IFC International Finance Corporation
World Bank Group

Проект трансформации МФИ

Центральная Азия

Май 2011

Конференция в Бишкеке

- Мысли, выраженные в этой презентации, являются личной точкой зрения автора и не обязательно совпадают с мнением МФК

Проект трансформации МФИ

1. Трансформация предполагает изменение,
2. Изменение должно предполагать рост,
3. Рост предполагает увеличение потребностей в финансировании

Проект трансформации МФИ

Собственный капитал требуется тогда, когда нераспределенной прибыли не хватает для поддержания такого уровня достаточности капитала и показателей его структуры, которые:

А) Управление считало бы разумными

Б) Которые бы устраивали действующих кредиторов и Национальный Банк.

Проект трансформации МФИ

- Время
- Существующие требования к акционеру
- Стратегия

Проект трансформации МФИ

Время

- Часто определяется прогнозируемыми нарушениями условий
- Целесообразно проверять определения таких условий

Проект трансформации МФИ

Коммуникация с кредиторами

- Индивидуальная
- Своевременная
- Тщательная

Проект трансформации МФИ

Существующие требования к акционеру

- Следование своим инвестициям
- Приемлемые уровни уменьшения доходов акционеров при выпуске новых акций
- Требования к доходу
- Требования к выходу
- Ограничения на новых акционеров

Проект трансформации МФИ

Инвестиционные критерии

Максимальный объем, инвестированный в одну компанию; в % и $

1. Требования к доходу; дивиденды/взносы в %
2. Инвестиционный инструмент: обыкновенные акции, конвертируемые в привилегированные, выкупаемые привилегированные, конвертируемый суб долг.

Проект трансформации МФИ

Инвестиционные критерии

4. Ценовой критерий для собственного капитала; например, кратное число чистых активов (исторические или прогнозируемые); Как рассчитывается стоимость чистых активов. Каковы критерии Внутренней Нормы Доходности

5. Необходимые сроки от первоначального обращения, проведения дью дилидженс / подготовки документации для инвестирования / до совершения.

Проект трансформации МФИ

Инвестиционные критерии

6. Общая стоимость инвестиций для МФИ; например из $ 1,000,000 собственного капитала, какие затраты будут понесены и определены количественно, например правовая экспертиза, выплаты и т.д.

7. Необходимо ли представительство в Правлении; если необходимо, тогда кто будет представителем, примут ли они общего представителя, какую пользу это принесет, будут ли затраты на руководителей востребованы с МФИ

Проект трансформации МФИ

Инвестиционные критерии

8. Обязательство инвесторов действовать согласно миссии МФИ
9. Расчет времени для выхода
10. Условия выхода

Проект трансформации МФИ

Инвестиционные критерии

11. Какие конкретно выгоды для сделки может принести эта организация
12. Следуют ли они своим инвестициям во втором раунде финансирования
13. Есть ли у инвестора другие значимые требования

Проект трансформации МФИ

Другие факторы для рассмотрения

1. Однородность
2. Ценообразование
3. Стратегия выхода

Проект трансформации МФИ

Стратегия выхода

А) Погашаемые финансовые инструменты

Б) Рефинансирование

В) Продажа компании

Г) Первичное публичное предложение

Д) Опцион на продажу

Е) Принудительная продажа

Проект трансформации МФИ

Заключение

Избегайте избыточного анализа

Правильных ответов не бывает

Вы заключаете сделку

Не продавайте душу дьяволу