

**КОНКУРИРОВАТЬ НЕЛЬЗЯ  
КООПЕРИРОВАТЬ.**

**ГДЕ ПОСТАВИТЬ ЗАПЯТУЮ?**

# Все мы ищем тот самый таргет....

С достаточным оборотным капиталом

Желательно еще и с сильным балансом и поручительством акционеров

Чтобы оценка не выше  $4 \times \text{Ebitda}$

Лучше Cash-in

В с минимальной доходностью не ниже 25%

Без рисков национализации/деприватизации

Быстрорастущая российская компания....

В привлекательном сегменте рынка с ростом не меньше 25%

С маленьким долгом, а лучше вообще без него

Чтобы акционер – опытный и энергичный. И команда с горящими глазами

Чтобы стратегия 2030 и планы на IPO

С Ebitda не меньше 1 млрд руб.

И находим его....

За оборотку готовы мать родную  
продать не то, что долю в компании

Быстрорастущая российская  
компания...была до 2022

Оценка 10XEbitda+

Рынок циклический, раньше было  
хорошо, сейчас не очень

Нам и Cash-in на оборотку, и  
deleverage, и Cash-out

Долг приемлимый, всего 5X  
Ebitda...Без лизинга

А вы сможете за 3 недели сделку закрыть?

Акционер? Пока не в стране...

Команда на антидепрессантах, но  
справляется

Ebitda...мы туда даже не смотрим,  
главное CashFlow

# О фонде

<b>Наименование</b>	Фонд Прямых Инвестиций Восходящие звезды под управление Проксима Капитал
<b>Инвестиционная стратегия</b>	Фонд прямых инвестиций в прибыльные быстрорастущие частные российские компании в целевых отраслях
<b>Индустрии</b>	<p>Секторы опережающего роста российской экономики</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Потребительские товары и услуги, произведенные в Российской Федерации</li><li>• Отечественные IT и кибербезопасность</li><li>• Медицина</li><li>• Непродовольственный ритейл</li><li>• Производственные компании в B2b и B2C сфере</li></ul>
<b>Целевые компании</b>	Целевая структура инвестиционного портфеля предполагает инвестиции в прибыльные компании стоимостью (EV) от 2 до 25 млрд руб. с низкой долговой нагрузкой (менее 3x EBITDA) и формирование значительной миноритарной доли в капитале таких компаний с целью получения прав ключевого акционера.
<b>Размер и валюта Фонда</b>	7 млрд руб.
<b>Срок жизни Фонда</b>	4 года (+2 года)
<b>Инвестиционный период</b>	2 года
<b>Управляющий Фонда</b>	Proxima Capital Group (PCG) — российская инвестиционная компания
<b>Целевая доходность</b>	Net IRR — 35% годовых в рублях, Hurdle rate – доходность на уровне 5-летней ОФЗ на момент закрытия фонда.

# **КОНКУРИРОВАТЬ – НЕЛЬЗЯ, КООПЕРИРОВАТЬ!**



**Ксения Политова**

Управляющий директор Proxima Capital Group

+7 495 970 07 86

+7 962 949 84 06

[kpolitova@proximagroup.ru](mailto:kpolitova@proximagroup.ru)

---

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: ОКНО ВОЗМОЖНОСТЕЙ КАК ДЛЯ ЧАСТНЫХ КОМПАНИЙ ТАК И ДЛЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ

в России около

# 16 000

частных компаний,  
подходящих для прямых  
инвестиций

при этом акции только

# >250

компаний котируются  
на бирже

ИНВЕСТИРУЯ В ЧАСТНЫЕ КОМПАНИИ ПО БОЛЕЕ  
НИЗКОЙ ОЦЕНКЕ, ФОНДЫ СОЗДАЮТ  
ДОПОЛНИТЕЛЬНУЮ СТОИМОСТЬ

выход на IPO позволяет реализовать премию за счет  
переоценки, что повышает итоговую доходность.

**Лимит на доступ к иностранным финансовым инструментам и рост интереса к российским эмитентам**

У инвесторов ограничен доступ к иностранным бумагам, увеличивается спрос на российский рынок.

**Избыточная ликвидность на счетах розничных инвесторов**

По состоянию на 01.07.2025 на депозитах физлиц >59 трлн руб., а на брокерских и ДУ счетах >13 трлн руб. Даже 1% этих средств равны ежегодному спросу на IPO 5–10 компаний средних размеров.

**Акцент государства на развитие фондового рынка**

Рост доли и влияния отечественных институциональных инвесторов, поддержка стартапов и подготовка стратегий выхода на IPO.

**Налоговые стимулы для инновационных компаний**

Планируются льготы для IPO высокотехнологичных компаний.

**В России формируются уникальные условия для появления активного рынка публичных размещений быстрорастущих компаний средней капитализации.**

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И M&A В 2024

Рынок M&A в России стабильно растет как в количестве, так и в денежном выражении. Менее 10% сделок связано с выходом иностранных компаний, но большая часть рынка быстро смещается в непубличный сегмент

# 729

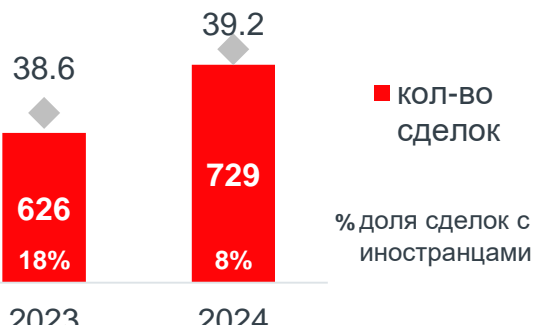
сделок было закрыто в 2024 году на российском рынке M&A

# ~5,4x

EV/EBITDA – средняя стоимость российских активов в 2024 году

# ~7-9x

EV/EBITDA оценки за премиальные активы



СДЕЛКИ 2024: ПЕРВАЯ ГРУЗОВАЯ, СЕТЬ КЛИНИК EMC, СДЕК, ПРОИЗВОДИТЕЛЬ ДЕТСКОГО ПИТАНИЯ «ФРУТОНЯНЯ»



Рынок прямых инвестиций в России даёт высокую доходность: возможность приобретения качественных непубличных активов с дисконтом и последующим выходом по цене публичных активов через IPO, стратегические и финансовые инвесторы сохраняют долгосрочный интерес и активность.

Источник: данные публичных сделок, отчет Advance Capital

# БУМ IPO В 2024 СОЗДАЛ ИЛЛЮЗИЮ ВЫСОКИХ ОЦЕНОК

**34** компании  
провели IPO в 2020-2024 г.

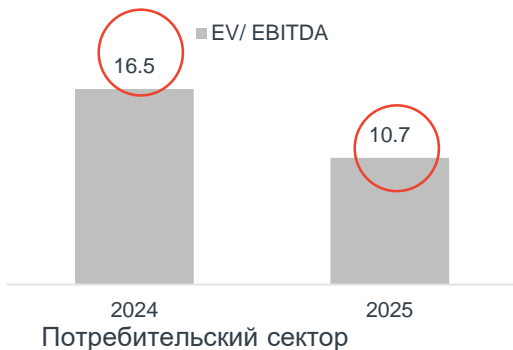
**40%**  
доля участия розничных  
инвесторов

**3-5** млрд руб.  
средний объем привлеченных  
средств на IPO

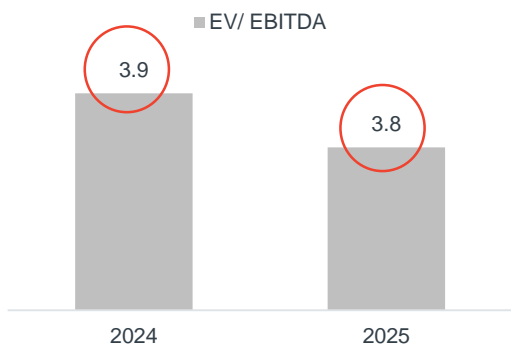
**108,6** млрд руб.  
объем привлеченных средств  
на IPO в 2023- 2024 г.

## Мультипликаторы публичных компаний

Высокотехнологические компании



Потребительский сектор



Источник: SberCIB

PROXIMA CAPITAL GROUP

## Мультипликаторы новых размещений

Название компании	Дата IPO	Мсар IPO	P/S	P/E	EV/EBITDA	Net Debt / EBITDA
			LTM to IPO	LTM to IPO	LTM to IPO	LTM to IPO
<b>ИТ</b>						
Аренадата	17.10.2024	34,44 млрд	8,7x	23,6x	20,5x	0,2x
Группа АСТРА	13.10.2023	78,84 млрд	14,6x	25,6x	27,3x	0,0x
ДИАСОФТ	13.02.2024	27,21 млрд	3,0x	8,9x	7,3x	-0,2x
ПАО «ИВА»	04.06.2024	30,24 млрд	10,8x	17,0x	16,0x	0,9x
<b>Среднее</b>			<b>8,0x</b>	<b>18,2x</b>	<b>16,9x</b>	<b>0,1x</b>

Название компании	Дата IPO	Мсар IPO	P/S	P/E	EV/EBITDA	Net Debt / EBITDA
			LTM to IPO	LTM to IPO	LTM to IPO	LTM to IPO
<b>Потребсектор</b>						
Henderson	02.11.2023	23,85 млрд	1,9x	12,0x	8,9x	1,2x
Алк.Гр. Кристалл	22.02.2024	6,59 млрд	1,8x	88,4x	42,3x	13,4x
ВсеИнструменты .ru	05.07.2024	99,45 млрд	0,7x	37,9x	13,6x	4,8x
<b>Среднее</b>			<b>0,8x</b>	<b>27,7x</b>	<b>13,1x</b>	<b>4,1x</b>

Источники: Московская биржа, отчетность компаний

P/S – соотношение Цена/ Выручка

P/E – соотношение Цена/ Чистая прибыль

EV/EBITDA – соотношение Стоимость компании/ EBITDA

P/B – соотношение Цена/ Балансовая стоимость