



**Индустрия прямых инвестиций
основные правила игры**

Апрель 2006

Немного истории . . .

...1999



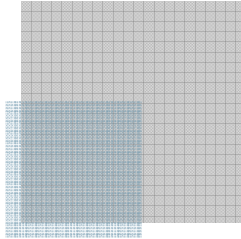
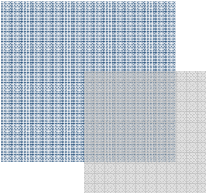
«Мам! Не, я не миллиардер!
Миллиард – это как тысяча миллионов. А я стою сто миллионов. А сто миллионов – это только сто миллионов»

2001



2003 ...





Прямые Инвестиции: тенденции и характеристики

- Фонды Прямых Инвестиций (ФПИ) Америки и Европы сработали за весь предыдущий период лучше чем котирующиеся рынки в среднем на 500 б.р. (5%)
- В среднем, за последние 10 лет проинвестированные фондами прямых инвестиций активы, показали устойчивый рост в стоимости, что подчеркивает привлекательность данного альтернативного вида активов. Российские ФПИ заработали в среднем более 40% годовых на своих сделках.
- ПИ обладают низкой корреляцией относительно других классов активов
- Добавление прямых инвестиций к другим диверсифицированным инвестиционным программам снижает общий портфельный риск и волатильность

Эволюция Индустрии

□ 1980 гг

- Фондов практически не существовало, инвесторы (семьи, некоторые организации); в основном действовали в консорциумах и, зная друг друга достаточно хорошо, делились друг с другом бизнес идеями

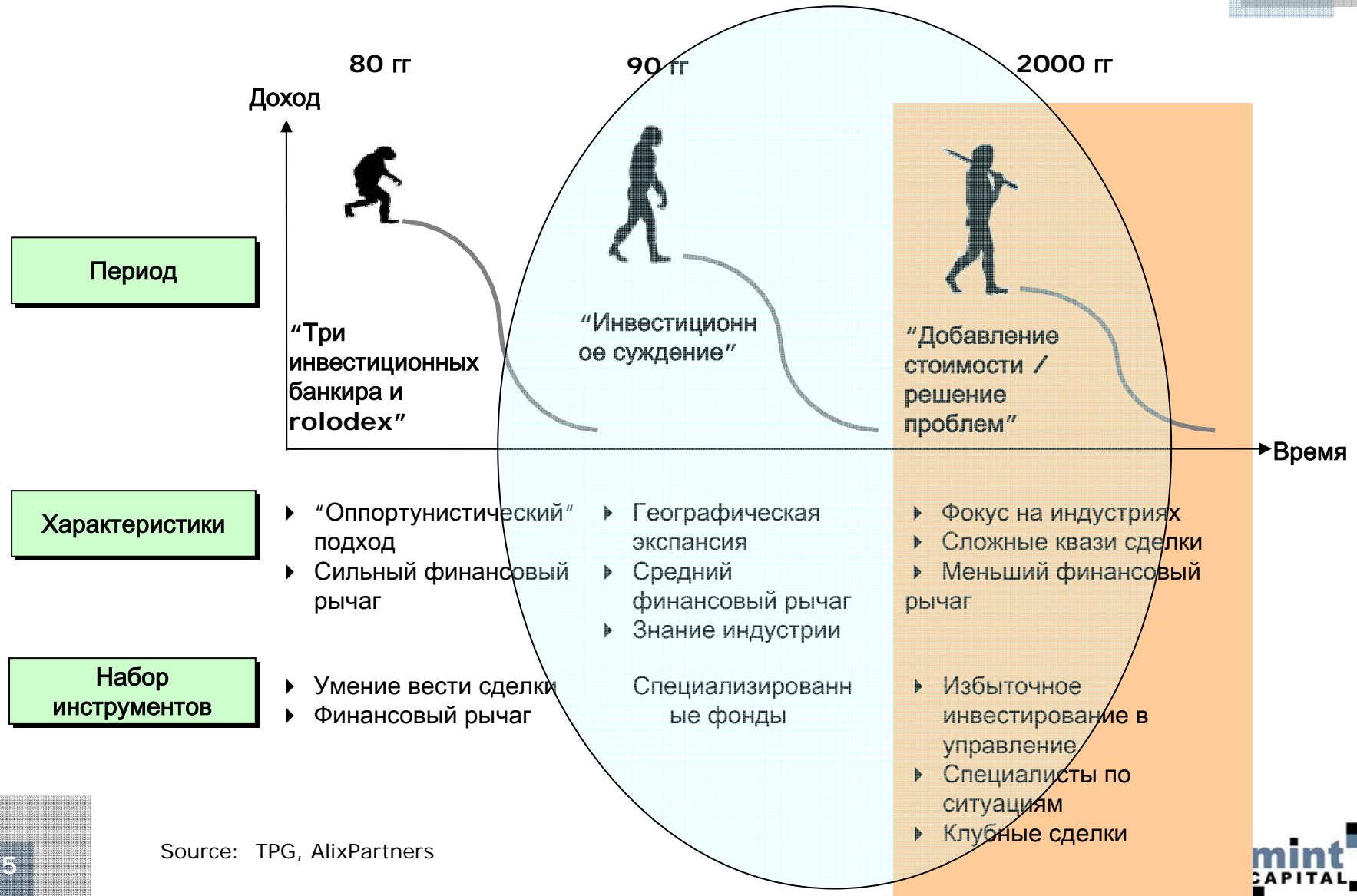


□ 1990 гг

- Обилие институциональных денег, возникновение процедур контроля за рисками, риск менеджмент
- Рождение той процедуры due diligence, которую мы сегодня знаем!

□ 2000' гг?

Эволюция Индустрии



Source: TPG, AlixPartners



Россия на арене ПИ

Развивающиеся рынки до сих пор имеют потенциал для высокой доходности, но в процесс принятия инвестиционного решения необходимо включать факторы, не присутствующие на развитых рынках.

- ❑ Местный рынок капитала
- ❑ Жесткие валютные зависимости и связи
- ❑ Стабильность доходов
- ❑ Возможности выхода для фондов ПИ

Возможности для капитализации

Продажа стратегам

- Постоянно увеличивающийся интерес мультинациональных компаний
- Оценка обычно устраивает мультинациональные компании, особенно сравнивая с проектами, профинансированные самостоятельно



IPO

- Количество IPO растет с увеличением ликвидности рынка и его развитием



Рекапитализация

- Рынки заемного капитала становятся ликвиднее и доступнее
- Макроэкономическая ситуация привлекает заемщиков
- Ипотечный рынок откроется для защитных инструментов (securitization)
- Потенциальная рекапитализация является частью стратегии фондов ПИ

ПИ как лотерея?



«Выигрыш – обязательное условие моего пенсионного существования»



Почему это работает?

- ❑ Удачные бизнесы строятся людьми, а не стратегами и финансовыми структурами. Выбирайте правильных людей!
- ❑ Помогайте подбирать кадры и укреплять управленческие команды, так как это снижает риски контроля и эффективности инвестиций.
- ❑ Ключевым элементом является правильный баланс между рисками и ожидаемой прибылью

Добавление стоимости является ключевым моментом

Ваша стратегия в ПИ зависит от вашего
видения

Процесса Создания Стоимости

ALL RIGHTS RESERVED
<http://www.cartoonbank.com>



*Нет, Хоскинс, ты не будешь это делать
потому, что я тебе это говорю. Ты сделаешь
это, потому что ты в это веришь сам*

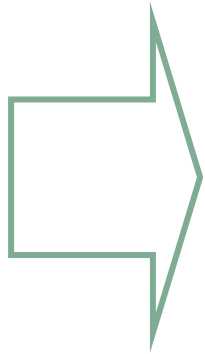
Инвестиционная стратегия Mint Capital



Инвестиционные цели



И хорошее вознаграждение!



Все акционеры могут получить прибыль от дивидендов и продажи своих долей в тоже время, что и выход инвестора

Коротко о нас

Mint Capital I

- Основан в 2000 году
- 25 Mio USD частных инвесторов
- Полностью проинвестирован
 - Студия 2В
 - ABBY
 - Gameland
 - Advacom
 - jNETx
 - Parallel Graphics
 - Pentacom
- Инвестиции в миноритарные пакеты акций
- В компании малого и среднего бизнеса с объемом продаж 0 – 50 Mio USD
- В портфеле фонда 7 компаний

Mint Capital II

- Основан в 2005 году
- 130 Mio USD частных и институциональных инвесторов
- План на следующие три года
 - 10 – 12 проектов
 - Инвестиции в 5-15 Mio USD
- Ожидаемая норма доходности 25-30% IRR
- Инвестиции в блокирующие пакеты акций
- В растущие существующие компании среднего бизнеса с объемом продаж 10 – 100 Mio USD
- В портфеле фонда 2 компании