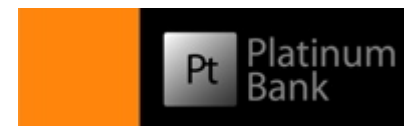


GLASS
CONTAINER
COMPANY



GLASS
CONTAINER
PERIM

Financial



insurance company
UNIVERSALNA

**FIDEM
LIFE**

UKRFINANCE



FinComBank
INTR-UN PAS PE VIAȚĂ



Опыт работы с портфельными компаниями во время кризиса

Платинум Банк (розничный банк)

- Изменение на 180 градусов: от ипотечного банка к банку потребительского кредитования
- Рост сети отделений, резкий рост точек продаж потребительских кредитов
- Покупка банка Home Credit

Евротэк (продуктовый ритейлер)

- Переход от стратегии органического роста к росту через M&A: увеличение кол-ва магазинов с 8 до 71 (5-ое место в Украине), что позволило увеличить bargaining power с поставщиками
- Адаптация ассортимента с учетом изменение платежеспособности населения

Керамейя (производитель глинчатого кирпича)

- Кредит от ЕБРР для финансирования строительства второй производственной линии
- Адаптация стратегии к новым условиям: увеличение экспорта, вывод новых продуктов (запуск новой линии), расширение ассортимента

Эргопак (производитель товаров для дома)

- Mezzanine финансирование от ЕБРР
- Разработка стратегии на 2011-2015г. с привлечением международной консалтинговой компании



Инвестиции после кризиса (2010-2011 гг.)

Агро-Союз

- Украинский агропромышленный холдинг. Производство с/х техники, поставка запчастей, свиноводство и молочное хозяйство

Датагруп

- Крупнейший украинский оператор на рынке телеком услуг: ТВ, Интернет, Телефония

Боставан

- Ведущий производитель вин в Молдове с современным производством и 850 га виноградников

Витмарк

- Второе место на консолидированном украинском рынке сока; общенациональную сеть прямых продаж

Укрфинанс

- Лидирующая коллекторское агенство в Украине, работающее с банками, страховыми и телеком компаниями

Fidem Life

- Одна из 10 крупнейших украинских страховых компаний в сфере страхования жизни



Винный Завод Инкерман: Пример со-инвестирования Horizon Capital

Сделка	<ul style="list-style-type: none">• В декабре 2010 Хартвелл Капитал и Хорайзон Капитал совместно инвестировали в Инкерман
Инвестиционная идея	<ul style="list-style-type: none">• Быстро растущая индустрия с фрагментированным рынком (19% 2005-2010 CAGR)• Низкое потребление вина по сравнению с Европой и временами СССР• Отсутствие иностранных стратегов, в основном местные производители
Инкерман	<ul style="list-style-type: none">• №1 вертикально интегрированный производитель вина на Украине• 3,000 гектар виноградников в Крыму и производство в Севастополе• 11.4% доля на местном рынке и 70% доля в экспорте тихих вин из Украины
Hartwall Capital	<ul style="list-style-type: none">• 175 лет опыта в индустрии напитков• В 1990 основали Baltic Beverage Holding; создали бренд Балтика и развили его до пивного бренда #2 в Европе• Успешный выход из инвестиции (продажа Scottish&Newcastle/Carlsberg и Heineken)
Опыт Horizon Capital	<ul style="list-style-type: none">• Опыт в индустрии напитков из других инвестиций (Боставан, Витанта, Витмарк)• Г-н Бостан имеет опыт строительства нескольких современных вин. заводов в Молдове• Профессиональные контакты НСА помогли усилить команду менеджмента (бывшая CFO Coca-Cola)• Длительные отношения с международными финансовыми институтами и банками
Результаты	<ul style="list-style-type: none">• 32% общий рост объема продаж за 9М2011 (вкл. 55% рост экспорта)• Качество вина было улучшено при помощи международных специалистов виноделия и была выпущена линейка продукции с обновленными этикеткой и логотипом• Начало строительства нового завода по производству высококачественных вин общей мощностью 32 млн литров



Перспективы РЕ индустрии в Украине

Рынок Покупателя/Инвестора

- Низкая конкуренция среди финансовых инвесторов
- Высокая конкуренция между получателями инвестиций
- Повышенный интерес к equity ввиду ограниченного доступа к кредитным ресурсам

Ограниченные возможности по выходу из инвестиций

- Низкий уровень M&A активности
- Иностранные стратегические инвесторы сосредоточены на core markets
- «Закрытые окна» на публичных рынках

Интенсивная работа с портфельными компаниями

- Реструктуризация кредитов, привлечение долгосрочного финансирования от IFIs
- Покупки конкурентов/поставщиков/клиентов в случае привлекательных valuations
- Повышение операционной эффективности

Подготовка к новому циклу fund-raising

- Общение с потенциальными инвесторами
- Усиление инвестиционной команды



Контактная информация

Константин Магалецкий

Принципал

Horizon Capital

ул. Н. Раевского, 4

Киев 01042 Украина

тел. +380 44 490 5580

моб. +380 50 353 7057

факс +380 44 490 5589

e-mail: kmagaletskyi@horizoncapital.com.ua

www.horizoncapital.com.ua