



**Акционерное финансирование
развития компании с участием
европейских инвесторов**

ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ВЫХОДА НА РЫНКИ КАПИТАЛА

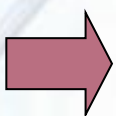
ОСНОВНАЯ СТРАТЕГИЧЕСКАЯ ЦЕЛЬ

- Максимизация стоимости бизнеса на каждом этапе его развития

ЗАДАЧИ

- Привлечение необходимого финансирования для развития бизнеса
- **Оптимизация структуры собственности**
- Оптимизация долгового портфеля с целью снижения стоимости привлечения внешнего финансирования
- Выход на международные рынки капитала с целью расширения базы инвесторов и возможностей финансирования
- Расширение инструментария компании для новых слияний/поглощений
- Развитие ликвидности бизнеса с целью создания возможностей реализации его максимальной стоимости акционерами

Банки, облигационные займы, акционерное финансирование: жизнь после кризиса

- Ужесточение требований к заемщикам
 - Большое количество просроченных кредитов
 - Обесценение залогов
 - Снижение процентных ставок
- 
- Облигации с обеспечением
 - Облигации как способ реструктуризации просроченных кредитов
 - Прямые инвестиции в капитал
 - Прямые инвестиции вместе с долговым финансированием

Как финансировать развитие бизнеса: Цели привлечения акционерного капитала

- Расширение существующего бизнеса (производственные мощности: приобретение дополнительного оборудования).
- Разработка нового проекта (новый логистический комплекс).
- Выход на новый рынок (географический): создание нового подразделения.
- Разработка новых продуктов, развитие продуктовой линейки.
- Приобретение другой компании.
- Общее знаменатель: создание новой стоимости, увеличение стоимости бизнеса.

Где привлекать средства: размер инвестиций имеет значение

Рынок частного капитала (банки, инвестиционные фонды, фонды Private Equity):

- 1 - 30 млн. евро – размер инвестиций
- 1 - 30 млн. евро – оценка стоимости бизнеса

Стратегические партнеры:

- 3 - 50 млн. евро – размер инвестиций
- 5 - 100 млн. евро – оценка стоимости бизнеса

Публичный рынок капитала: альтернативные биржевые площадки (First North, AIM):

- 3 - 50 млн. евро – размер инвестиций
- 15 - 100 млн. евро – оценка стоимости бизнеса

Публичный рынок капитала: основной рынок

- 10 - 500 млн. евро – размер инвестиций
- 50 млн. евро - ... – оценка стоимости бизнеса

Частный рынок капитала: Виды сделок

- **Частное размещение:** обычно миноритарный пакет новой эмиссии акций.
- **Частное размещение акций в сочетании с долговым финансированием:** миноритарный пакет акций в сочетании с кредитами.
- **Стратегический альянс:** обычно 50% акций в акционерном капитале (акции новой эмиссии, либо существующие акции).
- **Продажа стратегу:** контрольный пакет акций (как правило, существующие акции).

Частный рынок капитала: найдутся ли достаточные средства?

Скандинавские Фонды прямых инвестиций:

- **30-50 фондов** сфокусированы в основном на страны Балтии и Северо-Запад России;
- Сумма денег превышает **6 млрд. евро**;
- В январе 2010 г. одним из крупнейших скандинавских фондов – East Capital учрежден фонд **Baltic Capital**.

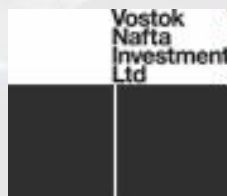
EAST CAPITAL



CapMan



Danske Bank



Примеры:

East Cap Baltic Fund –
1 087 млн. шведских крон
East Cap Russian Fund –
14 752 млн. шведских крон

Swedbank Robur Rysslandsfond -
10 766 млн. шведских крон

CapMan Russia - **118.1 млн. евро**

Mint Capital II – **130 млн. долларов**

Danske Inv Baltic Equity –
80,24 млн. евро

Требования, предъявляемые инвесторами

- Срок вложений - **4-7 лет**
- Ожидаемый доход при выходе - **не менее 25% годовых**
- Темп роста бизнеса - **2-4 раза за 4-7 лет**
- **Опытная и амбициозная команда**
- **Понятная концепция бизнеса и разработанная стратегия**
- **Хорошие перспективы рынка**



Предпочтительные отрасли:

Розничная торговля, потребительские товары, телекоммуникации, медиа, энергетика, фармацевтика, медицина, ИТ-услуги.

X Запрещенные отрасли:

Табак, азартные игры, алкоголь

Частные размещения: примеры

09/2009 *CapMan Russia Fund*

(Финляндия) проинвестировал Сеть пиццерий “Papa Johnes” (продукты питания и напитки).

Mint Capital II Fund:

Компания	Отрасль	Страна	Год
Tablogix	логистика	Россия	2009
Capital Collection Agency	финансы	Россия	2009
Tinkoff Restaurants	продукты питания и напитки	Россия	2008
Fruzhe	продукты питания и напитки	Россия	2007
MONET	сеть салонов красоты	Россия	2007
Verysell	IT	Россия	2007

Источник: сайт Mint Capital

East Cap Baltic Fund

(10 крупнейших вложений фонда на 31.03.2010):

Компания	Страна	Операция	% NAV
TEO	Литва	Телекоммуникации	8.3%
Tallink	Эстония	Транспорт	6.2%
Swedbank A	Балтия	Банки Финансы	5.7%
SEB	Балтия	Банки Финансы	5.6%
Tallinna Kaubamaja	Эстония	Розничная торговля	5.5%
Pieno Zvaigzdes	Литва	Потребительские товары	5.0%
City Service	Литва	Услуги	4.2%
Olympic Entertainment	Estonia	Потребительские товары	4.1%
Linas Agro	Литва	Сельское хозяйство	4.0%
Grindeks	Латвия	Фармацевтика	4.0%

Источник: сайт East Capital

Подход стратегических покупателей

- Рыночные лидеры или компании с твердой позицией на рынке,
- Компании средней капитализации - не слишком маленькие, не очень дорогие,
- Хорошая команда с англоговорящим топ-менеджментом,
- Компании, не обязательно приносящие прибыль в период кризиса.



Предпочтительные отрасли:

Пищевая промышленность, медиа и IT компании, строительные материалы, энергетика, отдельные виды оборудования, медицина, фармацевтика, финансовые услуги

Стратегические покупатели

- 2008:** Российская компания **РЕСО-Гарантия** продала свой литовский актив **Snoro Garantas** (*Страхование*) норвежской страховой компании “**Gjensidige**”.
- 03/2008:** Шведская компания **If Skadeforsakring AB** приобрела российскую страховую компанию **Region Insurance Co** (*Страхование*).
- 06/2008:** Скандинавская компания **Bonnier Publications AS** приобрела российскую компанию **Вкусная жизнь** (*Издательство*).
- 07/2008:** Финская компания **Atria** приобрела российскую компанию **Campomos** (*Продукты питания и напитки*).
- 08/2008:** Норвежская компания **A-Pressen AS** приобрела российскую **Prof-Media Print** (*Издательство*).
- 2009:** Норвежская компания **Orkla** приобрела производственные мощности и основные торговые марки российского хлебозавода **Пекарь**.
- 01/2009:** Финская компания **Karl Fazer AB OY** приобрела российский **Булочно-кондитерский комбинат** (*Продукты питания и напитки*).
- 03/2010:** Финская компания **Technopolis** и **Ülemiste City** объединились для создания нового предприятия по управлению активами в Эстонии.
- 2010 (намерения):** Один из крупнейших производителей замороженных продуктов в Балтии - компания **Premia Foods** намерена провести IPO, предлагая инвесторам 37,5% акций и привлекая 15 млн. руб. EUR. Часть привлеченных денег эстонская компания направит на приобретение Санкт-Петербургского **Хладокомбината № 1**. Эта компания, как и Premia Foods, является частью группы компаний инвестиционного фонда **Amber Trus** (Люксембург).

Как привлечь капитал на публичном рынке

Варианты:

- Размещение акций на российской бирже (ММВБ, РТС)
- Двойное размещение акций в России (не менее 50% объема размещения) и за рубежом (депозитарные расписки)
- Размещение акций на зарубежной площадке

Эмитент - российская компания

Эмитент – европейская холдинговая компания

IPO на NASDAQ OMX Nordic

Крупнейшая биржа в мире, предоставляющая услуги в области торгов, биржевых технологий и услуги для публичных компаний на 6 континентах.

Это выбор примерно 3 900 лидирующих компаний из более чем 50 стран, представляющих все отрасли промышленности, с совокупной рыночной капитализацией 4100 млрд. долларов.

2009	Оборот, %	Сделки %
Международные инвестиционные банки	39	43
Скандинавские банки	23	20
Региональные брокерские фирмы	27	21
Интернет-брокеры	11	16

NASDAQ OMX Nordic – Ведущие компании во всех секторах

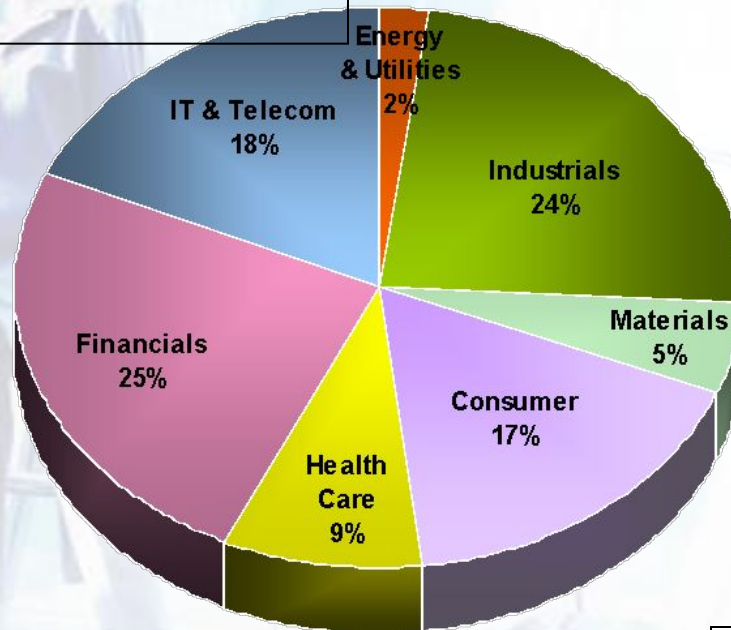
Ведущие компании нефтегазовой отрасли

Крупнейшая европейская биржа по размещению IT-компаний с общей рыночной капитализацией около 270 млрд. \$.

Крупнейшая мировая биржа по размещению компаний бумажной промышленности с общей рыночной стоимостью более 32 млрд. \$.

Вторая из крупнейших бирж по размещению компаний, занимающихся розничной торговлей одеждой.

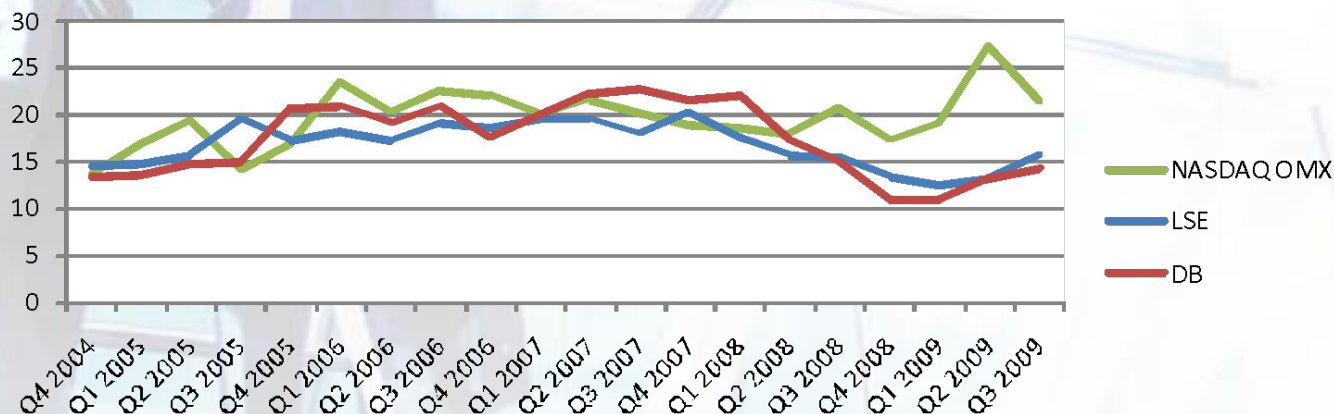
Третья из крупнейших бирж по размещению компаний, производящих промышленное оборудование.



Сектор потребительских товаров на NASDAQ OMX

Компании пищевой промышленности
входят в сектор потребительских товаров
согласно системе классификации
отраслей GICS

Trailing 12 month P/E ratio Consumer Staples Sector



Источник: Bloomberg, Декабрь 2009

NASDAQ OMX: прошедшие IPO

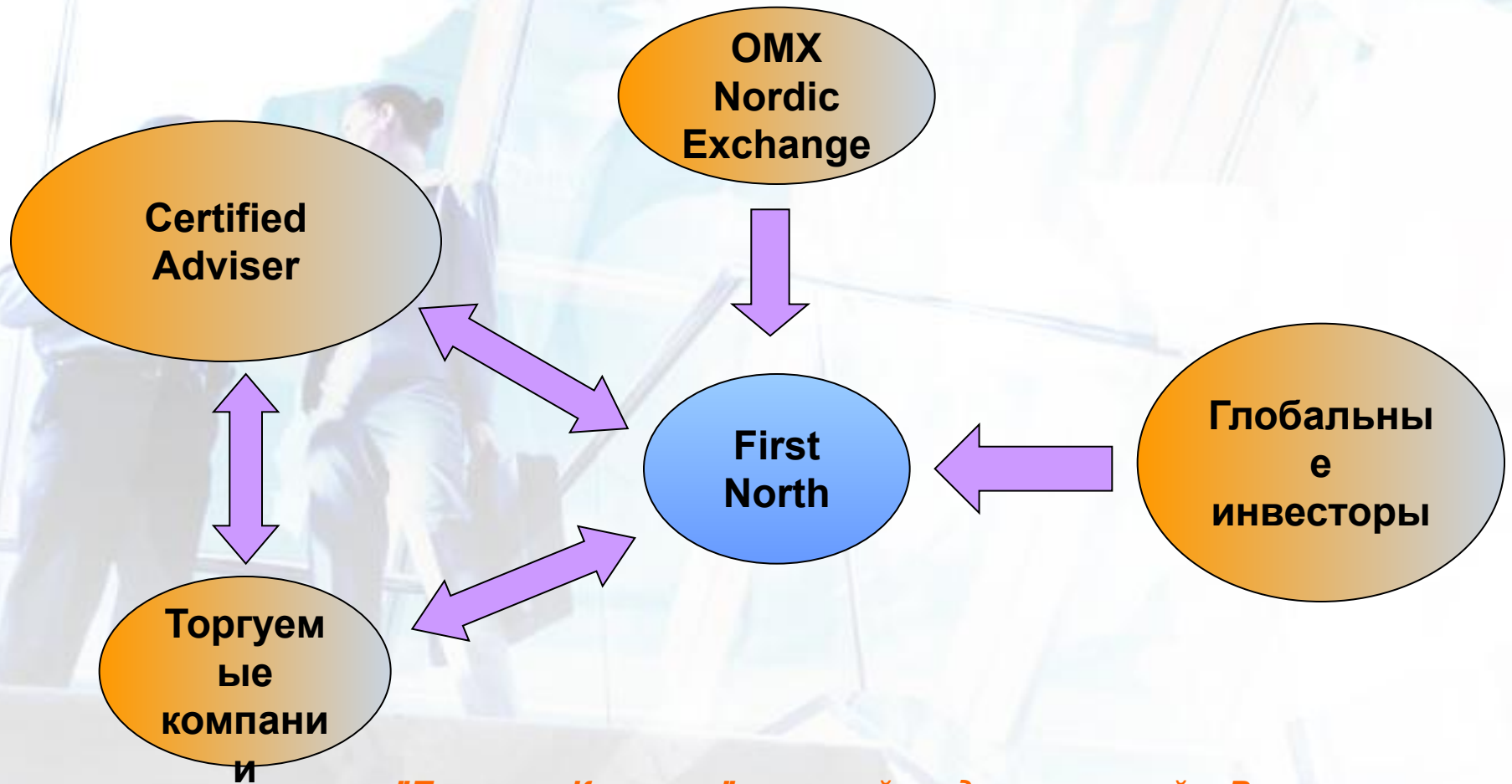
- За 2009 год **12 новых компаний** провели IPO, из которых:
 - 7 компаний прошли листинг на **Main Market**.
 - 5 компаний - на **First North**.
- **26 компаний** прошли листинг на **First North Premier*** в 2009 г.

* **First North Premier** – новый сегмент рынка на First North и шаг к выходу на **NASDAQ OMX Nordic Main Market**.

Требования для включения:

- Следовать правилам раскрытия информации для Main Market на NASDAQ OMX Nordic.
- Применение МСФО для ведения финансового учета и составления финансовой отчетности.

Успешная бизнес-модель



"Планета Капитал" - первый и единственный в России Сертифицированный адвайзер NASDAQ OMX, с охватом процедур листинга на First North.

Роль Certified Adviser

- Необходимы компаниям, которые хотят получить листинг на First North
- Сопровождение компании и финансовые консультации
- Сопровождение эмитента:
 - Несет ответственность за допуск компании,
 - Гарантирует, что Описание компании подготовлено и предоставляется Бирже,
 - Следит, чтобы Компания, до допуска и после, выполняла требования допуска на First North,
 - Следит за выполнением Компанией требований First North по раскрытию информации,
 - Консультирует, поддерживает и информирует Компанию о ее обязательствах перед First North,
 - Немедленно информирует Биржу в случае нарушения Компанией Правил Биржи,
 - Гарантирует то, что компания удовлетворяет требованиям листинга на First North на постоянной основе.

***"Планета Капитал" - первый и единственный в России Сертифицированный
адвайзер NASDAQ OMX, с охватом процедур листинга на First North.***

Преимущества листинга на NASDAQ OMX First North

- Диверсифицированная база инвесторов с обширным опытом работы с российскими и прибалтийскими рисками;
- Географическая близость и широкое освещение в СМИ;
- В 3-4 раза ниже расходы;
- Лучше ликвидность чем на AIM при получении услуг liquidity provider;
- Более простая процедура листинга чем на AIM (например, финансовая отчетность по МСФО).

Инструменты публичного рынка: IPO на Венской бирже

- Член группы фондовых бирж CEE;
- Группа – крупнейший игрок в Центральной и Восточной Европе :
 - Половина совокупной рыночной капитализации в CEE;
 - Две трети общего объема торговли акциями в CEE
- 14.6% - иностранные компании.

Среднемесячный оборот, млрд.евро



Средний дневной оборот 2009: 291 млн. евро

Источник: Венская фондовая биржа



Рынки:

Регулируемый рынок (согласно Закону «О фондовой бирже»):

- Официальный рынок
- Второй регулируемый рынок

Многофункциональная Торговая Площадка – MTF (согласно законам Венской биржи):

- Третий рынок

Венская биржа: эмитенты и члены торгов

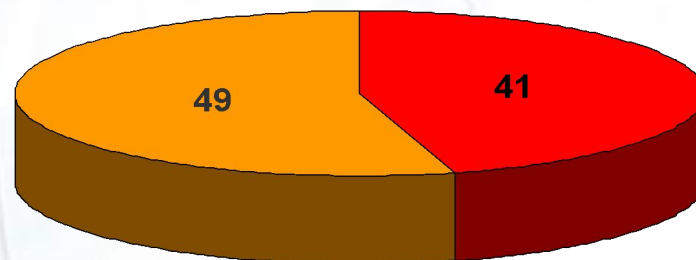
Количество иностранных компаний: 17
 Рыночная капитализация: € 15.133.052.152
 Рыночная капитализация/компания € 890.179.538



90 членов торгов

Bank Austria
 Erste Bank
 RCB
 RLB
 RZB
 Sparkasse OÖ
 Volksbank,...

Deutsche Bank
 Goldman Sachs
 HSBC
 J.P. Morgan
 Société Générale
 Merrill Lynch
 Morgan Stanley
 UBS,...



■ Национальные ■ Международные



Роль Ведущего менеджера на Венской бирже

- Ведущий менеджер предоставляет финансовые консультации и поддержку компании в течение всего процесса подготовки к IPO и размещении на бирже, информирует Компанию о ее обязательствах перед Венской биржей.
- «Планета Капитал» является партнером по листингу Венской фондовой биржи, обладает необходимой информацией об услугах биржи и условиях их предоставления.
- «Планета Капитал» имеет все необходимые контакты с андеррайтерами (крупные австрийские банки), юридическими и налоговыми консультантами.



Приблизительные расходы на первичное размещение



Экспертиза и подготовка компании - зависит от состояния компании

Юрисконсульт, аудиторы: от 200 000 до 300 000 евро

Roadshows, реклама: в зависимости от характера и объема мероприятий

Другие (например, расходы на печать, нотариус): примерно 80 000 евро

Плата за успех (в зависимости от объема): 3% to 6%

Плата за доступ на биржу: различается по биржам и рынкам

Налог на трансфер капитала
*: 1% от увеличения капитала

*Венская биржа

Общие расходы на первичное размещение 270-360 тысяч евро (в сравнении с 1 млн. GBP на Лондонской фондовой бирже)