

Практика организации и проведения альтернативных видов финансирования. Опыт «Астарты».

Второй международный форум IPO+. Повышение стоимости компании.
Киев, 5 октября 2006 г.



Наше настоящее

- Украинский вертикально-интегрированный агропромышленный холдинг с центральным офисом в Киеве, один из лидеров украинского рынка сахара с доходом 52 млн. евро в 2005 г.
- Основные активы – 5 сахарных заводов в Полтавской и Винницкой областях, 21 агрофирма и более 80 тыс. га земли
- Покупатели – промышленные потребители-предприятия кондитерской отрасли и производители напитков, а также международные оптовые трейдеры
- Динамичный рост производства и финансовых показателей за последние три года
- Стратегия нацелена на лидерование в консолидации отрасли



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

Причины выхода на рынки альтернативного финансирования

Основным мотивом для привлечения дополнительных средств для компании Астарта была необходимость расширить влияние компании на Украинском рынке за счет следующих действий:

- Модернизация и техническое перевооружение сельскохозяйственного производства
- Увеличение площади обрабатываемых земель
- Реконструкция и модернизация сахарного производства
- Увеличение мощностей по производству сахара, в том числе путем покупки дополнительно 1-2 заводов
- Увеличение оборотных средств



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

Способы привлечения средств

Компания использует несколько вариантов привлечения средств.

1. Банковские кредиты
2. Гранты
3. Выпуск облигаций
- 4. Первичное публичное размещение (Initial Public Offering, IPO) – наиболее яркий и свежий пример.**



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

IPO: преимущества

- Привлечение дополнительных средств на расширение компании, приобретения новых мощностей, земель и модернизации производства.
- Важное преимущество **IPO**: средства, которые компания получает, не являются займом и не подлежат возврату.
- Выход компании на качественно новый уровень: публичность и открытость.
- Повышение капитализации компании.



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

IPO: недостатки

- Прохождение аудиторской проверки.
- Прохождение юридического аудита.
- Приведение структуры компании в соответствие с международными нормами.
- Привлечение консультантов, которые имеют опыт проведения IPO.



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

Место размещения: Варшавская фондовая биржа – преимущества

- Одна из ведущих бирж Европы по количеству проведенных IPO
- Международная биржа
- Представлены компании всех размеров капитализации
- Размеры проведенных ранее на бирже IPO соответствовали целям компании
- Значительная активность финансовых институтов (инвестиционных и пенсионных фондов) и индивидуальных инвесторов
- Прохождение процедур по нормативам ЕС и получение европейского паспорта эмитента, что дает возможности в будущем эмитироваться на любой площадке Европы



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

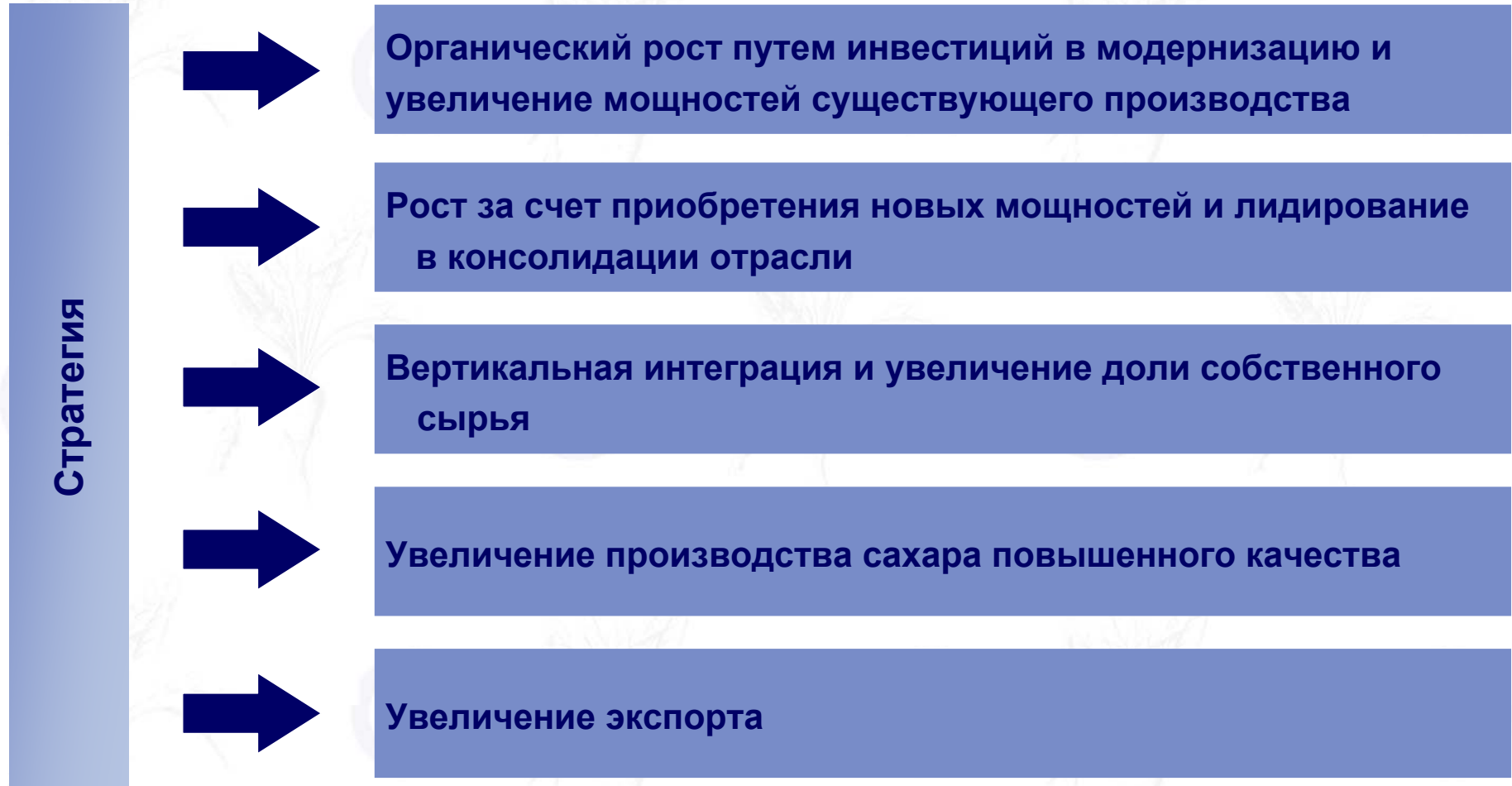
Результаты IPO

- 95 млн. злотых
- Около 20 институциональных инвесторов
- Около 500 индивидуальных инвесторов
- Доверие акционеров к украинской агропромышленной компании.
Астарта – это долгосрочные инвестиции в будущее.



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

Стратегия



Основные стратегические цели

	2005	2010
Доля рынка	3.2%	10.0%
Мощность, тонн/сут.	17,600	23,000
Площадь земель, тыс. га	66.9	120.0
Производство свеклы, тыс. тонн	217	1,500
Доля собственной свеклы	31%	70%
Производство сахара, тыс. тонн	87.5	280

Дальнейшие шаги

- До 100 млн. грн. увеличен уставный фонд ООО фирма "Астарта-Киев" – украинской управляющей компании
- АППБ "Аваль", который входит в банковскую холдинговую группу Райффайзен Интернешнл Бенк-Холдинг АГ, увеличил лимит кредитования предприятий холдинга с 121 млн. грн. до 200 млн. грн.
- Ведется работа по увеличению площадей земли и по созданию и приобретению новых агрофирм: приобретена новая агрофирма с площадью земель в пользовании около 7 тыс.га
- Ведутся переговоры о приобретении новой сельскохозяйственной техники и оборудования для сахарных заводов



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

Наши советники и консультанты



Гранты: ООО АПО Глобинский консервный завод «Глобус»

В 2002-2003 гг. по межгосударственной программе оказания безвозмездной технической помощи от правительства Нидерландов Украине завод получил новое оборудование и технологии, позволившие ему улучшить качество продукции. Проект осуществлялся при участии компаний Koeleman Foods B.V. и TEBODIN.

Сегодня компания активно сотрудничает с Агентством США по международному развитию (USAID) в рамках реализации проектов BIZPRO по поддержке производителей и переработчиков фруктов и овощей.



Облигации: ООО АПО «Цукровик Полтавщины»

В августе 2005 г. АПО «Цукровик Полтавщины» выпустило облигации на 15 млн.грн. с полугодовой офертой и погашением в июле 2008 года.

Независимое рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг «uaA-» выпуску именных процентных облигаций «АПО «Цукровик Полтавщины» на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года.

Рейтинг долгового обязательства категории «uaA» отражает высокую способность заемщика выполнить в условиях украинского финансового рынка данное долговое обязательство и относится к рейтингам инвестиционной категории (uaBBB, uaA, uaAA, uaAAA).



АСТАРТА-КИЕВ
агропромхолдинг

IPO, гранты, облигации: преимущества и недостатки

	IPO	Гранты	Облигации
Преимущества	<ul style="list-style-type: none">• Не заемные средства, не подлежат возврату.• Выход компании на качественно новый уровень: публичность и открытость.• Повышение капитализации компании.	<ul style="list-style-type: none">• Отсутствие финансовых обязательств перед донором	<ul style="list-style-type: none">• Привлечение средств на определенный период без залога
Недостатки	<ul style="list-style-type: none">• Ресурсозатратность	<ul style="list-style-type: none">• Ограниченность средств• Целевое использование• Ограничения в свободе выбора производителя/подрядчика	<ul style="list-style-type: none">• Необходимость возврата средств с процентами

Благодарю за внимание!