

Определение степени готовности компании к привлечению внешнего финансирования

**Полина Новикова, к.э.н.
директор департамента
корпоративных финансов
«Группы Финансы»**

Источники внешнего финансирования: финансовый мир после кризиса



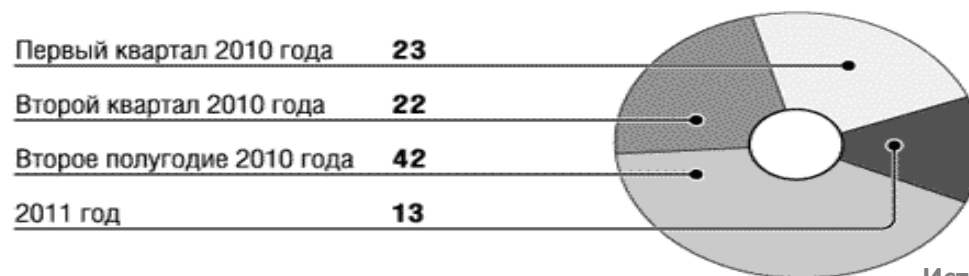
Насколько вы готовы к инвестициям – методика оценки

Повышение привлекательности компании как объекта для инвестиций

Прогноз IPO на 2010 год в регионе EMEA (Европа, Азия Африка), %



Прогноз IPO в регионе EMEA по времени размещения, %



Источник: Credit Suisse

Предпосылки выхода на рынок акционерного капитала

Предпосылки:

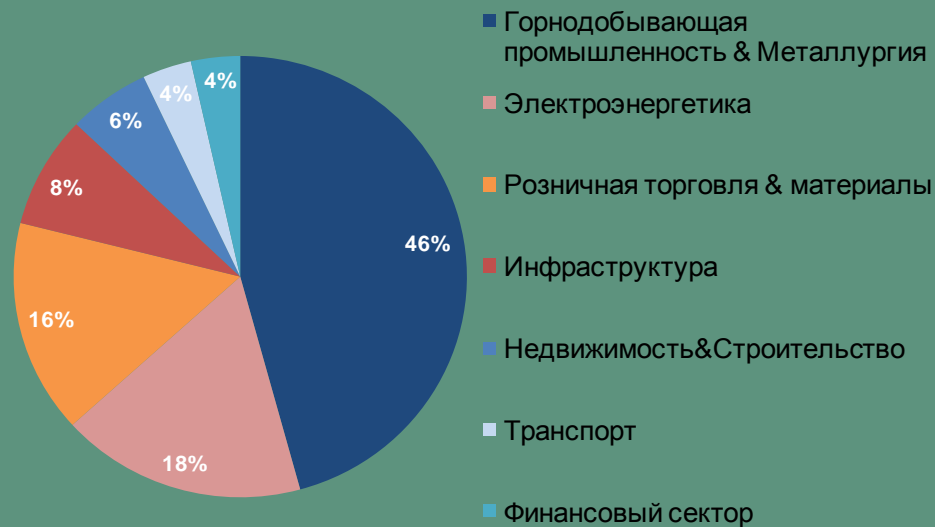
1. Наличие первичных сигналов о начале восстановления мировой и российской экономик;
2. Необходимость реструктуризации избыточной долговой нагрузки компаний;
3. Уменьшение эффективного предложения заемных ресурсов для развития;
4. Дефицит инвестиционных стратегий на фондовом рынке и наличие у инвесторов свободной ликвидности;
5. Снижение издержек на проведение размещения ценных бумаг.

Результат:

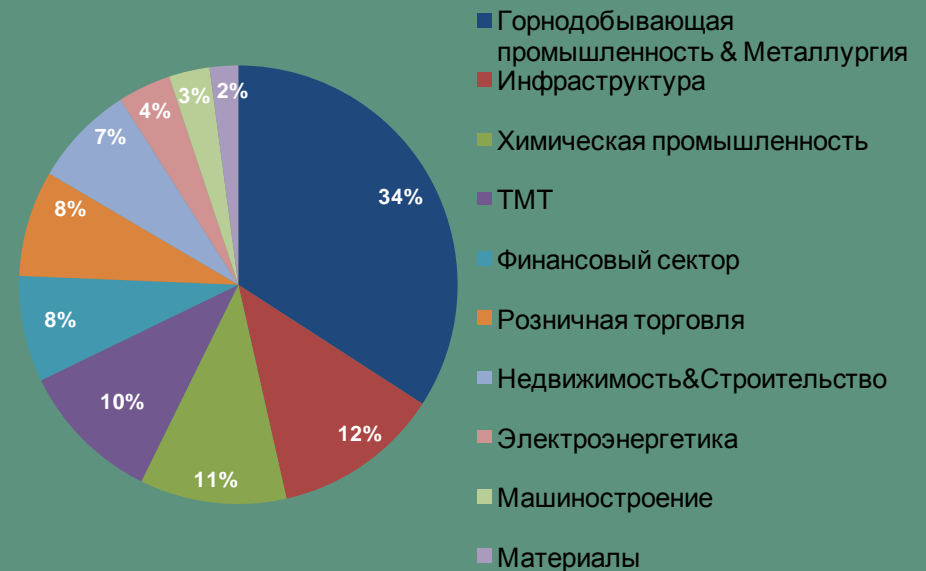
2009 – 2010 г.г. более 50 эмитентов анонсировало проведение IPO.

Планируемые IPO российскими компаниями в 2010-2011 гг.

Источник: Оценка ВТБ Капитал



Ориентировочно : до US\$9 млрд.



Ориентировочно: более US\$20 млрд.

Уменьшение количества эмитентов облигаций на ММВБ: пик пройден

Эмитенты на ФБ ММВБ

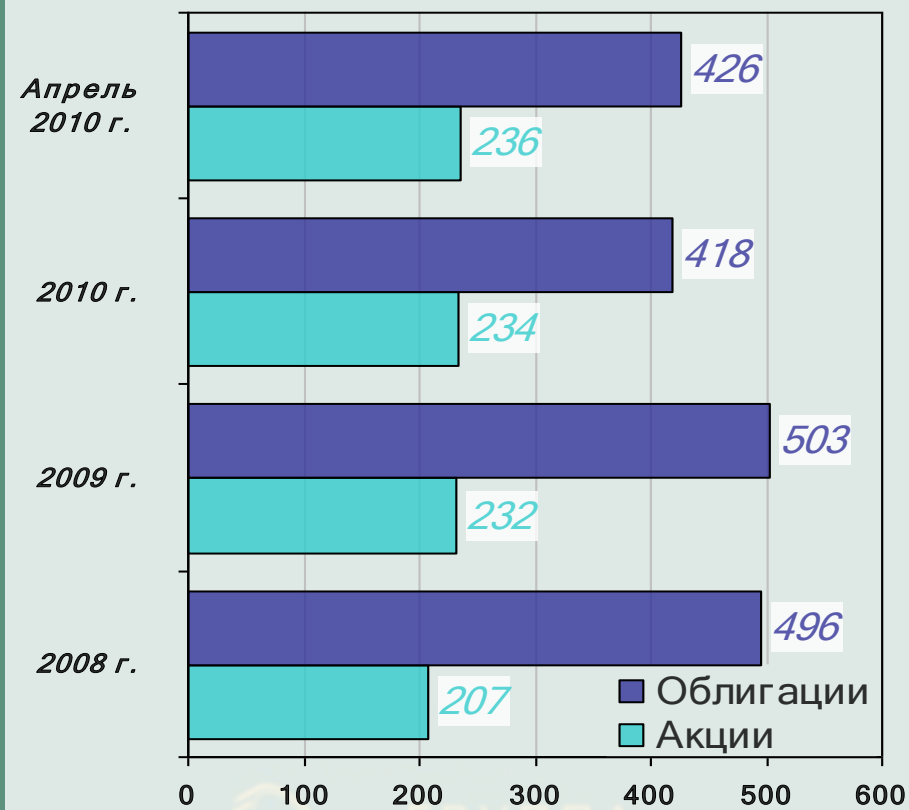
	2008*	2009*	2010*	1 апреля 2010
Общее число эмитентов	738	773	696	709
Эмитенты акций	207	232	234	236
Эмитенты облигаций	496	503	418	426

* на начало года

Источник: презентация ЗАО «ММВБ»

Количество эмитентов на ФБ ММВБ

(* на начало месяца)



Ожидаемый объём IPO и SPO в 2010 г

Объём эмиссии, долларов США	Количество компаний, планирующих размещение указанного объема	Доля в общем объеме размещений, %
Более 1 млрд	14	26
250 млн-1 млрд	19	36
Менее 250 млн	20	38

Источник: оценки ИК "ФИНАМ"

Ближайшие IPO российских компаний в 2010 года

Наименование компании	Место размещения	Объем привлечения, млн \$	Результат
UC Rusal (о. Джерси)	Гонконгская фондовая биржа (В первые среди российских компаний)	2150	реализовано
ОАО «Русское море»	ММВБ	90	реализовано
ОАО «Протек»	ММВБ	400	реализовано
ОАО «Кузбасская Топливная Компания»	ММВБ	163	реализовано
ОАО «ДИОД»	ММВБ (сектор ИРК)	2970 млн.руб.	реализовано
ОАО "Русские навигационные технологии"	ММВБ (сектор ИРК)	-	Июнь – июль 2010 года
ОАО «Мечел-Майнинг»	-	280-400	Отложено
ОАО «Русагро»	-	200	Отложено

Ближайшие IPO российских компаний в 2010 года

Наименование компании	Место размещения	Объем привлечения, млн \$	Результат
Холдинговая компания URALCHEM Holding P.L.C.	-	496-642	Отложено
"Металлоинвест"	-	-	Отложено
ГК Виктория	-	-	Планирует IPO в 2010 г.
Проф-Медиа	-	-	Отложено в пользу частного размещения
Сибирский аграрный холдинг	-	-	Осень 2010
СИБУР Холдинг	-	-	Отложено
ЭМАльянс	РТС	-	Отложено на лето 2010
ОАО "Группа "Русагро"	Лондонская фондовая биржа	-	Отложено

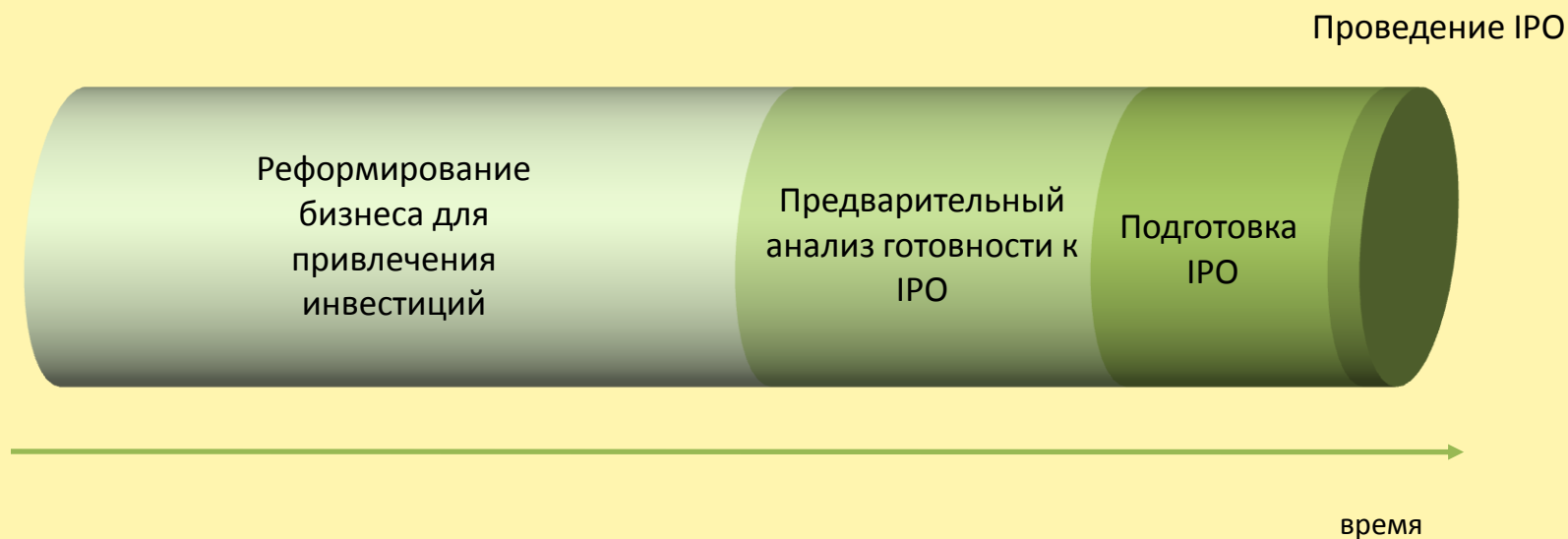
Источники внешнего финансирования: финансовый мир после кризиса

Насколько вы готовы к инвестициям – методика оценки



Повышение привлекательности компании как объекта для инвестиций

Продолжительность подготовки и проведения IPO



Основные группы анализируемых факторов

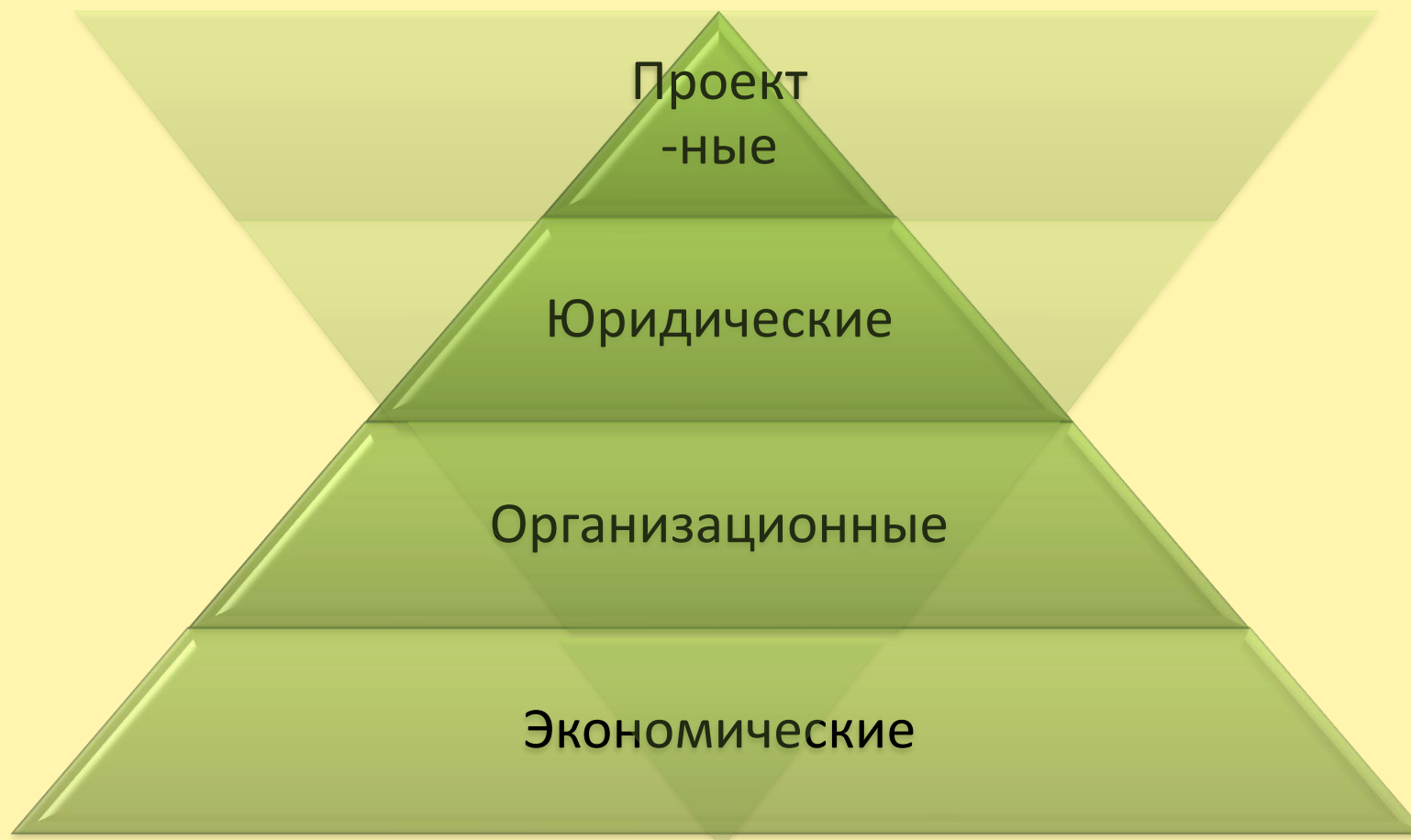


Диаграмма соответствия экономических характеристик компании требованиям ММВБ (сектор ИРК, категория В)



Диаграмма соответствия организационных характеристик компании требованиям ММВБ/ФСФР

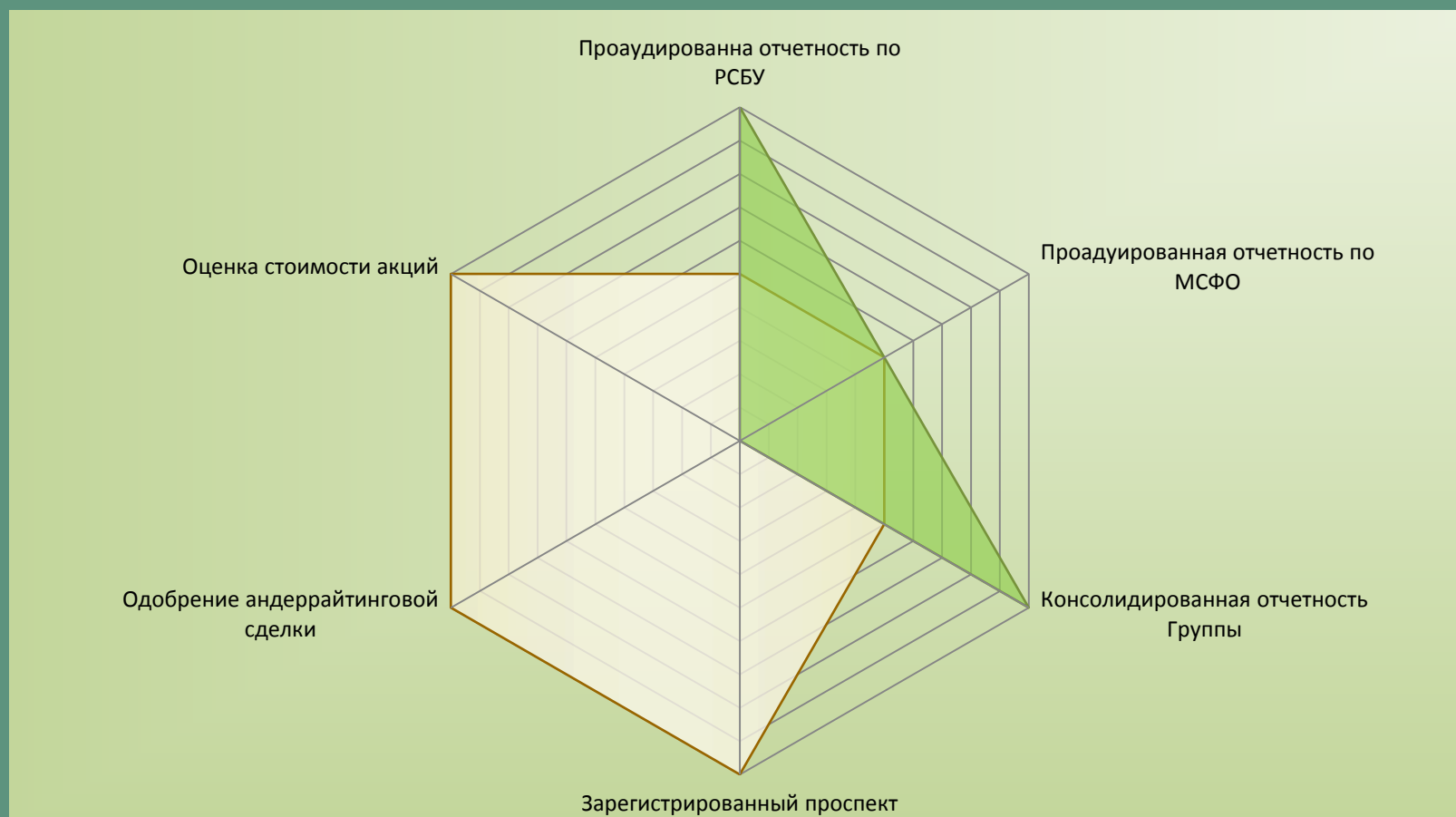
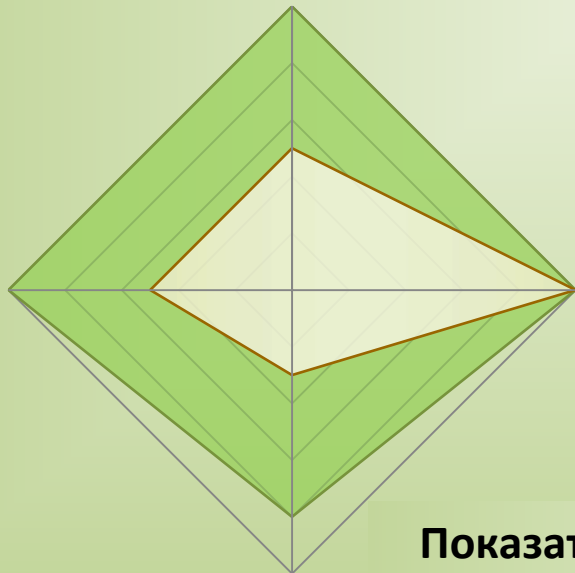


Диаграмма соответствия проектных параметров требованиям ММВБ (листинг в категории В, выход на ИРК)

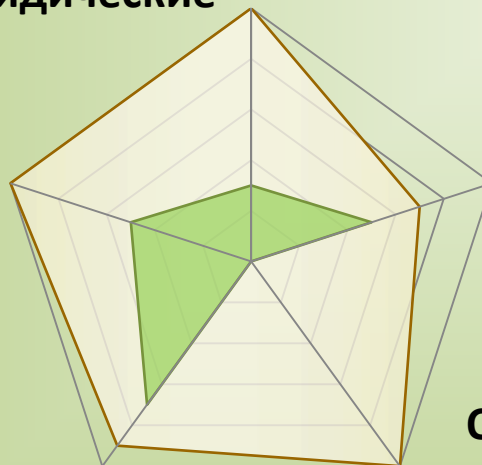


Готовность компании к привлечению финансирования ЕБРР

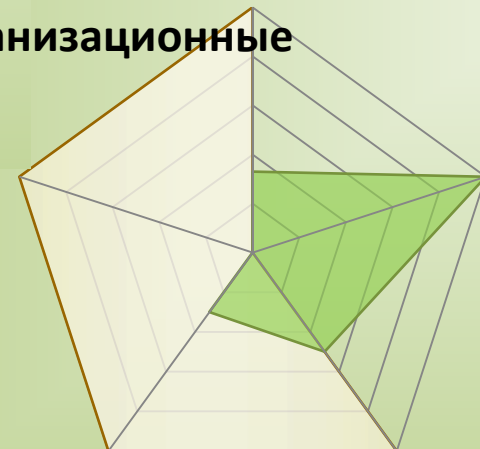
Экономические



Юридические



Организационные



Показатели проекта



Источники внешнего финансирования: финансовый мир после кризиса

Насколько вы готовы к инвестициям – методика оценки

Повышение привлекательности компании как объекта для инвестиций

Повышение привлекательности компании как объекта для инвестиций

- 1. Корпоративное управление**
- 2. Менеджмент качества (стандарты ISO)**
- 3. ERP- системы**

Значимость критериев при оценке перспектив компании



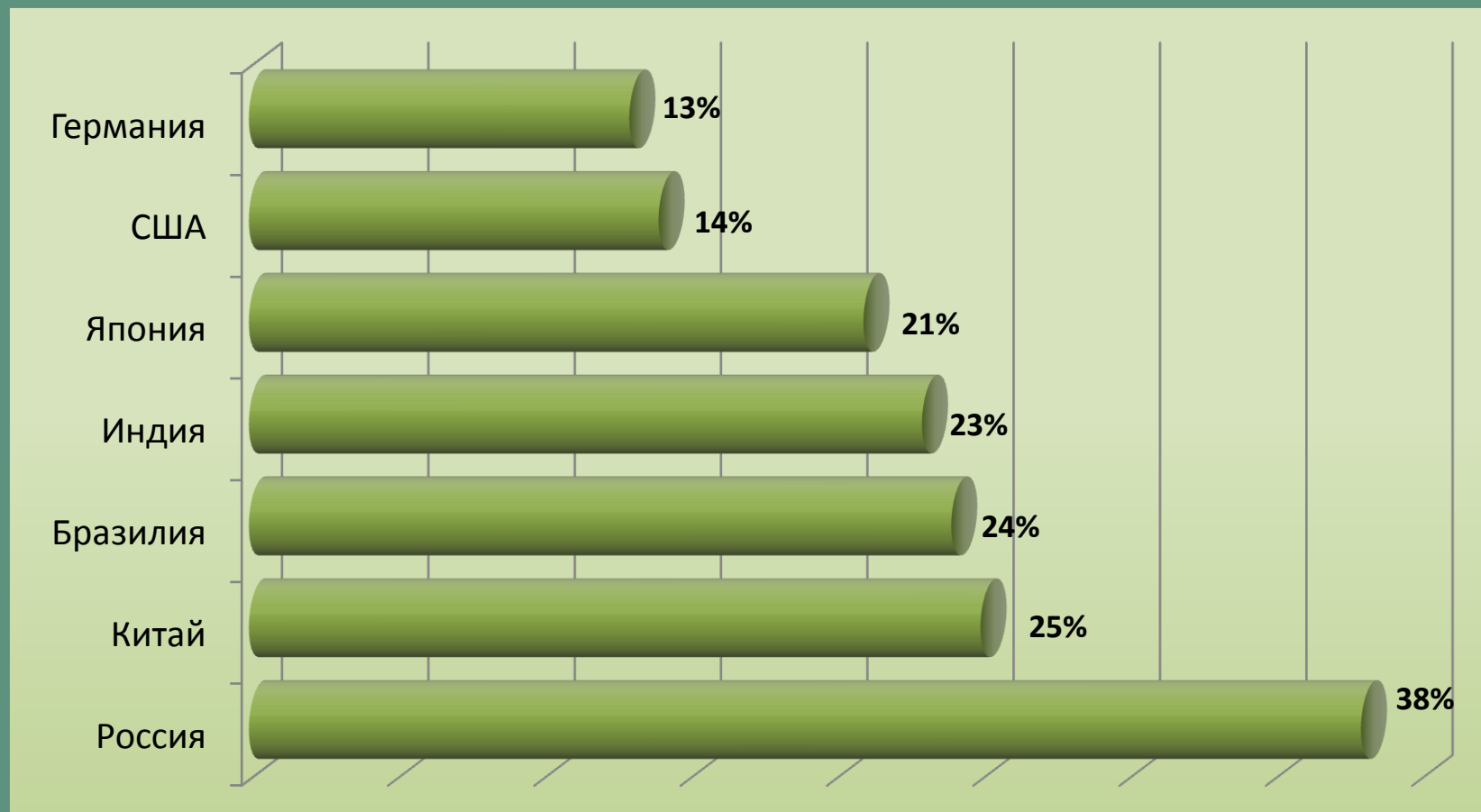
Источник: Ежегодный опрос Citigate Dewe Rogerson CitiScan

1. Корпоративное управление

Преимущества внедрения стандартов корпоративного управления

1. Приведение внутренней документации компании в соответствие со стандартами корпоративного управления
2. Разработка кодексов корпоративного поведения
3. Построение системы взаимоотношений между компаниями в рамках холдинговых структур
4. Повышение стоимости и инвестиционной привлекательности компании
5. Построение наиболее эффективных взаимоотношений между собственниками и менеджерами

Размер премии за хорошее корпоративное управление



Источник: MacKinsey

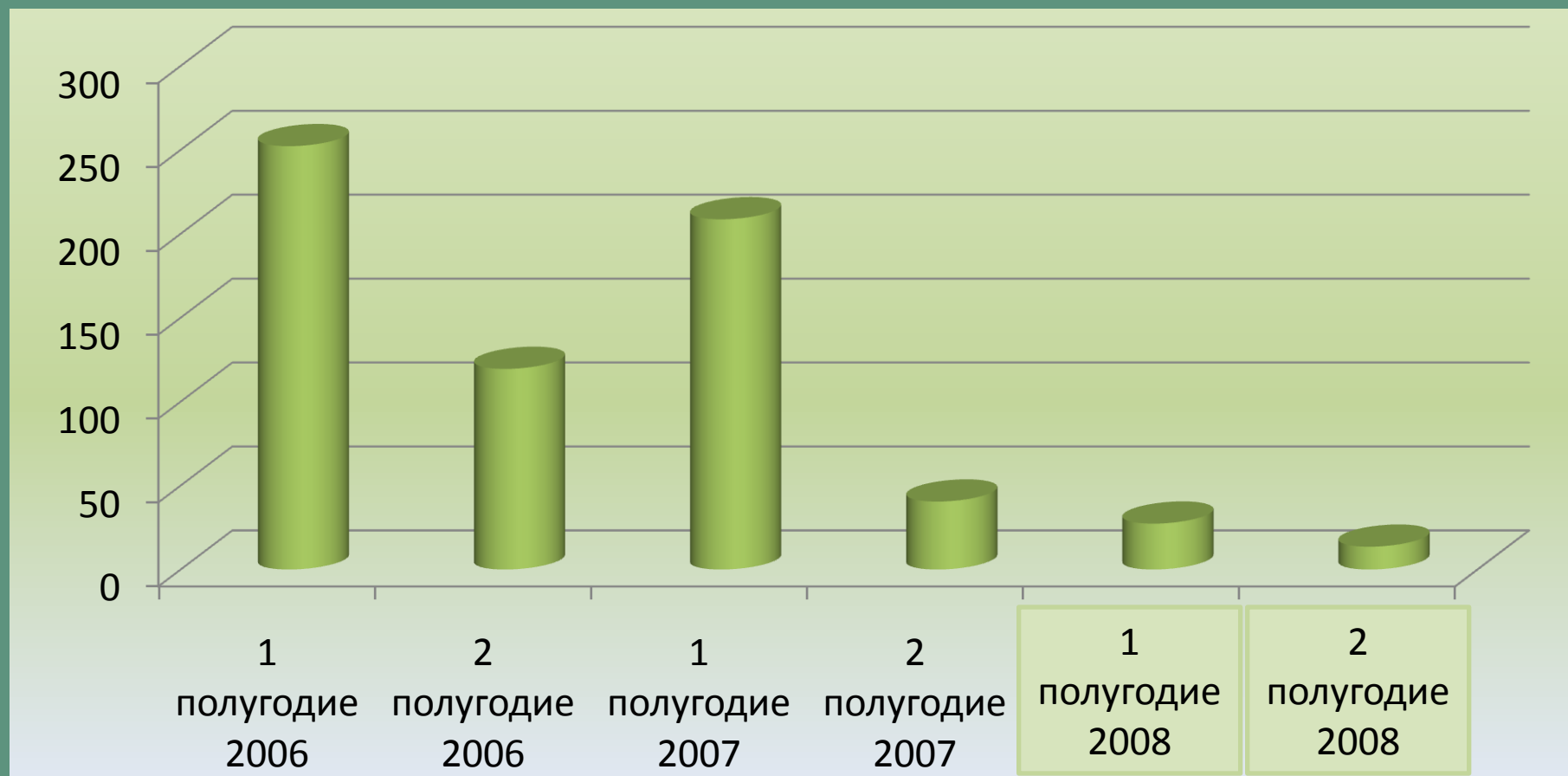
2. Менеджмент качества

Экономические показатели машиностроительных предприятий

Экономический показатель деятельности	ISO 9000	Средний по отрасли
Рентабельность, %	4,9	1,9
Возврат капитала, %	16,2	7,7
Объем продаж на одного работающего, тыс. фун. стерл.	62,2	47,7
Прибыль на одного работающего, тыс. фун. стерл	2,9	0,9
Инвестиции на одного работающего, тыс. фун. стерл	23,9	11

Источник: исследование Lloyd's Register

Недополученный доход от реализации электричества, млн. руб.



Структура затрат на качество (МП ЩР «Щелковские Электросети»)

Вид затрат, %	2003	2005
Общие затраты на качество	100	100
На предупреждение дефектов	68,14	72,36
На оценку уровня качества	25,63	23,58
Связанные с дефектами	6,24	4,06

Доля в выручке, %	15,86	8,40
-------------------	-------	------

3. ERP - системы

ERP – системы

- ***Вымпелком***
 - бюджет проекта менее 1 % от выручки компании
 - сокращение складских запасов на 30 % окупило проект
 - первая компания разместившаяся на NYSE
- ***Пивоварни Ивана Таранов***
 - внедрение системы на пивоваренном заводе - 2004 -2005 гг.
 - повышение производительности, качества управления, сокращение издержек и повышение инвестиционной привлекательности
 - 2005 Heineken договорился о приобретении группы компаний "Пивоварни Ивана Таранова" (ПИТ) (560 миллионов долларов)

Среди клиентов «Группы Финансы»:



Контакты:

Полина Новикова

директор департамента
корпоративных финансов
Группы «Финансы»

ул. Белоостровская, д.17, к.2, лит.
А, оф.708, г. С-Петербург, 197342
тел. (812) 326-07-28, 715-60-78
e-mail: peterburg@gf8.ru

Управляющая компания
Волгоградский пр-т, д. 35, г.
Москва, 109316
тел.: (495) 988-12-01, факс: (495)
988-12-02
e-mail: center@gf8.ru