

Российский рынок прямых инвестиций и деятельность инвестиционных фондов.

Итоги I кв. 2012 г.

Аналитический обзор.

Настоящий материал был подготовлен специалистами Департамента стратегии и развития ЗАО УК «РВМ Капитал». При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением сотрудников ЗАО УК «РВМ Капитал». Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. ЗАО УК «РВМ Капитал» не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данного отчета, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и ЗАО УК «РВМ Капитал» оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. ЗАО УК «РВМ Капитал» осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использования публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Распространение, копирование и изменение материалов ЗАО УК «РВМ Капитал» не допускается без получения предварительного письменного согласия ЗАО УК «РВМ Капитал». Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2012 ЗАО «УК РВМ Капитал». Все права защищены.

Рынок Private Equity. Инвестиционные фонды на российском рынке M&A.

Под рынком прямых инвестиций (Private Equity) мы понимаем объем всех совершенных сделок по покупке активов, совершенных финансовыми и портфельными инвесторами в целях приращения капитализации и последующей перепродажи.

Далее информация по сделкам приводится на основе данных компании Mergers.ru.

Основные итоги I кв. 2012:

- Доля прямых инвестиций фондов в общем объеме сделок M&A составила за I кв. 2012 году около 18%.
- Совершено 34 сделки с участием инвестиционных фондов:
 - в январе - 18
 - в феврале – 9
 - в марте - 7
- Совокупный объем сделок за I кв. 2012 года - **1091 млн. долл.**
- Средняя цена сделки – **57 млн. долл.**
- Совершено 4 сделки стоимостью более 100 млн. долл., на долю которых приходится более 70% общего стоимостного объема рынка.
- Наиболее крупным сегментом рынка является Недвижимость / девелопмент, на которую приходится 48% сделок (в стоимостном выражении), а также финансовый сектор – 29% всех сделок.
- Наибольшее количество сделок пришлось на сегмент Финансы – всего 12 сделок, что составляет около 35% от общего количества сделок.
- Сделки в форме влияния и участия в УК (менее контрольного пакета акций компаний) занимают 55% объема рынка. Остальные сделки совершались в форме покупки / приобретения и полного поглощения активов.
- Около 75% всех сделок на российском рынке совершалось российскими фондами прямых инвестиций или их подразделениями, включая подразделения инвестбанков и государственные фонды.

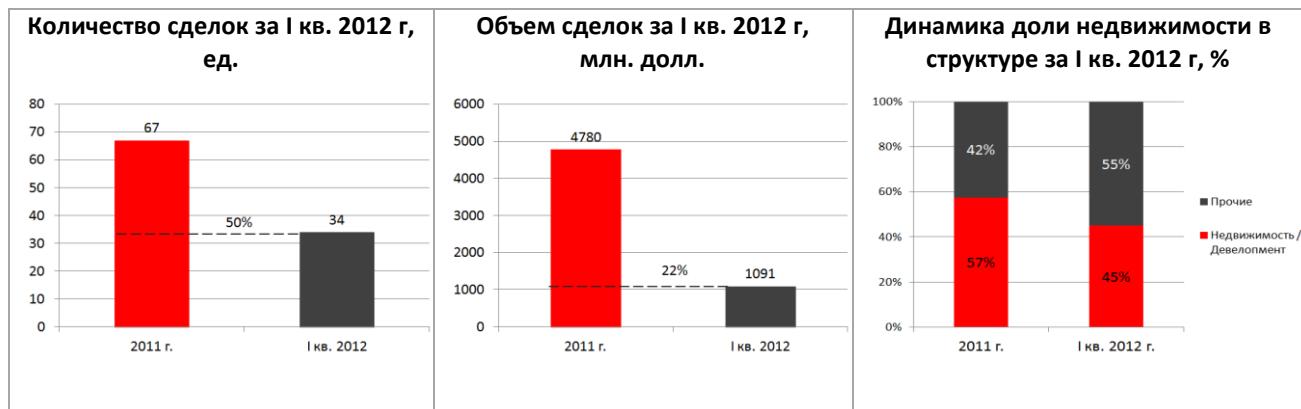
Структура сделок и активность основных игроков

По состоянию на январь 2012 года совокупный объем средств, сконцентрированный фондами прямых инвестиций, осуществляющих деятельность на российском рынке составляет свыше 20 млрд. долл. США (за исключением «гигантов» мирового рынка прямых инвестиций, таких как Goldman Sachs и Texas Pacific Group Partners, осуществивших единичные сделки на российском рынке). Сделки крупными фондами финансируются, как правило, напрямую через головной фонд. Большая часть компаний имеет специальные фонды, ориентированные для деятельности на рынках Восточной Европы, СНГ и России, а также имеют представительства в России и прочих странах СНГ.



Некоторые фонды осуществляют и координируют деятельность со своих головных офисов.

Наличие свободного мобилизационного капитала косвенно свидетельствует о возможностях фондов осуществить инвестиции в объеме мобилизационного капитала в те или иные сектора, исходя из специализации фондов.



В целом объем совершенных сделок за I кв. 2012 года уже составил около половины совокупного объема 2011 года, при этом основной объем сделок пришелся на январь. При такой тенденции мы ожидаем, что рынок M&A фондов прямых инвестиций превысит показатель 2011 года, возможно уже к концу лета. Этому будет способствовать в том числе ожидающаяся активизация деятельности фондов после мартовских выборов в России, а также относительно стабильная ситуация в Еврозоне и разрешение вопроса по греческим долгам. В целом мы ожидаем восходящий тренд на 2012 год, с показателями по рынку немного выше умеренного роста.

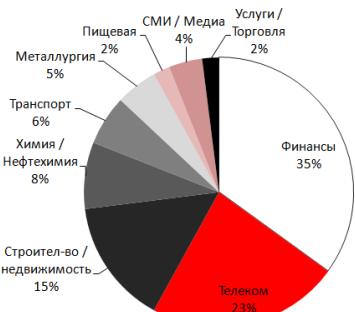
За I кв. 2012 года лидирующими отраслями по объему инвестиций были «Строительство / Недвижимость» и сектор «Финансы», доля которых в общем объеме сделок составила соответственно 48% и 29%. Без учета сегмента «Строительство / Недвижимость», доля сектора «Финансы» составила 54%.



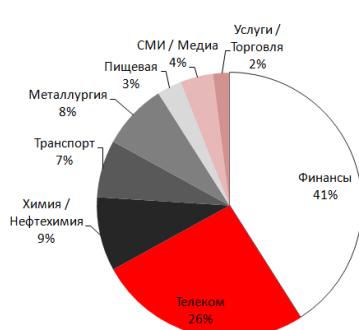
В количественном выражении наибольший объем сделок пришелся на сектор «Финансы» и «Телеком» - соответственно 35% и 23%. Без учета сегмента «Строительство / Недвижимость» доля сегмента «Финансы» составила 41%, «Телеком» - 26%.



Количественная структура в разрезе отраслей (по кол-ву сделок), I кв. 2012 г.



Количественная структура в разрезе отраслей без учета недвижимости (по кол-ву сделок), I кв. 2012 г.

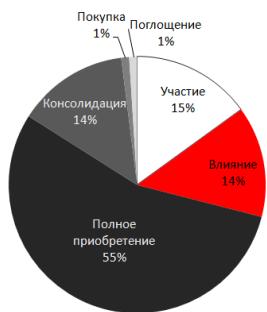


Наибольшую долю от общего количества сделок занимали приобретения пакетов акций менее блокирующей доли, т.е «участие».

В рассматриваемом периоде можно выделить 4 сделки от 100 млн. долл. и выше. Средняя цена сделок в группе до 100 млн. долл. составила 42,0 млн. долл.

С точки зрения стоимостного объема лидирует «полное приобретение» активов, т.е. покупка 100% акций, что объясняется большим объемом инвестиций в недвижимость (фонды как правило покупают 100% пакеты). Если рассматривать структуру без учета инвестиций в недвижимость, видно, что наибольшую долю занимает вхождение в проект в форме «участие» - 37%, «консолидация» - 30% и влияние – 24%. В то время как полное приобретение занимает всего 7% в структуре сделок.

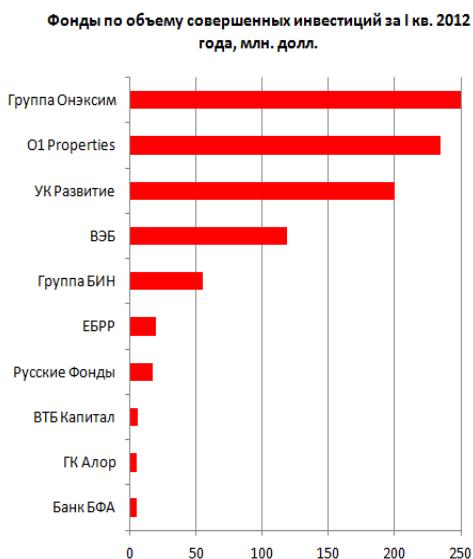
Стоимостная доля (объем сделок в \$ mln.), I кв. 2012 г.



Стоимостная доля без учета недвижимости (объем сделок), I кв. 2012 г.



Согласно данным по сделкам портала mergers.ru «ядро» российского рынка прямых инвестиций в I кв. 2012 года по объему совершенных операций, а также активности деятельности за рассматриваемый период формировалось за счет активности следующих игроков - Группы Онэксим, фондов О1 Properties, УК Развитие и ВЭБ. Совокупный объем инвестиций каждого из этих фондов за I кв. 2012 года составил свыше 100 млн. долл.



К фондам с условно средним совокупным объемом инвестиций в коридоре 50-100 млн. долл. за этот период можно отнести Группу БИН, совершившую 1 сделку на рынке.

Сделки с условно малым объемом инвестиций – до 50 млн. долл. совершили ЕБРР, Русские фонды, ВТБ Капитал, ГК Алор, банк БФА, а также прочие фонды.

Наибольшая активность фондов отмечена январе – в этом месяце были закрыты наиболее крупные сделки, а также зафиксировано наибольшее количество сделок. Активность фондов в этом месяце объясняется договоренностями участников по ним еще осенью 2011 года, в период сезонной активности, когда была проведена основная работа

по условиям и согласованию стоимости инвестиций. В январе в большей степени произведено оформление достигнутых договоренностей.

4-ка крупнейших фондов по объему совершенных инвестиций за I кв. 2012 г. (в разрезе месяцев)

№	янв.12		фев.12		мар.12	
	Фонд	Инвестиции	Фонд	Инвестиции	Фонд	Инвестиции
1	О1 Properties	235	ЕБРР	19,5	Группа БИН	55,0
2	УК Развитие	200	ВЭБ	18,7	Группа Онексим	50,0
3	Группа Онексим	200	ГК Алор	5,4	Русские Фонды	17,0
4	ВЭБ	100	Банк БФА	5	ВТБ Капитал	6,0

*Не учитывается сделка Quadro Capital Partners по покупке 10% акций Forex Club (данные по объему инвестиций неизвестны)

Не учитывается сделка по покупке структурами ГК БИН (М.Гуцериева) отеля Националь в Москве на аукционе, прошедшем 22 декабря в Москве (фактическое закрытие сделки состоялось в феврале 2012).

Основные сделки января 2012 года:

- В январе 2012 года фонд О1 Properties приобрел 100% пакет акций Бизнес-центра «Лесная Плаза» в Москве за 235 млн. долл. у ВТБ-Капитал и Государственного фонда Султаната Оман.
- УК Развитие приобрела 74,5% акций ХК «Главное всерегиональное строительное управление Центр» / «ГВСУ Центр» у Сбербанк-Капитал за 200 млн. долл.
- Группа Онексим приобрела 30% банка Ренессанс Кредит за 200 млн. долл у Группы Ренессанс.
- ВЭБ выкупил 25,8% акций лизинговой компании Ильюшин Финанс у НРК за 100 млн. долл.

В феврале зафиксировано всего 9 сделок, совершенными фондами прямых инвестиций, среди которых нет крупных.

Наибольшими сделками по объему стали:

- Приобретение ЕБРР 25%+1 акция Группы компаний «Экодолья» - лидера на рынке малоэтажного строительства в Центральном регионе
- Приобретение ВЭБ блокирующего пакета компании «Т-платформы» - крупнейшего в России производителя суперкомпьютеров.

В марте зафиксировано 7 сделок с участием фондов прямых инвестиций и инвестиционных подразделений банков:

Наиболее крупные сделки:

- Приобретение Группой БИН московского отеля ЛЮКСЪ (гостиница Центральная) за 55 млн. долл. у ГК «УНИКОР»
- Приобретение Группой ОНЭКСИМ Издательского дома «Салон Пресс» за 50 млн. долл.
- Приобретение фондом «Русские фонды» Новосибирского оловянного комбината за 17 млн. долл. (25,2% пакет)
- Фонд Quadro Capital Partners вошел в капитал FOREX CLUB, приобретя 10% пакет акций трейдера у Вячеслава Тарана.



УК «РВМ Капитал»

ЗАО Управляющая компания «РВМ Капитал» создана в ноябре 2005 г. На сегодняшний день УК «РВМ Капитал» является одним из лидеров российского рынка управления активами, доверительного управления и прямых инвестиций (по итогам первого полугодия 2011 г. третье место в рейтинге РА Эксперт крупнейших УК по СЧА ЗПИФов). Компания имеет лицензию Федеральной службы по финансовым рынкам на оказание услуг по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00798 от 15 марта 2011 года.

Основным видом деятельности ЗАО УК «РВМ Капитал» является управление закрытыми паевыми инвестиционными фондами (ЗПИФ) смешанных инвестиций, недвижимости и прямых инвестиций. Средства фондов инвестированы в проекты в различных секторах российской экономики, среди которых транспорт, логистика, машиностроение, финансовые услуги, коммерческая недвижимость, горнодобывающая промышленность, инжиниринг и крупные инфраструктурные проекты. На сегодняшний день под управлением УК «РВМ Капитал» находятся шесть ЗПИФов. Стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал» по состоянию на 30.12.2011 г. составила более 32,7 млрд. рублей.

Контактная информация:

ЗАО «Управляющая компания РВМ Капитал»

Место нахождения 105062, Москва, ул. Покровка. д.42, стр.5

Тел: 660-70-30

Факс: 660-70-32

E-mail: info@rwmcapital.ru

www.rwmcapital.ru

www.rwminvest.ru

Дирекция по стратегии и развитию

Руководитель: Николай Молчанов

