

Требования, предъявляемые к эмитентам законодательством и рынком

или

от M&A к публичным рынкам



СПб, декабрь 2005



● Формирование группы компаний

- Выстраивание бизнеса с нуля
- Приобретение активов с синергетическим эффектом

● Реструктуризация

- Оптимизация бизнес процессов → эффективная бизнес - модель
- Повышение прозрачности бизнес-процессов и структуры владения
- Подготовка финансовой отчетности по международным стандартам

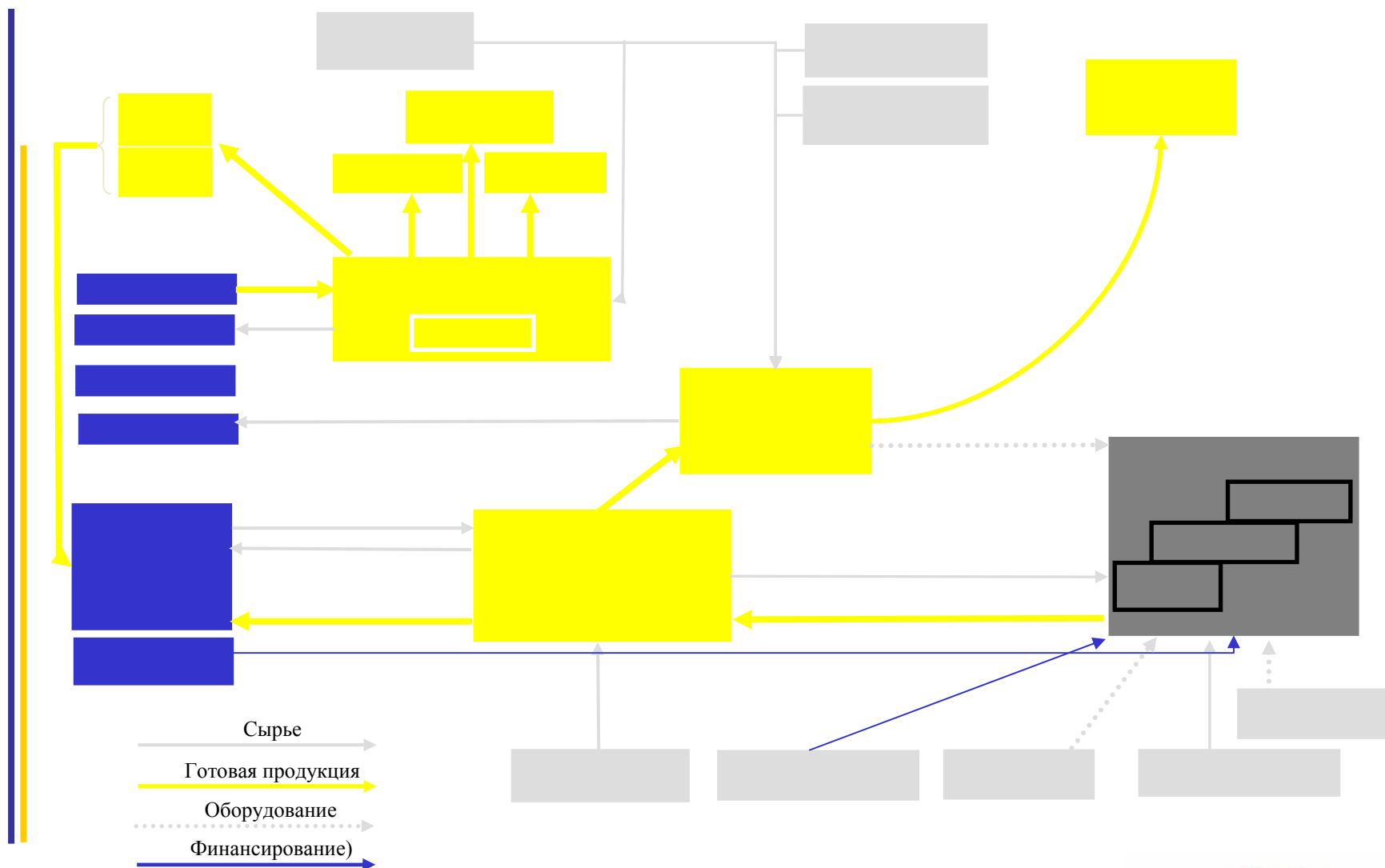
● Использование долговых инструментов

- Выпуск рублевых облигаций
- Выпуск CLN, привлечение синдицированных кредитов
- Выпуск Еврооблигаций

● Долевые инструменты

- Частное размещение акций, стратегические инвесторы
- Первичное размещение акций

Как выглядит группа компаний до реструктуризации?



Сравнение долговых инструментов

Облигации

Кредит

рублевые % ставки

8-12%

10-14%

сроки заимствований

2-3 года => 75% займов

1-3 года => 25% кредитов

> 3 лет => 25% займов

> 3 лет => 15% кредитов

средний объем

1 500 млн. руб.

300 млн. руб.

Сравнение долговых инструментов

Сравнение условий

	Облигации	Кредит
● необходимость залога	нет	есть
● сроки заимствования	большие	средние, короткие
● фиксированная стоимость	да	да
● компенсация % регионом	да	да
● гибкость управления долгом	высокая	низкая
● публичная кредитная история	да	нет
● расширение круга инвесторов	да	нет

- При выпуске облигаций нет необходимости предоставления ликвидного обеспечения
- Возможность оперативного управления структурой долга и процентной ставкой
- Выпуск облигаций является важнейшим инструментом формирования публичной кредитной истории и позитивного имиджа компании на финансовом рынке
- Реализация облигационных программ позволяет подготовить почву для последующих заимствований на внутреннем и международном рынках капитала

Нормативные требования

Государство определяет требования к эмитенту облигаций в следующих основных нормативно-правовых документах

1. Закон об акционерных обществах, от 26 декабря 1995 года N 208-ФЗ
2. Закон об обществах с ограниченной ответственностью, от 8 февраля 1998 года №14-ФЗ
3. Закон о рынке ценных бумаг, от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ
4. Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утв. Приказом ФСФР России от 16 марта 2005 года № 05-4/ПЗ-Н
5. Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утв. Приказом ФСФР России от 16 марта 2005 года № 05-5/ПЗ-Н

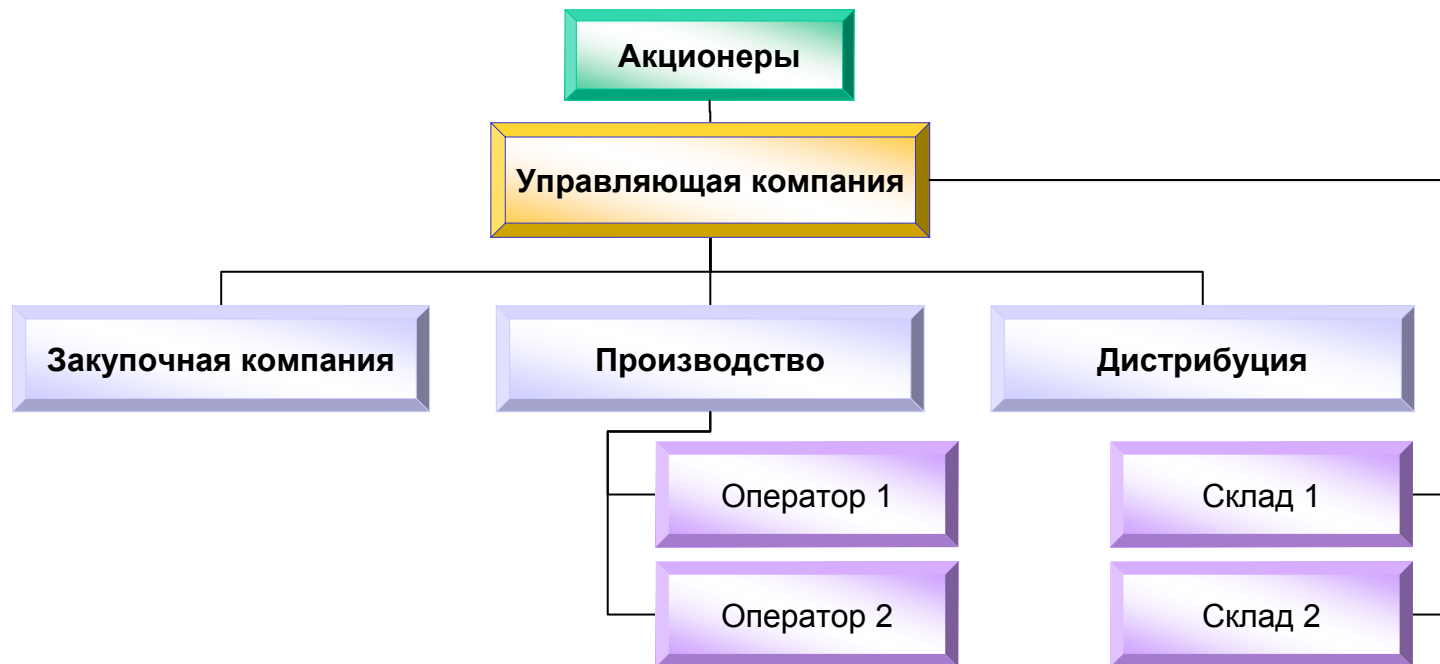
Нормативные требования

- Уплата эмитентом госпошлины в размере 0,2% от номинальной стоимости объема выпуска, но не более 112 тыс. руб.
- Полная оплата уставного капитала эмитента до регистрации облигационного займа
- Предоставление бухгалтерской отчетности эмитентом, поручителями
 - За пять последних завершенных финансовых лет или за каждый год с момента образования
 - За последний квартал, предшествующий утверждению решения о выпуске
- Одобрение крупной сделки эмитентом
 - от 25% до 50% балансовой стоимости активов эмитента - Совет директоров
 - более 50% балансовой стоимости эмитента - собрание акционеров
- Предоставление обеспечения третьими лицами в размере номинальной стоимости облигационного займа в случаях
 - эмитент выпускает облигации ранее третьего года существования
 - номинальная стоимость выпуска превышает размер уставного капитала
- В случае предоставления обеспечения по облигационному займу третьим лицом
 - Одобрение третьего лица по крупной сделке или с заинтересованностью для третьего лица
 - Одобрение эмитента по крупной сделке или с заинтересованностью для эмитента
- Раскрытие информации эмитентом
 - В соответствии со Стандартами ФСФР
 - О существенных фактах финансово-хозяйственной деятельности

Принципиальные требования инвесторов

- Минимальный размер займа – 500 млн.руб.
- Выплаты по облигационному займу не превышают размер прибыли до налогообложения перед размещением займа
- Достаточность чистых активов для покрытия объема облигационного займа и купонных платежей
- Коэффициенты ликвидности и структуры капитала находятся на приемлемом уровне
- Высокий уровень корпоративной культуры
- Известность бренда эмитента инвесторам
- Прозрачность намерений эмитента относительно целевого использования займа и источников его обслуживания

Рекомендуемая структура

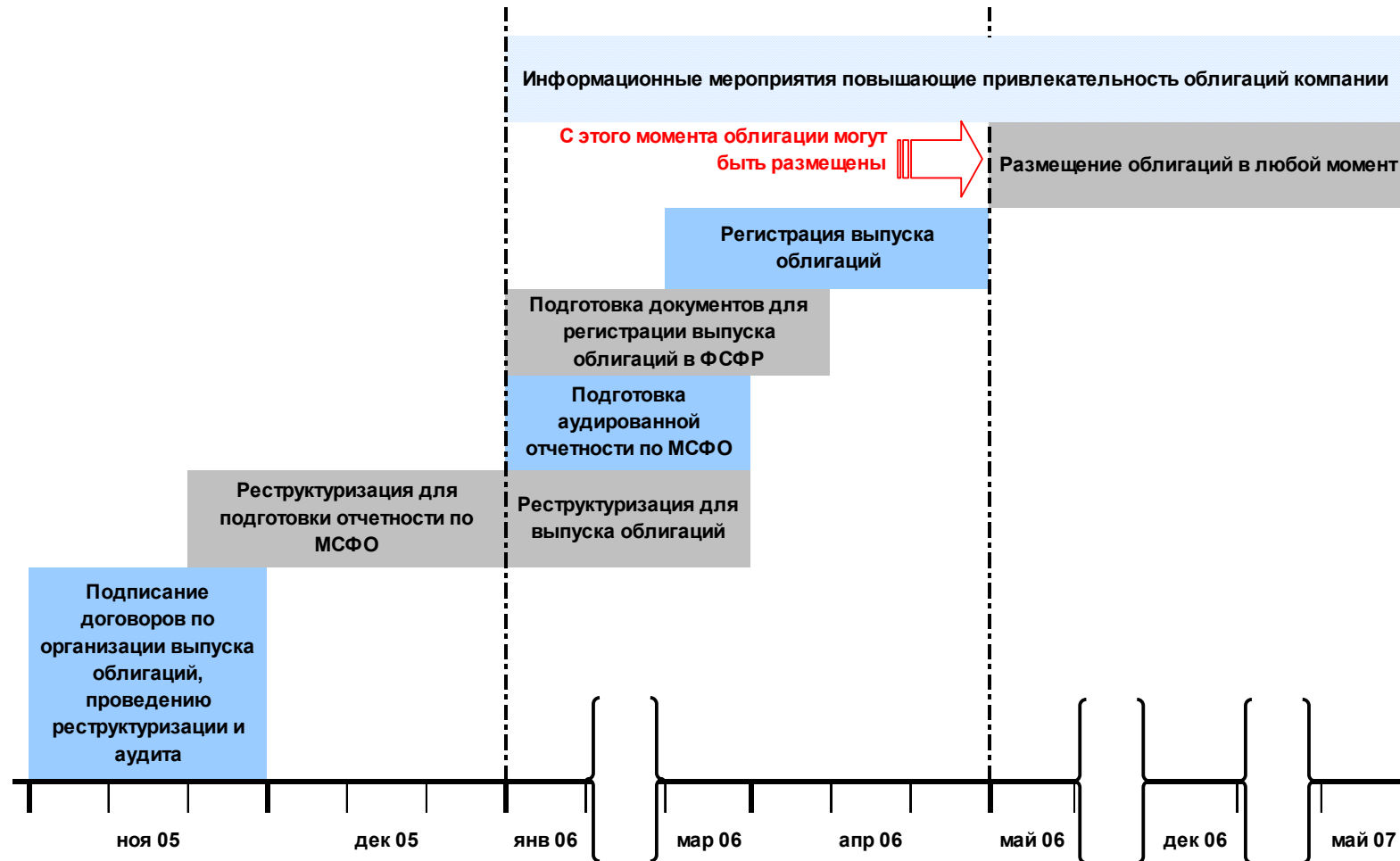


Рекомендуемые параметры

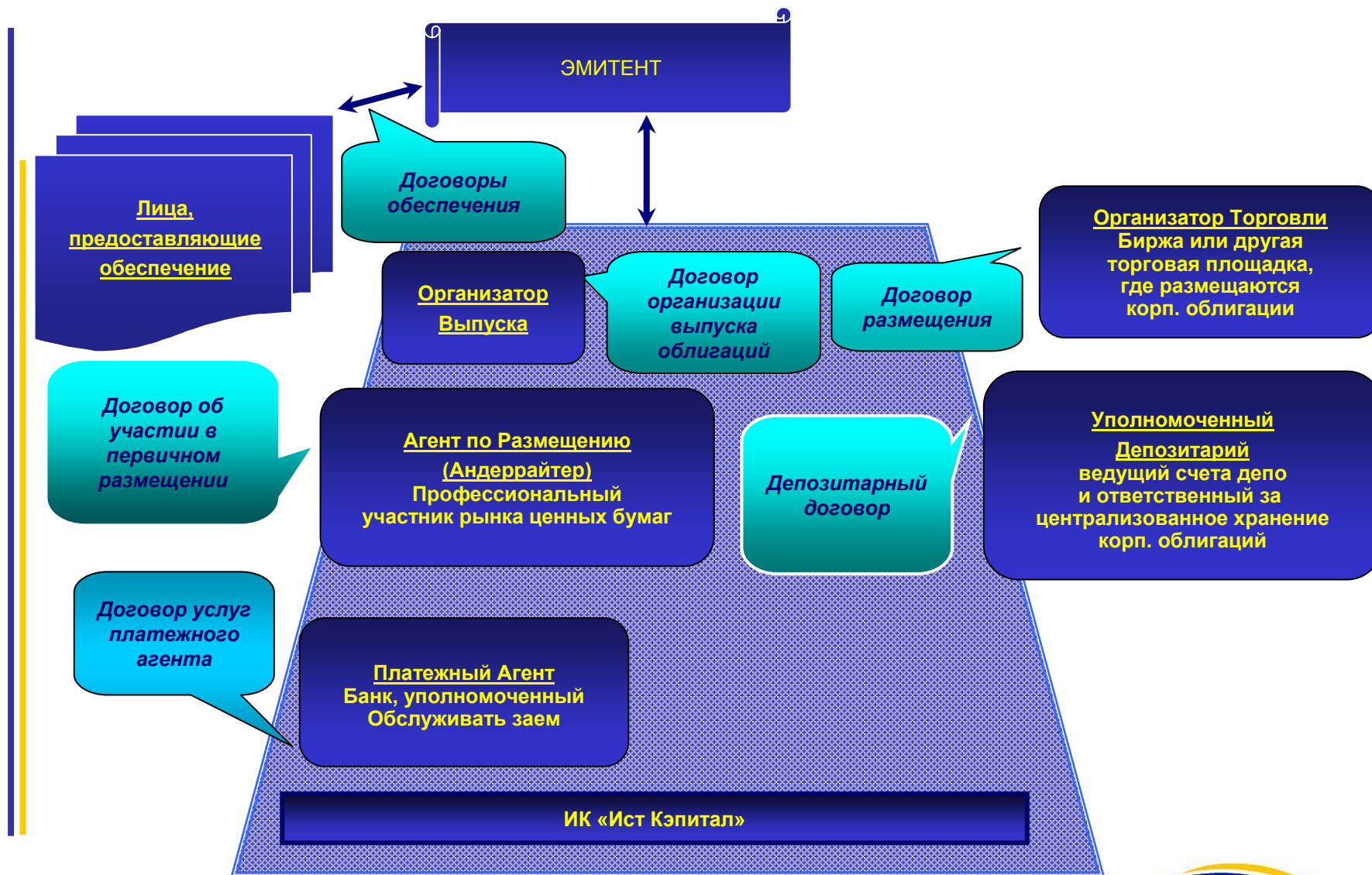
Рекомендации относятся к отчетности по МСФО за 2005 год при выпуске 3-х летних облигаций объемом 500 млн. руб.

- Чистые активы более 620 млн. руб.
- Прибыль до налогообложения от 100 млн.руб.
- EBITDA от 200 млн.руб.
- Коэффициенты ликвидности выше 1
- Коэффициент автономии не ниже 0,4

График выпуска облигаций



Принципиальные требования инвесторов



ИК «Ист Кэпитал» обеспечивает полное сопровождение

Организатор

- Анализ текущего состояния долгового рынка
- Определение структуры займа
- Консультирование при подготовке документов на гос. рег.
- Подготовка необходимой инфраструктуры

Андеррайтер

- Организация синдиката андеррайтеров
- Проведение презентаций
- Работа с инвесторами
- Первичное размещение

Маркет-Мейкер

- Формирование и поддержка вторичного рынка облигаций
- Агент эмитента по исполнению оферт

Платежный агент

- Организация выплат при погашении облигаций
- Организация выплат процентных платежей

Расходы на организацию выпуска облигаций

...для выпуска 3-х летних облигаций объемом 500 млн. руб.

Статья расходов	Сумма, руб.	Получатель
...до размещения облигаций...		
Налог на эмиссию	112 000	Налоговые органы
Раскрытие информации	15 000 – 1 000 000	Уполномоченные СМИ
Road-show и презентационные материалы	от 50 000	Полиграфическая компания и отель
Итого до размещения облигаций	~ от 180 000	
...после размещения облигаций...		
Услуги депозитария	238 500	Депозитарий
Сбор за допуск к размещению	186 440	Организатор торговли
Биржевой сбор	102 500	Организатор торговли
Раскрытие информации	от 100 000	Уполномоченные СМИ
Итого после размещения облигаций	~ от 627 440	
Итого	~ от 807 440 или 0,1615% от объема займа	

Суммарная комиссия лид-менеджера займа лежит в пределах 0,4-1,5% от объема займа



Информация об ИК «Ист Кэпитал»

Визитная карточка

- Компания основана в 2001 году
- Финансовые показатели компании на текущий момент:
 - **Собственный капитал:** 9 592 тыс. долл. США
 - **Активы:** 76 592 тыс. долл. США
 - **Совокупный оборот:** 24 107 389 тыс. долл. США (4кв2004-2кв2005)
- Компания в рейтинге «Коммерсантъ-Деньги» за 2004 год:
 - «Крупнейшие операторы рынка облигаций»: 2-е место
 - «Крупнейшие операторы рынка акций»: 6-е место
 - «Крупнейшие посредники на фондовом рынке»: 6-е место
 - «Крупнейшие биржевые операторы»: 12-е место
- Компания приняла участие в выпуске и размещении 25 эмиссии 22 эмитентов на общую сумму более 36 млрд. руб.
- Компания реализовала 5 сделок по финансированию проектов слияний и поглощений на общую сумму более 250 млн. долл. США

Реализованные проекты слияний и поглощений




Юнимилк

Выкуп менеджментом ООО «Юнимилк»
контрольного пакета акций

Финансовый со-консультант
Организатор финансирования

Декабрь 2003



CRAFTrise
Markitanton group

Выкуп менеджментом 49% пакета акций у
ЕБРР и 9% у итальянских инвесторов

Финансовый консультант
Организатор финансирования

2004-2005




Альфа Телеком

Приобретение 49,9% компании Сторм,
владельца 43% процентов Киевстар GSM
мобильного оператора в Украине

Организатор финансирования

Ноябрь 2004




Группа
Арсенал

Выкуп менеджментом 90% пакета акций у
«М.Видео»

Финансовый консультант
Организатор финансирования

Июнь 2004


















Национальные
Кабельные
Сети

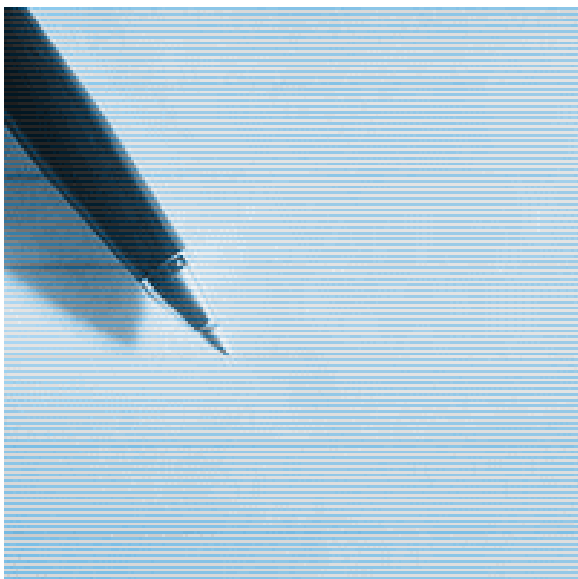
Приобретение 33% акций ОАО
«Телекомпания Санкт-Петербургское
кабельное телевидение»

Финансовый консультант
Организатор финансирования

Март 2005

Крупнейшие проекты по выпуску облигаций

 <p>СИБИРСКАЯ УГОЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ СУЭК</p> <p>2 облигационный выпуск 1.000.000.000 рублей</p> <p>Со-андеррайтер</p> <p>Февраль 2004</p>	 <p>АвтоВАЗ</p> <p>2 облигационный выпуск 3.000.000.000 рублей</p> <p>Со-Андеррайтер</p> <p>Февраль 2004</p>	 <p>Красный Восток-Инвест</p> <p>1 облигационный выпуск 1.500.000.000 рублей</p> <p>Со-андеррайтер</p> <p>Февраль 2004</p>	 <p>ИНТЕКО</p> <p>1 облигационный выпуск 1.200.000.000 рублей</p> <p>Со-организатор</p> <p>Февраль 2004</p>	 <p>ЮТК</p> <p>2 облигационный выпуск 1.500.000.000 рублей</p> <p>Со-андеррайтер</p> <p>Февраль 2004</p>
 <p>ИжАвто</p> <p>1 облигационный выпуск 1.200.000.000 рублей</p> <p>Со-Андеррайтер</p> <p>Март 2004</p>	 <p>СУ-155 Капитал</p> <p>1 облигационный выпуск 1.500.000.000 рублей</p> <p>Андеррайтер</p> <p>Март 2004</p>	 <p>Альфа-Финанс</p> <p>2 облигационный выпуск 2.000.000.000 рублей</p> <p>Со-андеррайтер</p> <p>Апрель 2004</p>	 <p>ЮТК</p> <p>3 облигационный выпуск 3.500.000.000 рублей</p> <p>Со-андеррайтер</p> <p>Октябрь 2004</p>	 <p>ИстЛайн</p> <p>2 облигационный выпуск 3.000.000.000 рублей</p> <p>Со-андеррайтер</p> <p>Май 2005</p>
 <p>Группа Компаний ПИК</p> <p>5 облигационный выпуск 1.120.000.000 рублей</p> <p>Организатор</p> <p>Май 2005</p>	 <p>АвтоВАЗ</p> <p>3 облигационный выпуск 5.000.000.000 рублей</p> <p>Со-Андеррайтер</p> <p>Июнь 2005</p>	 <p>Группа Компаний «Адамант»</p> <p>1 облигационный выпуск 500.000.000 рублей</p> <p>Организатор, андеррайтер</p> <p>Июнь 2005</p>	 <p>МОСКОВМЕЦБАНК</p> <p>1 облигационный выпуск 1.000.000.000 рублей</p> <p>Организатор, андеррайтер</p> <p>Планируется в 2005</p>	 <p>МетУпак</p> <p>1 облигационный выпуск 500.000.000 рублей</p> <p>Организатор, андеррайтер</p> <p>Планируется в 2006</p>



Россия, 125009, Москва, Б. Гнезниковский
пер., д.1, стр.2

Телефон: +7 095 792 59 57

Факс: +7 095 792 51 19

E-mail: info@eastcapital.ru

Internet: www.eastcapital.ru



Президент

Асхат Сагдиев

+7 095 792 38 79

Asagdiev@eastcapital.ru

Начальник управления
долгового рынка капитала

Ростислав Кулак

+7 501 419 12 47

RKulak@eastcapital.ru

