

VisorCapital

Рынок акционерного капитала

23 июля 2009г.

Вступление

- ❑ Адам Вэсткотт
 - ❑ Вице-президент : Рынки Собственного Капитала
- ❑ Работав до этого на Номад в Лондоне, помимо прочего он консультировал компании в вопросах касающихся включения в листинг Альтернативного Инвестиционного Рынка Лондонской фондовой биржи (AIM).
 - ❑ Более 15 первичных размещений акций (IPO) входе которых были привлечены сотни миллионов фунтов стерлингов через продажу первичных и вторичных акций компаний, преимущественно ориентированных на добычу нефти и газа
- ❑ Возглавляющий команду по рынку акционерного капитала Visor Capital (Визор Капитал), находящуюся в Алматы
- ❑ Ежедневное сотрудничество с брокерским департаментами представительств Визор Капитал в ключевых мировых финансовых центрах:
 - ❑ Команда в Лондоне ориентирована на Европу: Визор Капитал является единственным Казахстанским инвестиционным банком имеющим лицензию Управление по финансовым услугам Великобритании (FSA)
 - ❑ Алматинское подразделение имеет доступ к местным и российским инвесторам
 - ❑ Команда в Пекине предоставляет доступ к Азиатским рынкам, включая Гонг-Конг и Сингапур

VisorCapital

- I. **Нынешняя ситуация**
- II. Частные размещения: варианты привлечения средств
- III. Другие варианты: слияния и поглощения
- IV. Взгляд на рынок IPO

Нынешняя ситуация: финансовое положение привело к переходу от долгового финансирования к финансированию за счет продажи акционерного капитала

- ❑ Банковские кредиты являлись основным финансированием для многих Центрально-Азиатских компаний за последние годы. Это было возможно благодаря двум факторам:
 - ❑ Казахским банкам был дан простой, достаточно низкостоящий доступ на мировые финансовые рынки, и
 - ❑ Их стратегия ориентированная на малые и средние предприятия
- ❑ Поэтому рост многих компаний и экономики в целом, был запредельным за последние семь лет или до 2007 года
- ❑ Компании концентрировались почти только на росте и существующих клиентах, тем временем как основатели сохраняли большую часть доли в бизнесе
- ❑ Тем не менее в связи со сложившейся нынешней ситуации в экономике, компании остались с незаконченными бизнес планами и возрастающими процентными ставками, как следствие прекращения инвестирования со стороны банков

Нынешняя ситуация: ряд опций для инвесторов

- ❑ Теоритически эта позиция должна была бы способствовать росту IPO, обогащая инвесторов всё большим количеством ценных бумаги. Однако и инвесторы еще не оправились от кризиса прошлого года
- ❑ Местный рынок ценных акций КФБ упал на 80% в 2008г., однако показатели начали улучшатся (на 82% за последние 6 месяцев)
 - ❑ Пенсионные фонды, являясь главными инвесторами в Казахстане, на данный момент имеют только 12% своих активов в акциях
- ❑ Мировые рынки тоже пострадали, где индексы FTSE 100 и S&P 500 за идентичный период упали на 45% и 54%, соответственно.
 - ❑ Инвесторы предполагали, что листинговые компании развивающихся стран, будут представлять большой возвратный капитал при незначительном риске
 - ❑ В некотором отношении, такой подход уже прошёл, так как мы видим что отсутствие 'низко-висящих фруктов' на главных рынках, побудило повышенный аппетит на риск и теперь появляются весьма выгодные предложения на развивающихся рынках
- ❑ Мы полагаем, что рынок IPO предрасположен к возвращению в 2010 году в некоторых отраслях экономики. Тем временем казахские компании могут рассмотреть привлечение частного капитала посредством прямых сделок и возможности связанные со слияниями и поглощениями (M&A)

VisorCapital

- I. Нынешняя ситуация
- II. Частные размещения: варианты привлечения средств
- III. Другие варианты: слияния и поглощения
- IV. Взгляд на рынок IPO

Привлечение акционерного капитала посредством прямых сделок

- ❑ Сегодня имеется ограниченное количество институциональных инвесторов желающих инвестировать в Казахстан сейчас для получения преимущества “первопроходца”, основанное на обновленных оценках компаний и активов
 - ❑ За последние месяцы мы представили два инвестиционных фонда Templeton и Capital Group местным компаниям
- ❑ Отношение инвесторов поменялись, сегодня институциональные инвесторы занимают выжидательную позицию для понижения оценки компаний
- ❑ Желание инвесторов идти на риск возвращается, однако в нынешних условиях инвесторы предпочитают диверсифицировать свои инвестиции путем уменьшения риска связанного с любой компанией
 - ❑ Типичные размеры инвестиций снизились с USD 100 миллионов к уровню USD 30-50 миллионов. Данный факт будет способствовать созданию инвестиционных консорциумов
- ❑ Стратегия выхода так же изменилась. Институциональные инвесторы больше не заинтересованы в предоставлении финансирования до проведения IPO (pre-IPO)
 - ❑ Pre-IPO финансирование это обычно финансирование инвесторами в компанию которая начала процесс IPO, и предоставляет возможность выхода в течении 6 – 18 месяцев после предоставления капитала
- ❑ Инвесторы готовы занимать среднесрочную и долгосрочную позицию, в среднем 3-5 лет
 - ❑ Это связано с отсутствием предсказуемости ситуации в течение следующих 12 месяцев на рынке IPO

Условия привлечения акционерного капитала для компаний



VisorCapital

- I. Нынешняя ситуация
- II. Частные размещения: варианты привлечения средств
- III. Другие варианты: слияния и поглощения
- IV. Взгляд на рынок IPO

Возможности связанные с M&A могут снабдить компании необходимым капиталом для успешного IPO в будущем

- ❑ Для некоторых компаний поиск стратегического партнёра или приобретение и рост, могут послужить альтернативой привлечению институционального инвестора. В случае будущего IPO, оба варианта принесут выгоду компаниям
- ❑ Инвестиции, обширные знания и высокие технологии от уважаемого стратегического партнёра способствуют росту компании, а также предоставят инвесторам дополнительную уверенность в том что активы и бизнес получат одобрение и поддержку от эксперта индустрии
- ❑ Поддержка и участие со стороны государства, даёт инвесторам уверенность в безопасности активов
- ❑ Из за маленького потенциального свободного резерва и ликвидности, маленькие компании могут попасть в поле зрения множества фондов специализирующихся в регионе.
 - ❑ Объединение с нужной компанией может добавить больше значения бизнесу и привлечь дальнейшее внимание инвестора. К тому же это предоставляет большую диверсификацию и потенциально больший свободный резерв и ликвидность для инвесторов

VisorCapital

- I. Нынешняя ситуация
- II. Частные размещения: варианты привлечения средств
- III. Другие варианты: слияния и поглощения
- IV. Взгляд на рынок IPO

Обзор рынка IPO для Казахстанских компании

- ❑ Аппетит инвесторов возвращается, но сделки IPO маловероятно появятся в 2009. Несмотря на это, «настроение» рынка может резко изменится
- ❑ Мы ожидаем небольшое количество IPO ведущих отраслей промышленности в 2010 году, преимущественно в размере не превышающим 500 миллионов долларов США.
 - ❑ Появление крупных, исчисляемых миллиардами IPO маловероятны до 2011, однако это может зависеть от поддержки, оказываемой государством. Это даст заверение инвесторам и, в свою очередь, может ускорит появление крупных сделок IPO
- ❑ Мы ожидаем, что мелкие компании размера, не превышающего 100 миллионов долларов США, также будут искать выход на биржу, тем не менее мы уверены, что инвесторы пожелают увидеть прибыльность и/или позитивные показатели наличности в ближайшем будущем
- ❑ Добывающая и нефте-газовая отрасли вероятно будут популярны, но компании должны иметь сильную базу
 - ❑ Инвесторы желают обезопасить себя от риска падения стоимости активов, имея доступ к наибольшему позитивному росту
 - ❑ Не будут привлекательны компании, занимающиеся только разведкой, подверженные большому риску
- ❑ В следующем добывающие отрасли будут привлекательными в будущем:
 - ❑ Уран - ожидается стабильный спрос из-за запланированных запусков атомных станции по всему миру
 - ❑ Золото - ожидается повышение высоких цен, делая ресурсы экономически выгодными для добычи

Данная презентация была подготовлена исключительно участников конференции и не дает никакого права опубликования или разглашения любой третьей стороне. Данная презентация является неполной без ссылки на, и должна просматриваться исключительно вместе с устным объяснением, предоставляемым компанией Visor Capital. Ни данная презентация, ни какая-либо информация, содержащаяся в ней, не могут использоваться ни в каких других целях без предварительного письменного согласия Visor Capital.

Visor Capital не несет никакой ответственности за независимую проверку любых сведений, содержащихся в данной презентации, в том числе оценочного материала, предоставленного получателю сего в отношении любых дальнейших исследований возможных сделок. Visor Capital не делает и не предоставляет никаких явно выраженных или подразумеваемых заявлений или гарантий в отношении точности или полноты содержащейся информации или упущений, имеющих в данной презентации. В дополнение к этому, Visor Capital ясно опровергает любую ответственность, которая может вытекать из такой информации, ошибок и упущений в ней.