

# Критерии отбора инвестиционных проектов фондами Private Equity

## Роль индустрии Private Equity

- **Фонды прямых инвестиций (Private equity funds) осуществляют средне- и долгосрочные инвестиции в акционерный капитал частных не зарегистрированных на бирже компаний. Средняя продолжительность жизни таких фондов – 10 лет. Срок инвестиций – 3-6 лет.**
- **В 2009 году объем средств под управлением фондов составил 760 миллиардов долларов США**
- **В 2010 году средний размер фондов private equity для которых Европейский рынок являлся целевым составил \$436 миллионов.**

### Активы под управлением в мире

№	Типы фондов	Миллиардов USD	На дату
—	Частный капитал	\$ 32,800	2008
1	Пенсионные фонды	\$ 24,000	2008
2	Паевые инвестиционные фонды	\$ 18,900	2008
3	Страховые компании	\$ 18,700	2008
4	Недвижимость	\$ 10,000	2006
5	Валютные резервы	\$ 7,341	2008
6	Суверенные фонды	\$ 3,980	2011
7	Хедж-фонды	\$ 1,500	2008
8	Private equity фонды	\$ 1,600	2009
9	Ипотечные инвестиционные трасты	\$ 764	2007

Источник: IMF, Morgan Stanley data

# Рейтинг привлекательности регионов для Private Equity фондов

## Оценка привлекательности регионов для Private Equity фондов

Регион	Позиция 2007	Рейтинг 2011	Позиция 2011
Северная Америка	1 	97,4	1
Австралия	2 	83,8	2
Западная Европа	3 	78,5	3
Азия	4 	65,4	4
Ближний Восток	5 	62,9	5
Африка	7 	47,3	6
Восточная Европа	6 	44,4	7
Латинская Америка	8 	44,0	8

Источник: Groh.A. et al "The global venture capital and private equity country attractiveness index"

IESE бизнес школа при поддержке Ernst & Young и при сотрудничестве с EMLYON бизнес школой опубликовала рейтинг привлекательности стран для фондов прямого инвестирования.

В структуру индекса входит оценка экономической деятельности, развитость рынка капитала, налогообложение, защита прав инвесторов и корпоративное управление, человеческая и социальная среда, а также культура ведения бизнеса.



### По размеру целевой сделки



### По уровню специализации

- Фонды с узкой инвестиционной специализацией
- Универсальные фонды



### По инвестиционной стратегии

- Венчурные фонды (Venture funds)
- Фонды роста капитала (Capital growth funds)
- Фонды заинтересованные в выкупе контрольного пакета (Buyout funds)

## Что такое «проект» для фонда Private Equity



Успешная,  
динамичная  
компания



Хороший  
потенциал роста



Сильный  
менеджмент



Перспективы  
выхода

# Процесс отбора проектов фондами Private Equity

## ❑ Классический

- ✓ Макроэкономический анализ страны
- ✓ Выделение наиболее перспективных отраслей
- ✓ Анализ ведущих игроков отрасли
- ✓ Инициация переговоров
- ✓ Скрининг: анализ компании, ее позиции на рынке, сильных и слабых сторон, конкурентной среды, качества менеджмента
- ✓ Согласование оценки компании
- ✓ Согласование структуры сделки
- ✓ Дью дилидженс: проверка информации, анализ рисков
- ✓ Разработка юридических документов
- ✓ Подписание документов
- ✓ Закрытие сделки

## ❑ Оппортунистический

# Факторы принятия решений фондами Private Equity

- **Цель работы фондов** – получение прибыли на вложенный капитал путем роста стоимости компании
- **Технология работы** покупка доли компании на срок 3-6 лет с дальнейшей продажей – «выходом»
- **Необходимые предпосылки для инвестиции:**
  - Открытость бизнеса для акционеров
  - Прогнозируемость бизнеса
  - Реалистичность стратегии
  - Защищенные механизмы влияния на компанию
  - Обоснованные перспективы выхода

## Объективные

Доходность проекта (IRR > 25%)

Эффективный менеджмент

Перспективность бизнеса

Динамика развития компании

Четкий план стратегического развития компании

Наличие конкурентных преимуществ

Реалистичный сценарий выхода

Реалистичный сценарий выхода

## Субъективные

Макроэкономическая и политическая ситуация в стране

Репутация акционеров компании

Личный контакт с акционером и менеджментом компании

Прозрачность ведения бизнеса

## Критерии поиска фондов Private Equity



- Секторная специализация



- Региональная специализация



- Этап развития компании



- Целевой объем сделки

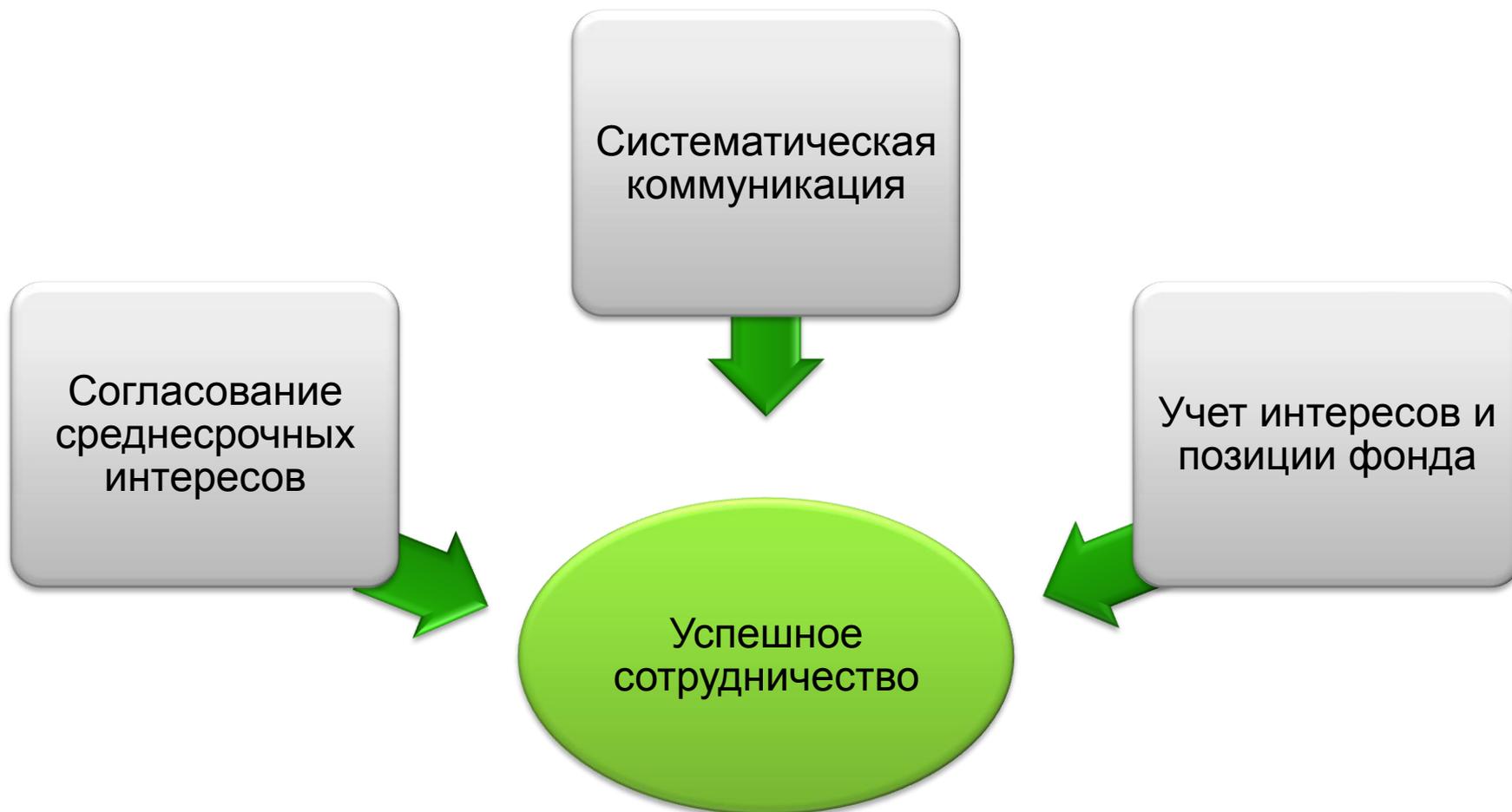


- Наличие сделок в Восточной Европе (в идеале в Украине)



- Опыт успешных сделок

## Факторы успешного сотрудничества с фондом



## Примеры зарубежных компаний привлекавших финансирование Private Equity фондов

Компании	Отрасль	Справка
<b>Digital Equipment Corporation (DEC)</b>	Компьютерное оборудование	Начальный капитал компании составлял \$100 тыс., причём 70 % принадлежало компании American Research and Development Corporation. DEC был куплен в 1988 году Compaq, который слился с Hewlett-Packard в мае 2002.
<b>Apple Inc.</b>	Электроника, информационные технологии	Mike Markkula, инженер-электронщик, которым руководил маркетингом корпораций Intel и Fairchild Semiconductor купил одну треть компании Apple Computer, Inc. за \$ 250 тысяч в 1976 году.
<b>Genentech, Inc.</b>	Биотехнологии	Основанная в 1976 году венчурным капиталистом Робертом Суонсоном и биохимиком доктором Гербертом Бойером. В марте 2009 года швейцарский фармацевтический конгломерат Hoffmann-La Roche выкупил компанию за \$ 46,8 млрд.
<b>Fairchild Semiconductor</b>	Электроника	Компания впервые в мире создала интегральную схему, пригодную для массового производства. Fairchild Camera and Instrument предоставила венчурное финансирование размером в 1,5 млн долларов взамен на право выкупить Fairchild Semiconductor в течение 8-и лет.
<b>Intel</b>	Полупроводники	При создании Intel получил стартовый кредит в размере \$2,5 млн. от финансиста, который ранее помог создать Fairchild.

## Примеры украинских компаний привлекавших финансирование Private Equity фондов

Компании	Отрасль	Справка
<b>Фуршет</b>	Сеть супермаркетов	В июне 2002 года Euroventures купили миноритарный пакет компании за \$2.5 миллиона.
<b>АВК</b>	Кондитерские изделия	Horizon Capital (WNISEF) купил 25,1% акций компании «АВК» в конце 1997 года.
<b>Будмакс</b>	Сеть строительных складов-магазинов	В марте 2007 года Euroventures купили 41.7% компании за \$2.5 миллиона.
<b>Запорожский завод безалкогольных напитков («Квас Ярило»)</b>	Безалкогольные напитки	В июле 2001 года Euroventures купили 55.5% компании за \$3.5 миллиона. В 2009 завод продан Coca-Cola.
<b>Воля Кабель</b>	Телекоммуникации	Sigma Bleyzer в конце 90х покупала операторов кабельного телевидения и в 2007 году консолидировала их в единого кабельного оператора «Воля-Кабель». В ноябре 2007 года компания P6 Kyiv Cable Ltd., входящая в группу Providence, приобрела за более чем \$200 млн свыше 50% в киприотской Aquorn Holding Limited, владеющей ЗАО Воля-Кабель.

# Контакты

**Владимир Клименко**

Директор инвестиционного департамента «Сократ Капитал»

**[klymenko@sokrat.com.ua](mailto:klymenko@sokrat.com.ua)**

Бизнес-центр «Ильинский»

5 этаж, ул. Ильинская, 8, Киев, 04070, Украина,

Телефон/факс: +380 44 207-01-00, 207-01-01, 498-49-10

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