

Мезонин – как новый вид прямых инвестиций

Александр Аболмасов

Управляющий партнер

Октябрь 2010

- Ситуация с привлечением инвестиций
- Ситуация с портфельными компаниями
- Примеры мезонинных сделок

Независимая управляющая компания

Volga River One C.P.

Первоначальное закрытие:	Сентябрь 2006 г.
Под управлением :	US\$178 млн.
Количество LPs:	20 (15 частных+ 5 институциональных)
Портфельные компании:	6 (телесвязь, розничная торговля, производство пищевых продуктов)
Срок (год):	5+2 с согласия 51% LPs


Volga River Growth

Первое закрытие :	\$70 м. в 2010 г. (российские инвесторы)
Целевой объем:	US\$250 млн.
Международные инвесторы:	ЕБРР (concept approval)
Количество портфельных сделок :	2 закрытые сделки
Срок (год):	5+2 с согласия 51% LPs



“We don’t want to look at you before first closing, because too many funds are frozen on the road”

Institutional LPs



Иностранные инвесторы

Преимущества

- + Систематический подход
- + Четкая процедура принятия решения
- + Долгосрочное сотрудничество
- + Крупные инвестиции

Недостатки

- Боязнь российского рынка

Преимущества

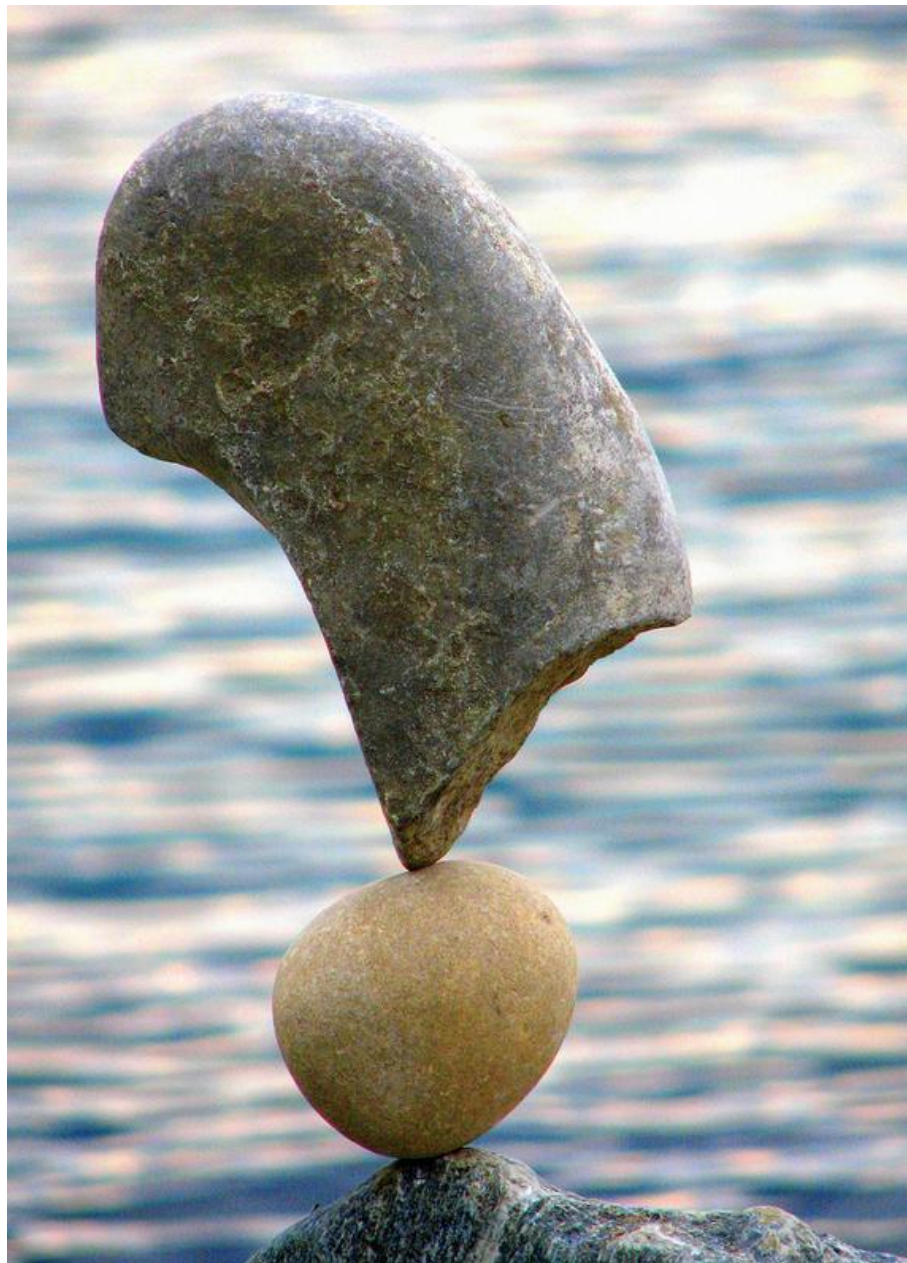
- + Быстрое принятие решений
- + Содействие в управлении портфельными компаниями
- + Отсутствие множества формальных требований

Недостатки

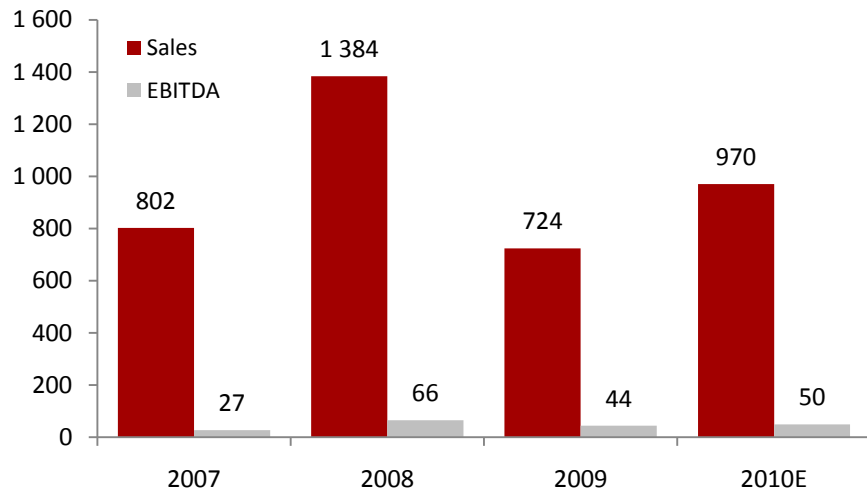
- Спонтанное принятие решений
- Непредсказуемость в кризисных ситуациях

Российские инвесторы

Иностранные vs. Российские инвесторы: баланс возможен!



Genser: продажи & EBITDA, \$ m
(автомобильный дилер)



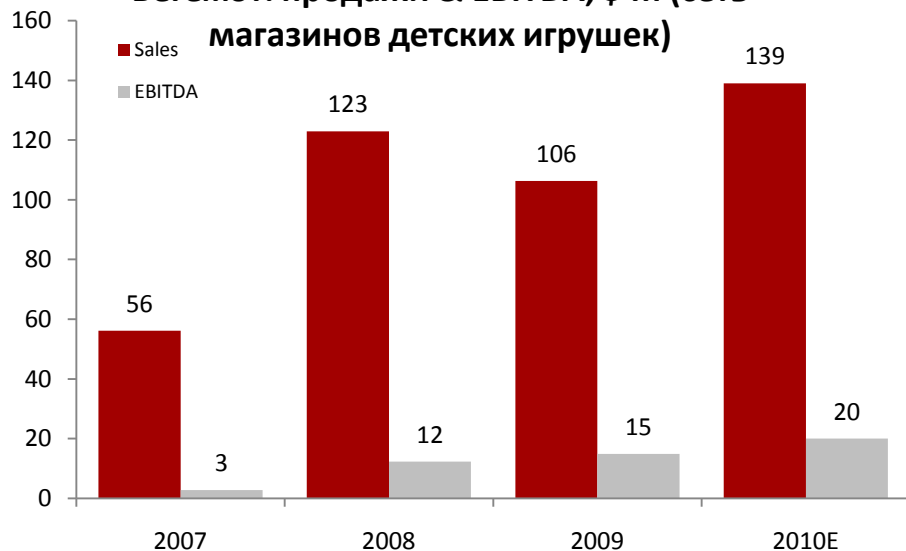
Source: company data

Уфанет: продажи & EBITDA, \$ m (интернет-провайдер)



Source: company data

Бегемот: продажи & EBITDA, \$ m (сеть магазинов детских игрушек)



Source: company data

Умница: продажи & EBITDA, \$ m (детское питание)



Source: company data

Портфельные компании: весна, лето, осень, зима и снова весна?!





- Лидирующий дилер по продаже автомобилей, занимающий 12% рынка Nissan в России
- Сбалансированный портфель, включающий в себя 11 популярных брендов
- 23 современных авто-центра в Москве и Центральной России

Первоначальные инвестиции: 2007

Фонд Volga River One вступил в перспективный рынок розничной продажи автомобилей

Дополнительная эмиссия акций: Декабрь 2008

Предварительная денежная стоимость: US\$220 m (2.8x)
Во время наивысшей точки кредитного кризиса Фонду удалось привлечь US\$74 m. частного финансирования .

Hybrid equity : April 2009

Обеспеченный заем, включающий инвестиционный бонус.

Ожидаемая внутренняя норма доходности (IRR): 40-55%

Сделка заключена от имени Volga River Growth, финансирование предоставлено Российским инвестором (HNWI).

**IPO
в 2011**

Роль NRG :

- Стратегическое консультирование, посредством участия NRG в Совете директоров
- Поиск целей для M&A, структурирование сделки
- Назначение финансового директора, финансовое планирование, подготовка отчетности, формирование бюджета, участие в подготовке и проведении аудита компанией PWC
- Содействие в привлечении долгового финансирования
- Дополнительное финансирование во время кризиса

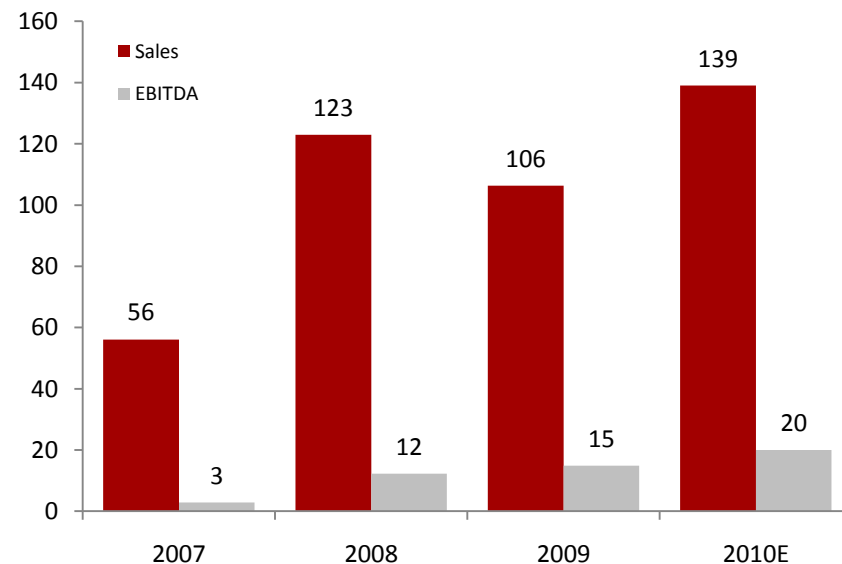


БЕГЕМОТ
гипермаркет игрушек

Описание деятельности Компании

- Компания Бегемот занимает второе место в России по розничным продажам детских игрушек.
- Ориентирована на низкий и средний ценовые сегменты
- Является основным поставщиком детских игрушек для лидирующих розничных сетей России
- Имеет 52 собственных магазинов и 114 франчайзинговых магазинов, представленных в 137 городах России
- Текущий Debt/EBITDA коэффициент Компании ниже 2х

Sales & EBITDA, US\$ m



Основные условия сделки:

- Обеспеченный заем, включающий инвестиционные бонусы
- Использование денежных средств: рефинансирование банковских займов, финансирование оборотного капитала
- Контроль: место в Совете директоров и право вето (с правом передачи данных прав третьим лицам)
- Ожидаемая внутренняя норма доходности (IRR): 42-48%. Минимальный уровень IRR 30.5%, обеспеченный опционом put.

Привлечение инвестиций:

- **Фокус на российских инвесторах в первом закрытии и постоянный контакт с институциональными инвесторами.**

Ситуация с портфельными компаниями:

- **Нужны выходы, чтобы поднимать новые фонды**

Мезонин

- **Интересный продукт для инвесторов**
- **Требуется просвещать предпринимателей по поводу привлекательности мезонина**

