



# 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