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 предостовляет 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 бизнессе
- Тем не менее в связи со сложившейся нынешней ситуации в экономике, компании остались с незаконченными бизнесс 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 главыми 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%, соответсвенно.
  - Инвесторы предполагали, что листинговые компании развивающихся стран, будут представлять больший 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 возращению 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

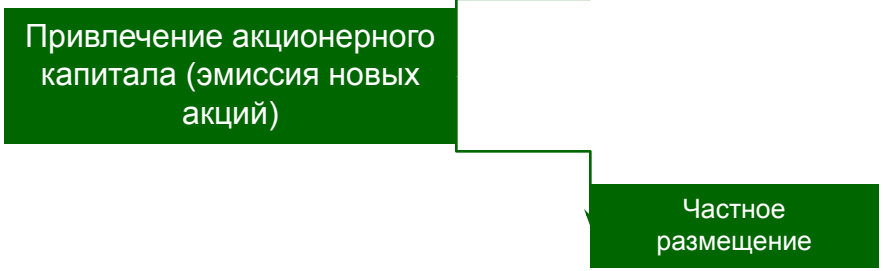
III. Другие варианты: слияния и поглощения

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 связанно с отсутствием предсказуемости ситуации в течение следующих 12 месяцев на рынке IPO

Условия привлечения акционерного капитала для компаний



Преимущества и недостатки

✔ Четкий процесс привлечения капитала	× Большие временные затраты руководства
✔ Прозрачный процесс и прочная платформа для дальнейших приобретений и привлечения капитала	× Продолжительный период подготовки в целях соответствия всем требованиям регулирующего органа
✔ Улучшения имиджа компании и доверия населения	× Последующие соответствия требованиям к листинговым компаниям

✔ Возможные быстрые пути (по сравнению с IPO)	× Один/два крупных акционера
✔ Один/два крупных акционера	× Тщательная финансовая и юридическая экспертиза «внешними сторонами»
✔ Меньшее количество постоянных требований регулирующего органа	× Потенциальная более низкая оценка по причине неликвидности акций

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 заверенность в том что активы и бизнесс 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 бизнессу и привлечь дальнейшее внимание инвестора. К тому же это предоставляет большую диверсификацию и потенциально больший свободный резерв и ликвидность для инвесторов

Visor Capital

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 обезобасить себя от риска падения стоимости активов, имея доступ к наибольшому 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, имеющихся в данной презентации. В дополнение к этому, Visor Capital ясно опровергает любую ответственность, которая может вытекать из такой информации, ошибок и упущений в ней.