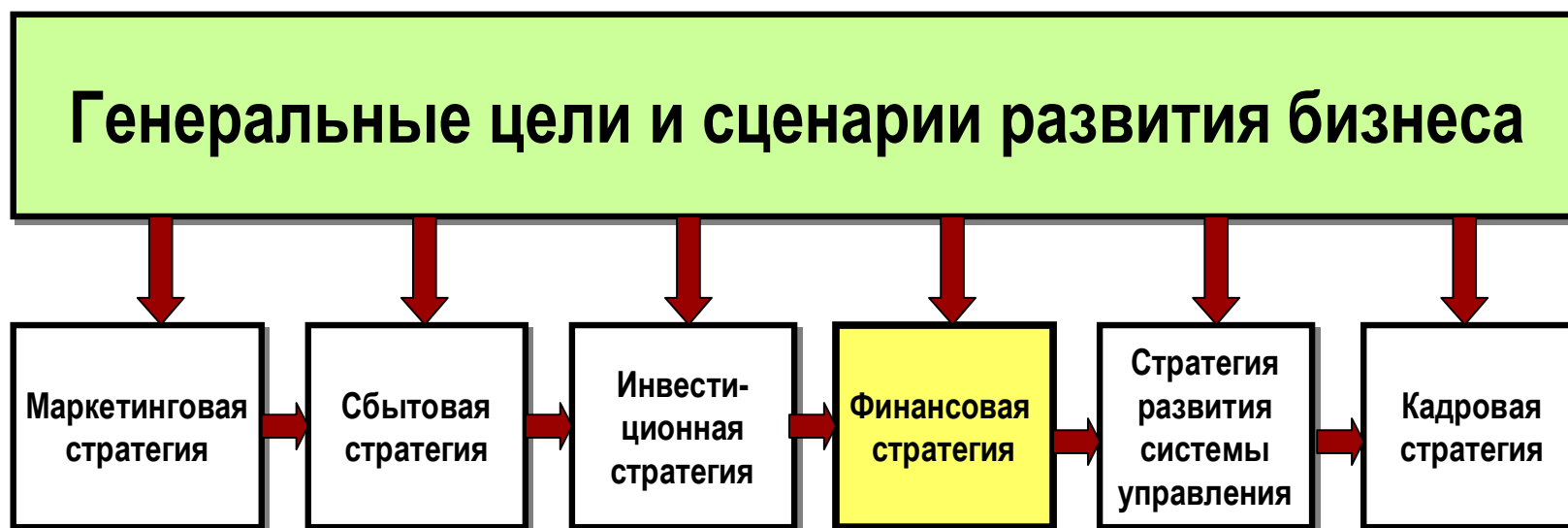
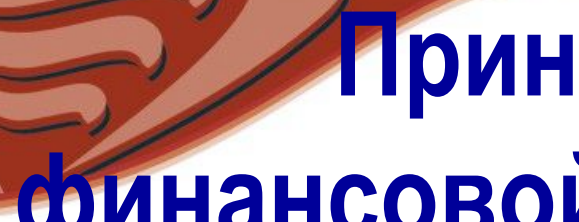


Финансовая стратегия: вопросы к акционерам

24 мая 2007 года

Место финансовой стратегии





Принципиальные вопросы по финансовой стратегии к акционерам

- 1** Нужны ли новые источники инвестиций?
- 2** Какие бизнесы должны быть инвестиционно-привлекательными?
- 3** Каковы приемлемые способы привлечения инвестиций?
- 4** В каком регионе (площадке) необходимо привлекать инвестиции?
- 5** Когда нужно быть готовым: прямо сейчас или при достижении определенного масштаба?

Новые источники инвестиций: возможные альтернативы

	Достоинства	Недостатки
Вариант 1. Привлечение кредитов, используя сложившиеся связи	<ul style="list-style-type: none">• Кредитная история и приемлемые ставки• Минимум преобразований	<ul style="list-style-type: none">• Возможные ограничения по предлагаемому финансированию• Зависимость от конкретных кредиторов
Вариант 2. Привлечение инвестиций новыми способами	<ul style="list-style-type: none">• Возможное снижение стоимости заимствований• Привлечение «длинных денег»• Более широкий круг инвесторов	<ul style="list-style-type: none">• Рост величины уплачиваемых налогов• Требуются определенные преобразования

Привлекательность бизнеса: ВОЗМОЖНЫЕ АЛЬТЕРНАТИВЫ

	Достоинства	Недостатки
Вариант 1. Все направление бизнеса	<ul style="list-style-type: none"> • Большой масштаб бизнеса 	<ul style="list-style-type: none"> • Наличие разнопрофильных бизнесов потенциально увеличивает риски инвестора • При определении параметров финансирования будут приняты максимальные риски, характерные для самого рискового из бизнесов
Вариант 2. Отдельные бизнесы	<ul style="list-style-type: none"> • Возможно снижение ставки привлечения финансирования • Более понятная для инвесторов стратегия 	<ul style="list-style-type: none"> • Меньший масштаб бизнеса • Возможное недоверие со стороны инвесторов (опасение по финансированию других проектов в рамках холдинговой структуры)
Вариант 3. Проектное финансирование	<ul style="list-style-type: none"> • Относительная простота привлечения (бизнес-план) • Отсутствие обременения на все активы компании 	<ul style="list-style-type: none"> • Более высокая стоимость привлечения финансирования • Возможное участие в капитале третьих лиц

Возможные способы привлечения инвестиций


- Кредит банка под обеспечение (залог, гарантия)
- Вексельный заем
- Облигационный заем
- Привлечение портфельного инвестора (менее контрольного пакета)
- Продажа бизнеса стратегическому инвестору
- Открытая эмиссия акций ОАО с размещением на фондовых площадках (российское IPO)
- Размещение на международных финансовых рынках (IPO)
- Размещение производных от акций финансовых инструментов (GDR, ADR)

Возможные альтернативы по региону привлечения инвестиций

	Достоинства	Недостатки
Вариант 1. Россия	<ul style="list-style-type: none">• Разговор с инвесторами «на одном языке»• Низкие издержки на привлечение внешнего финансирования• Возможность выхода на рынки привлечения внешнего финансирования без значительных преобразований	<ul style="list-style-type: none">• Высокие ставки• Значительная зависимость стоимости финансирования от конъюнктуры рынка• Недостаточная развитость рынков привлечения внешнего финансирования
Вариант 2. Зарубежные страны	<ul style="list-style-type: none">• Потенциально – более низкая стоимость финансирования• Значительное повышение стоимости бизнеса	<ul style="list-style-type: none">• Необходимость формирования отчетности по МСФО• Значительный срок подготовки

Возможные альтернативы по времени на примере облигационного займа

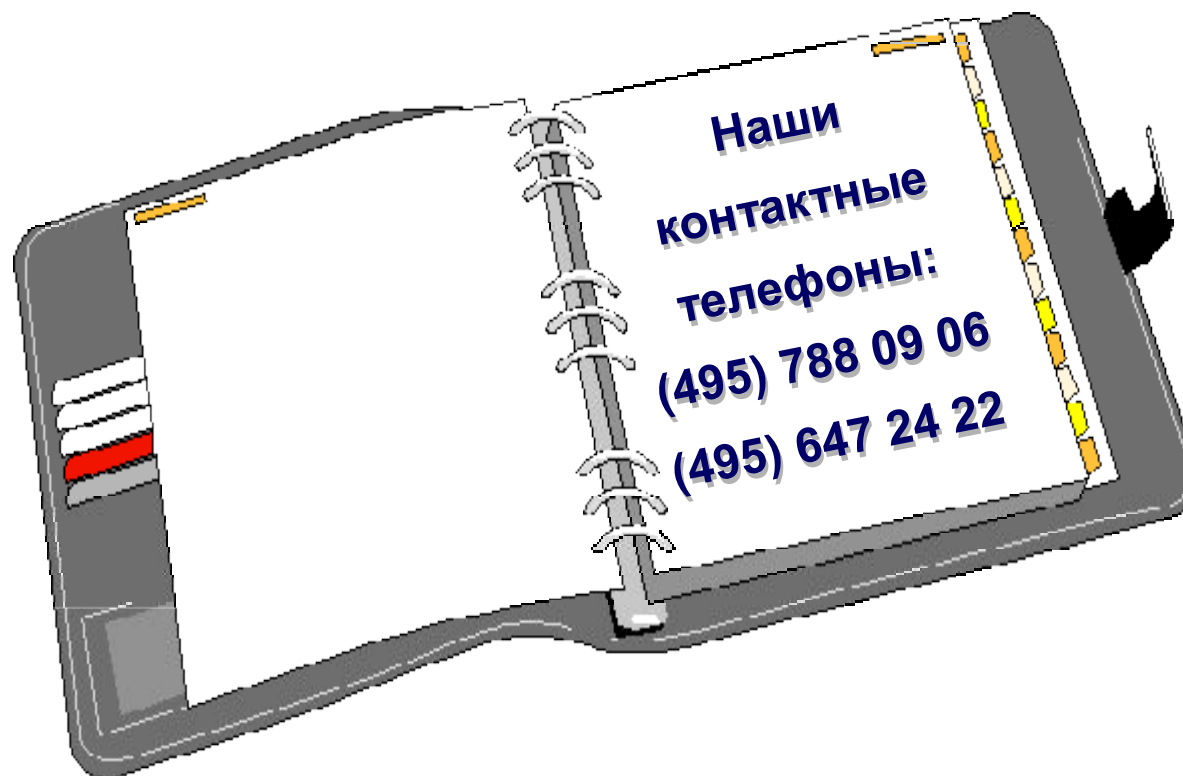
	Достоинства	Недостатки
Вариант 1. Прямо сейчас	<ul style="list-style-type: none">• Формирование долгосрочной кредитной истории• Публичность для инвесторов, существенное снижение стоимости заимствований через 1-2 года• Возможность реализации агрессивных стратегий	<ul style="list-style-type: none">• Высокая стоимость привлечения, в том числе из-за малого собственного капитала• Увеличение налоговой нагрузки, в первую очередь, за счет постепенного изменения способов оптимизации налогообложения• Снижение рентабельности бизнеса из-за процентов на обслуживание кредитов
Вариант 2. Через год-два	<ul style="list-style-type: none">• Достижение очередного психологического порога по выручке для инвесторов• Возможность применения некоторое время агрессивных схем оптимизации налогообложения	<ul style="list-style-type: none">• Возможное изменение условий игры на рынке, в том числе появление новых игроков и т.д.



Алгоритм действий по привлечению инвестиций

- 1** Принятие акционерами необходимых стратегических решений
- 2** Разработка детального плана действий
- 3** Проведение преобразований, в первую очередь, юридических и финансовых
- 4** Формирование требуемых документов
- 5** Поиск и привлечение инвесторов

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ



**Руководитель направления
Департамента управленческого
консалтинга Роман Макеев**