

# ВОМОЖНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОМПАНИЙ В ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ ОТРАСЛИ

**Александр Волчков**

*Генеральный Директор Eastway Capital,*

*Председатель Совета Директоров компании  
«Агропром»,*

*Член Советов Директоров СКБ-банк и  
Агроинвестбанк*

# ПОЧЕМУ ВАЖНО ЛИДЕРСТВО НА РЫНКЕ?

**Более дешевые кредиты от банков**

**IPO**  
(размещение акций новой эмиссии и части существующих акций на фондовом рынке. Как правило менее контрольного пакета)



**Продажа стратегии**  
(продажа контрольного пакета Компании существующему крупному игроку рынка)

**Более дешевые рублевые облигации и еврооблигации**

**Более широкий выбор для акционеров Компании позволяет им выбрать оптимальную стратегию и добиться  
МАКСИМАЛЬНОГО РОСТА СТОИМОСТИ КОМПАНИИ**

# ВИДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОМПАНИЙ В ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ ОТРАСЛИ

Размер оператора связи	Акционерное финансирование	Долговое финансирование
Крупный	<ul style="list-style-type: none"><li>• Финансовый инвестор (M&amp;A)</li><li>• Стратегический инвестор (M&amp;A)</li><li>• IPO</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Банковский кредит</li><li>• Долговые ценные бумаги</li><li>• Лизинг</li></ul>
Средний	<ul style="list-style-type: none"><li>• Финансовый инвестор (M&amp;A)</li><li>• Стратегический инвестор (M&amp;A)</li><li>• Локальное IPO (AIM, ИРК ММВБ)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Банковский кредит</li><li>• Лизинг</li></ul>
Мелкий	<ul style="list-style-type: none"><li>• Финансовый инвестор (M&amp;A)</li><li>• Продажа стратегу (M&amp;A)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Банковский кредит (?)</li><li>• Лизинг</li></ul>

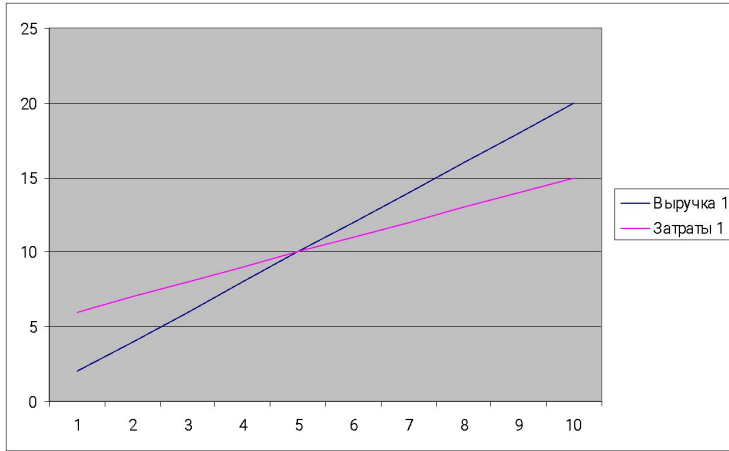
# МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ



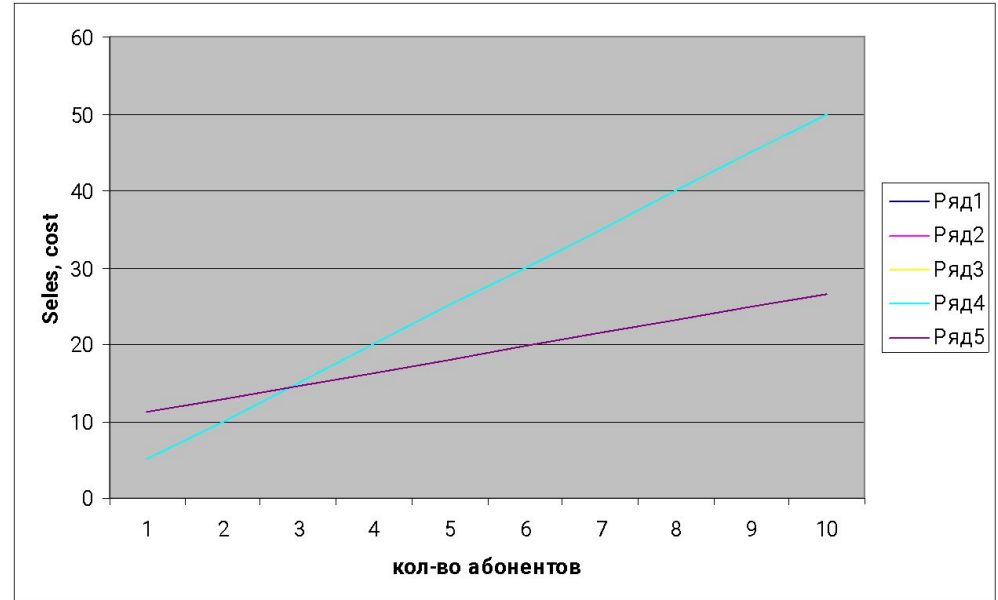
Во всём мире, в том числе и в России идёт процесс объединения операторов мобильной связи, операторов фиксированной связи и провайдеров ТВ.

$$1+1=3$$

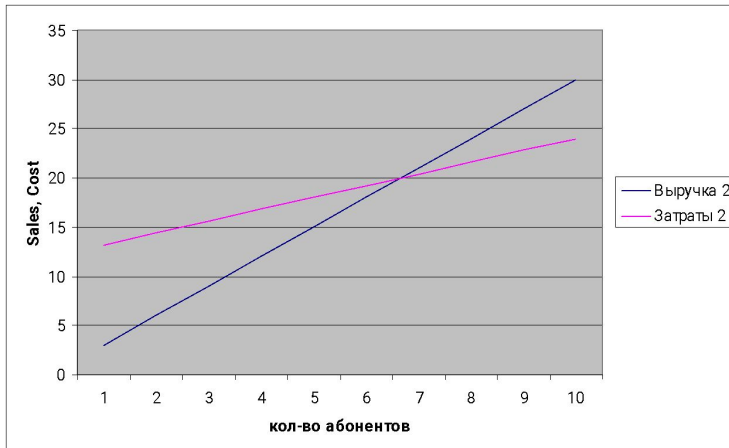
### Выручка и затраты оператора связи А



### Выручка и затраты объединенного оператора (А+В)

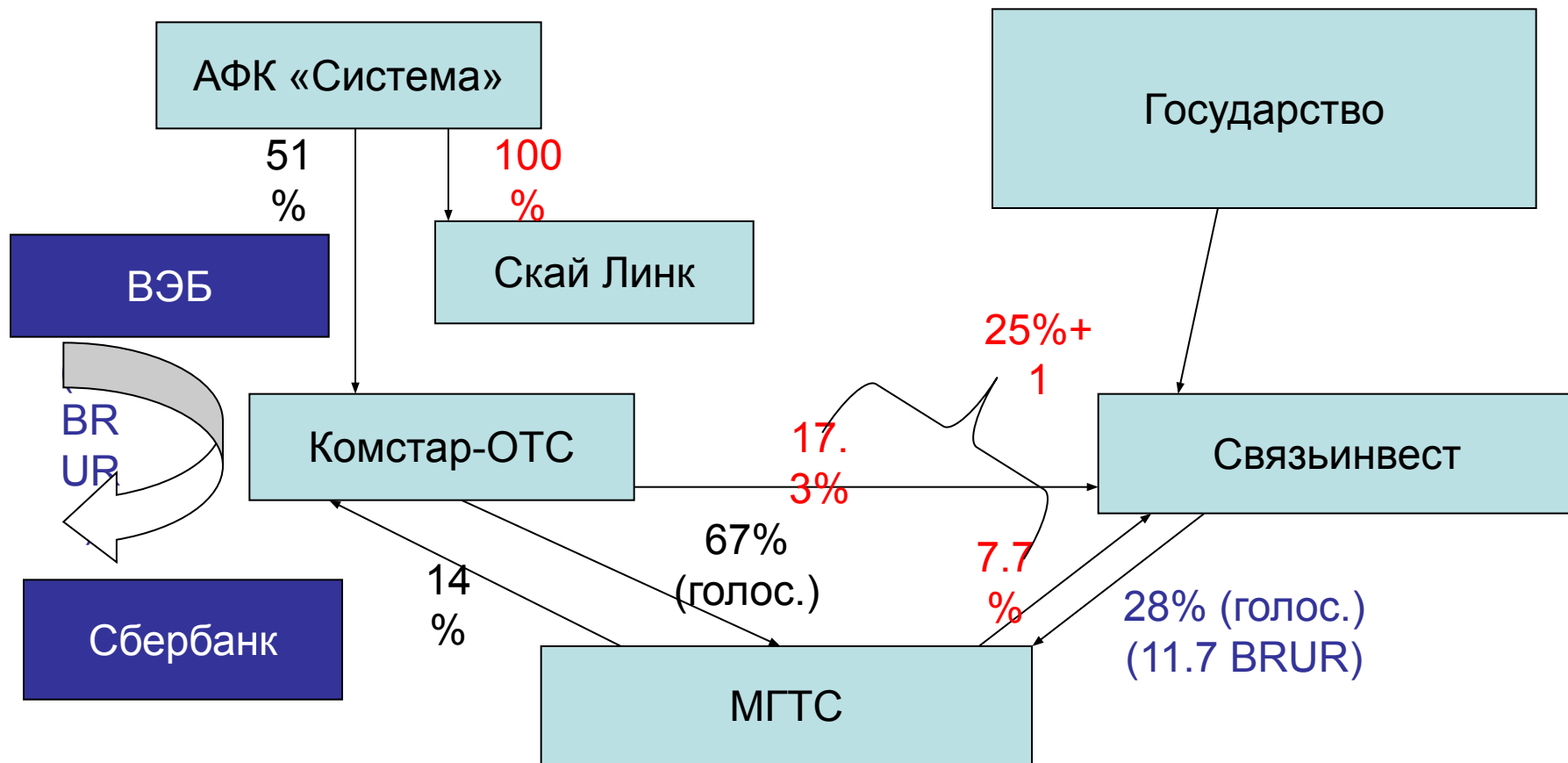


### Выручка и затраты оператора связи В



Сформировать одну группу услуг, совершить капитальные вложения для её функционирования (hardware + software) и продвигать её на широкую аудиторию гораздо более выгоднее, чем создать несколько групп телекоммуникационных услуг (в разных компаниях) и продвигать их на небольшие группы абонентов этих компаний.

# ПОЯВЛЕНИЕ БАРТЕРНЫХ М&А-СДЕЛОК, КАК СЛЕДСТВИЕ ВЛИЯНИЯ КРИЗИСА



Группа «Система» возвращает государству 25%+1 акции «Связьинвеста» и отдаёт 100%

акций Скай Линка (9,4 BRUR). Государство в лице ВЭБа гасит кредит Комстара на 26 BRUR и отдаёт 28% госслужащих акций МГТС (23,3% от УК) (9,7 BRUR).

## Состояние отрасли в 2009 году

# Страх против жадности

- Доходы операторов сократились. Перспективы не ясны;
- Владельцы компаний с положительным денежным потоком понимают, что сейчас рынок не готов предложить им справедливую стоимость за их компании;
- Владельцы компаний с отрицательным денежным потоком, бурно развивавшихся до кризиса на заёмные деньги, вынуждены искать финансирование или продавать свой бизнес;
- У потенциальных покупателей есть большой выбор компаний в телекоммуникационной отрасли (рынок покупателя);
- Изменился метод оценки стоимости телекоммуникационных компаний;
- Снижился размер M&A сделок. Участились бартерные сделки.





**EASTWAY CAPITAL LLC**  
M & A A d v i s o r y S e r v i c e s

**Волчков  
Александр  
Борисович**  
Генеральный  
директор

[www.EastwayCapital.com](http://www.EastwayCapital.com)

Тел.: +7 (495) 951-21-31

Моб.: +7 (925) 507-28-88

Факс.: +7 (495) 608-98-97

E-mail:

[Volchkov@EastwayCapital.com](mailto:Volchkov@EastwayCapital.com)