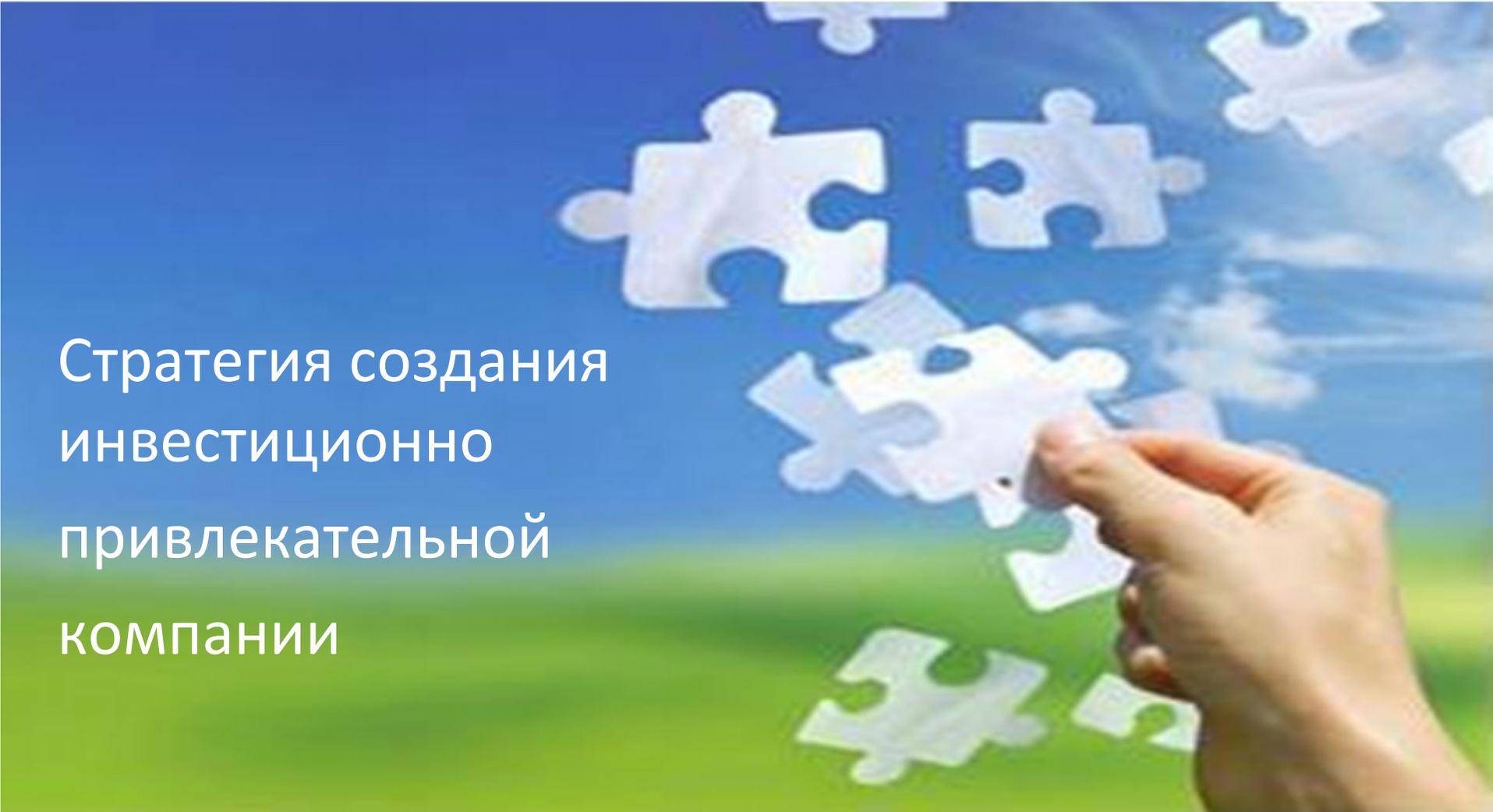


GeneSys | Asset
Management

YOUR FIRST CHOICE INVESTMENT PARTNER IN BELARUS



Стратегия создания
инвестиционно
привлекательной
КОМПАНИИ

- **Качество менеджмента:**
 - Прозрачность структуры собственности
 - Соблюдение стандартов корпоративного управления
 - Независимые директора в СД и комитеты при СД
- **Прозрачность структуры компании и понятность бизнеса**
- **Ясность стратегии**
- **Объем продаж и рентабельность, темпы роста, другие финансовые показатели**
- **Растущий рынок либо значимая доля рынка**

НАСКОЛЬКО ВАЖЕН КАЖДЫЙ ИЗ КРИТЕРИЕВ

Насколько важен для инвесторов каждый из критериев при оценке перспектив компании?



Источник: Ежегодный опрос Citigate Dewe Rogerson CityScan,

I этап	II этап	III этап
I. Разработка стратегии и «упаковки»	II. Внедрение новой структуры	III. Оформление
<ul style="list-style-type: none">• ОАО• Структура холдинга: 50 +• Наполнение холдинга• Структура компаний: по объектам/направлениям	<ul style="list-style-type: none">• Активы• Доли/акции• Налоги	<ul style="list-style-type: none">• Итоговый юридический и финансовый аудит

- Отсутствие перекрестных владений. Желательно, чтобы пакеты акций дочерних фирм находились напрямую в собственности головной компании холдинга или в строгой иерархической последовательности (две «дочки» нижнего уровня принадлежат «дочке» верхнего уровня, а та – «матери»).
- Отсутствие миноритарных акционеров дочерних предприятий, т.к. это несет в себе риски корпоративных конфликтов.
- Желательно соответствие юридической и организационной структур: например, юридическое лицо может представлять собой отдельную бизнес-единицу, а ее генеральный директор – лицом, ответственным за развитие данного направления бизнеса.
- Создаваемая структура должна быть оптимизирована с точки зрения налогообложения, но при этом нести минимальные фискальные риски.

Инвестиционная история может содержать следующие тезисы:

Компания обладает диверсифицированными активами

Компания занимает лидирующие позиции на рынке

Компания развивается с соответствии с проработанной стратегией

Компания отличается низким уровнем издержек

Компания демонстрирует устойчивый рост выручки и рентабельности

Производственная эффективность

- Низкая операционная себестоимость производства
- Производительность труда на уровне мировых стандартов
- Использование самого современного высокопроизводительного оборудования
- Единый компактный производственный комплекс
- Оптимальное и высокоэффективное производство

Профессиональное управление

- Значительный опыт высшего руководства компании, подтвержденный историей эффективной операционной деятельности

Высокие финансовые показатели

- Высокая рентабельность продаж по EBITDA
- Высокая отдача на вложенный капитал
- Инвестиционная программа 2004-2010 гг. выполнена более чем на 50%

Сильный потенциал роста

- Планируемый рост объема добычи на уровне 10% CAGR до 2010 г.
- Усиление позиций на внутреннем рынке, увеличение доли на существующих экспортных рынках и выход на новые, быстрорастущие экспортные рынки
- Возможность наращивания запасов и ресурсов и потенциал неорганического роста (M&A)
- Сильная инвестиционная история - это ключ к сердцу инвестора
- Основные слагаемые оценки инвесторов: Рыночная позиция, эффективность, качество управления, уровень доходности и потенциал роста

- Крупнейшие запасы в России
- Один из крупнейших российских производителей
- Один из 10 крупнейших производителей в мире

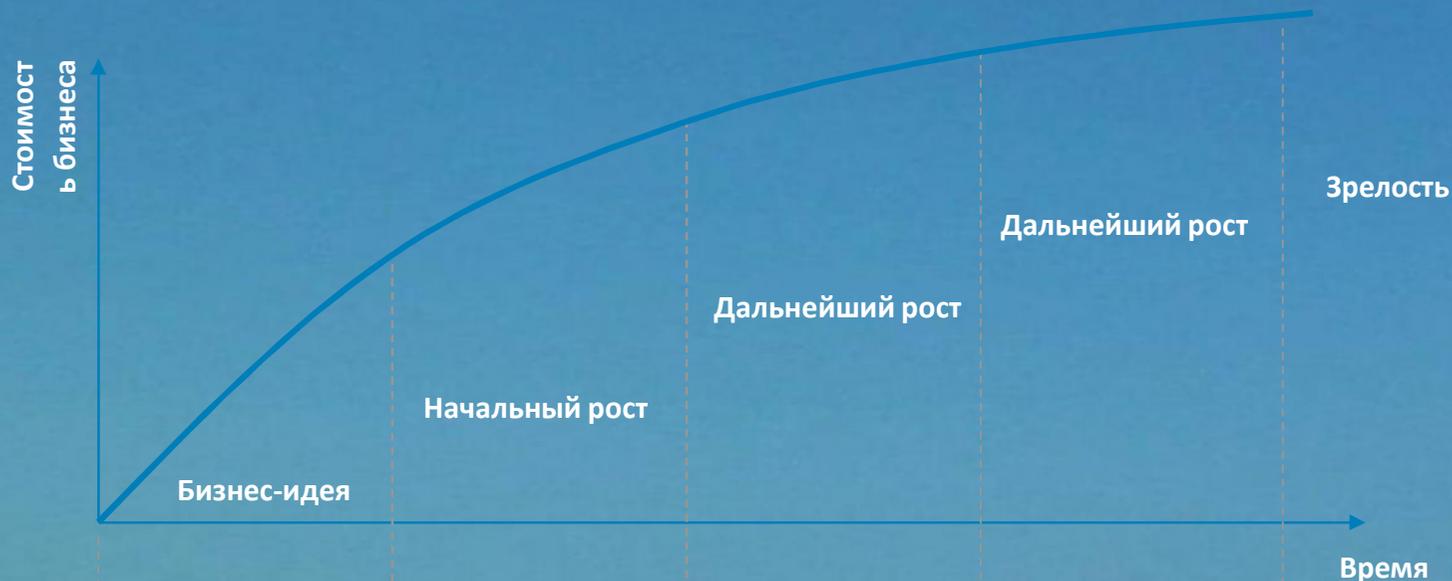
Прозрачная компания: высокий доход и отсутствие рисков для акционеров

- раскрытие информации

комитеты в составе Совета Директоров

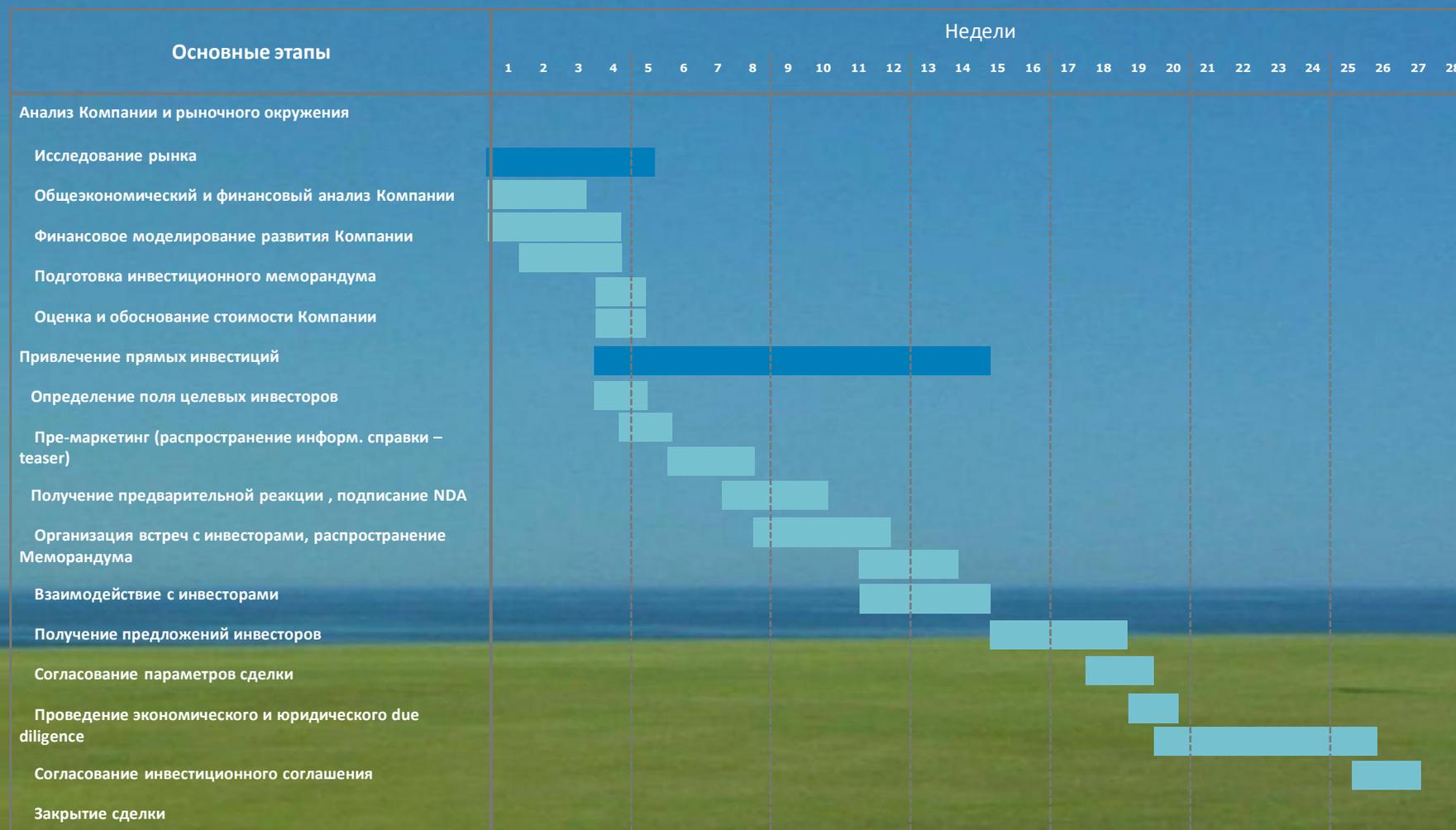
- коллегиальный исполнительный орган
- контроль отдельного подразделения
- регламентация обращения с инсайдерской информацией
- особые требования к положениям устава

ВЫСТРАИВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ КОМПАНИИ



	Венчурный фонд	Фонд прямых инвестиций	Портфельные инвесторы (pre-IPO)	Портфельные инвесторы (IPO)
Целевые финансовые инвесторы				
Требуемая доходность	> 40%	30 – 40%	20 – 30%	10 – 20%
Срок инвестирования	3 – 7 лет	3 – 5 лет	1 – 2 года	–
Инструменты долгового финансирования	–	Банковский кредит	Облигации	Еврооблигации, CLN

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ: план-график



Предприятия, неспособные предоставить инвестору информацию в необходимом формате, стоят дешевле аналогов

Название	EV/S	EV/E	Рентабельность
Среднее по белорусским компаниям	0,2	Отр.	Отр.
Среднее по российским компаниям	0,9	12	>5%
Среднее по зарубежным аналогам	1,3	18	7,2%

Преобразования, проводимые GeneSys Asset Management с целью повышения стоимости приобретаемой доли в компании:

РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ

- фокус на основном бизнесе: увеличение доли рынка, достижение эффекта масштаба
- помощь в развитии отношений с партнерами, финансовыми институтами и стратегическими инвесторами
- помощь, консультирование в области формирования стратегических альянсов

ПОВЫШЕНИЕ СТАНДАРТОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

- достижение прозрачности ведения бизнеса и бухгалтерской отчетности
- разработка систем повышения мотивации менеджмента
- внедрение современных технологий управления и контроля

ПОВЫШЕНИЕ ОПЕРАЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

- создание возможностей для роста компании за счет собственных сил
- внедрение современных технологий контроля, внутреннего аудита
- анализ структуры затрат и доходов, улучшение операционных показателей

- Отрасть, в которой работает компания, не должна быть стагнирующей
- Объем активов (основные средства, денежные потоки, оборудование, запасы и т.д.) должен превышать объема займа с учетом процентов в течение всего срока обращения в 2-2,5 раза
- Стремление и готовность руководства компании к прозрачности
- Четкая, понятная структура собственности
- Наличие продолжительной кредитной истории
- Четкая стратегия развития, понятная рынку и совпадающая с ожиданиями инвесторов.
- Прозрачная и логичная юридическая структура, обеспечивающая защиту интересов инвесторов и кредиторов
- Достоверная система управленческой и финансовой отчетности, позволяющая инвестору объективно оценить положение компании
- Организационная структура с четко обозначенными центрами ответственности и прозрачным механизмом принятия решений

GeneSys | Asset Management

YOUR FIRST CHOICE INVESTMENT PARTNER IN BELARUS



КОНТАКТ

Могин Андрей
управляющий директор

Беларусь, 220040, г. Минск,
ул.Богдановича д.155
тел/факс: +375 (17) 293-22-93
e-mail: info@genesys-am.com