

Утвержден  
Общим собранием  
акционеров  
АО «FOYKON»  
от «27» июня 2015 г.

# БИЗНЕС ПЛАН АО «ФОЙКОН» на 2015 год

Ташкент 2015год.

# **Бизнес план АО «FOYKON»**

## **Преамбула**

Настоящий бизнес план АО «FOYKON», характеризует цели инвестиций, направления инвестиционной политики, и устанавливает плановые финансовые показатели деятельности АО «FOYKON».

**Основной стратегию перспектив развития на 2015 год являются:**

1. Постоянный мониторинг за финансово-хозяйственной деятельностью и состоянием предприятий, акции которых находятся в портфеле АО «FOYKON». С этой целью активное участие в стратегическом управлении этими предприятиями через их выборные органы управления, инициирование процессов реструктуризации предприятий. Целью данных мероприятий является повышение доходности акций и финансовой устойчивости предприятий.
2. Работа с существующим портфелем акций предприятий с целью достижения оптимальной сбалансированности доходных пакетов акций и стратегических инвестиций, направленные на получение доходов в будущие периоды.
3. Усиление работы с предприятиями-дебиторами по своевременному переводу начисленных обществу дивидендов.
4. В настоящее время в управлении АО «FOYKON» находятся акции и паи 53 предприятий, для качественного управления долями в данных предприятий необходимо:
  - реализовать акции, не предоставляющие интереса с точки зрения доходности и управления;
  - с целью сокращения расходов по представительству АО «FOYKON» в АО реализовать мелкие пакеты акций и акций приносящие низкий доход;
  - продолжать укрупнение имеющихся в инвестиционном портфеле пакеты акций с целью сокращения расходов, связанных с представительством в АО, а также с целью контроля на данном предприятии;
  - вести постоянный мониторинг рынка ценных бумаг для приобретения акций высокорентабельных предприятий
5. Для расширения сфер деятельности, участие в существующих проектах и учреждение новых проектов связанных с производством.
6. Основным и главным направлением деятельности АО «FOYKON» по управлению активами фонда является повышение доходности акций и соответственно повышение благосостояния акционеров.

### **1. Цели и объекты инвестиций:**

Целью инвестиций является:

- Обеспечение максимально возможной доходности вложений;
- обеспечение приращения активов;
- снижение рисков сокращения доходов и убытков.

На свободном рынке имеются в основном акции низкорентабельных и неликвидных предприятий по низкой цене и акции крупных предприятий, которые реализуются через тендер и с инвестиционным обязательствами и сохранением профиля предприятия, которая в свою очередь требует больших финансовых вложений и долгий период окупаемости. Кроме существующего портфеля, нашими объектами инвестиций становятся:

- недооцененные рынком акции доходных предприятий;
- спекулятивные сделки на опережение;

- контрольные пакеты акций низкорентабельных предприятий для последующего управления и повышения доходности;
- создание собственных предприятий;
- депозиты с гарантированным доходом;

Как известно одним из важнейших направлением реформирования экономики является системное и структурное обновление экономики страны. Основным направлением является обеспечение макроэкономической сбалансированности, ускоренное развитие тех сфер отраслей и производств, которые должны стать локомотивами экономического роста республики. Таким образом, по предприятиям, имеющим стратегическое значение основная часть прибыли направляется на реинвестиции – обновление оборудования, капитальные вложения, прочие долгосрочные инвестиции.

## **2. Анализ финансовой ситуации:**

Уставной фонд АО «FOYKON» на сегодняшний день составляет 1 721 477 000 сум. Долгосрочные активы Общества состоят из инвестиционного портфеля на общую сумму **2 506 085 581,44** сум.

В связи с обновлением и ускоренным развитием важнейших отраслей и производств экономики страны доходность по дивидендам в ближайшие годы будет значительно меньше предыдущих лет. Это связано с реинвестированием большей части полученной прибыли предприятиями на покупку и ремонт оборудования, капитальные вложения, прочие долгосрочные инвестиции. Тем не менее планируемая доходность по дивидендам составляет не менее **230 000** тыс. сум по итогу 2015 года. Однако необходимо учитывать, что капитальные вложения или реинвестиции на предприятиях сопряжены с увеличением курсовой стоимости их акций. Т.е. реальная стоимость акций данных предприятий растет и АО «FOYKON» получит большую прибыль в случае реализации данного пакета акций.

Другими доходами АО «FOYKON» являются депозитные сертификаты банков и депозитные вклады в кредитные союзы и предоставление процентных займов. Ожидаемая доходность по данному направлению **45 000** тыс. сум.

Основной портфель АО «FOYKON» был сформирован при господдержки и в период, когда акциям не придавали серьезного значения как инструменту управления и получения доходов. Поэтому акции были приобретены по льготной номинальной цене и недооцененные рынком. На сегодня все больше людей стали понимать реальную ценность акций и соответственно цена на них выросла. Доходы по сделкам связанным с куплей-продажей ценных бумаг замыкают перечень основных доходов Общества. Данный вид дохода характеризуется, в отличии от предыдущего, высоким уровнем риска, однако доходность по данным сделкам могут увеличить активы общества в несколько раз.

Как выше перечислялось, ожидаемые доходы ожидаются следующие:  
Получение дивидендов от инвестиционного портфеля - **230 000** тыс. сум.  
Доходы от депозитных сертификатов, вкладов и процентных займов – **45 000** тыс. сум  
Доходы от купли продажи акций – **10 000** тыс. сум  
Прочие доходы – **15 000** тыс. сум

Таким образом, общий уровень доходов по итогу 2015 года составляет 300 000 тыс. сум.

Расходная часть АО «FOYKON» состоит из расходов на управление активами, расходы за услуги депозитария, за юридическое и аудиторское обслуживание и

прочих расходов. Основную долю расходов составляют расходы на управление активами, содержание офиса общества и расходы на налогообложение. Также надо отметить, что в связи с увеличением тарифов на обслуживание в депозитарии и в банках, увеличением минимальной заработной платы общее расходы общества увеличиться соответственно.

В течении 2015 года ежеквартальный уровень расходов планируется на уровне **30 000 – 35 000** тыс. сум, включая все налоги и обязательные платежи в бюджет. По итогу года суммарный уровень расходов Общества составит **130 000** тыс. сум.

Прогнозируемая чистая прибыль АО «FOYKON» составит 170 000 тыс. сум.

### **3. Направления инвестиционной политики**

АО «FOYKON» будет продолжать, проводить умеренную инвестиционную политику, то есть направленную как , высокодоходные, так и со стабильным доходом инвестиции. В соответствии с этой политикой, портфель акций общества будет разбит на четыре части:

- стратегический портфель, в который войдут акции предприятий, где FOYKON имеет: пакет акций (не менее 5%) и представителей АО «FOYKON» в Наблюдательном совете эмитента; большие по сумме поступления по дивидендам и от перепродажи. Этот портфель предусматривает прямое участие АО «FOYKON» в управлении предприятием, что обеспечивает надежность инвестиций и предсказуемость финансовых результатов. Возможное снижение прибыльности компенсируется стабильностью и устойчивостью ожидаемых результатов. Ожидаемая доля стратегического портфеля может колебаться в пределах до 30% активов; Отбор предприятий индивидуальный.
- дивидендный портфель, в который войдут акции рентабельных предприятий с уровнем ожидаемых дивидендов не менее ставки рефинансирования ЦБ от суммы инвестиций и по сумме более 1 млн. сум. Особенностью этого портфеля является средний уровень риска инвестиций. Возможны потери при снижении рентабельности и общей конъюнктуры рынка. Ожидаемая доля дивидендного портфеля может колебаться в пределах 35%;
- спекулятивный портфель, формируемый с целью последующей перепродажи. Особенностью этого портфеля является то, что общество лишь формально реализует свое право на участие в управлении Обществом и основное внимание концентрирует процессах изменения конъюнктуры рынка по этим акциям. Доходы по сделкам этого портфеля имеют высоко рисковый характер и весьма дифференцированы по уровню рентабельности, но не ниже ставки рефинансирования ЦБ от суммы инвестиций. Сюда включаются любые предприятия портфеля, если доход от перепродажи обеспечивает депозитный доход больше чем потенциальные доходы от владения на ближайшие пять лет. Ожидаемая доля спекулятивного портфеля может колебаться в пределах 20%;
- депозитный портфель предусматривает вложение средств АО «FOYKON» на депозитные банковские счета . Также в соответствии с законом РУз планируется предоставлять процентные займы. При этом преследуются две цели: получение максимального уровня доходов при минимальном риске вложения и резервирование средств для более выгодных инвестиций. Ожидаемая доля этого портфеля может быть не менее 15 % и может быть значительно увеличена при появлении возможности приобретения в будущем крупных пакетов высокорентабельных предприятий.

### ***Структура инвестиционного портфеля***

Вид портфеля	Критерии оценки			
	Приоритеты экономического развития	Высокая рентабельность производства	Спрос на акции соответствующего предприятия	Стабильная прибыльность
Стратегический портфель	+			
Дивидендный портфель		+		+
Спекулятивный портфель		+	+	
Депозитный портфель				+

Такое деление портфеля позволит обществу диверсифицировать вложения и осуществлять оценку их эффективности по различным критериям.

В отраслевом аспекте приоритеты инвестиционной деятельности могут быть сосредоточены в следующих направлениях:

- Нефтегазовая отрасль;
- легкая промышленность;
- строительная индустрия, учитывая постоянную потребность в строительных материалах (как среди населения, так и среди юридических лиц и государственных учреждений);
- черная и цветная металлургия, развитие данных отраслей в силу имеющихся природных ресурсов и опыта, производственной инфраструктуры, будут приоритетными на долгосрочную перспективу;
- химическая промышленность, учитывая наличие высококвалифицированных трудовых ресурсов, а также производственные мощности при вложении инвестиций можно было бы добиться существенного развития данной отрасли;
- предприятия топливно-энергетического комплекса;
- пищевая промышленность выступает в качестве важного приоритета развития учитывая близость крупнейшего в Центральной Азии мегаполиса. Перспективными инвестиционными направлениями здесь являются хлебопекарная, консервная и мясоперерабатывающая промышленность.

Данные приоритеты рассматриваются как стратегические и согласовываются с принимаемыми Правительством Республики Узбекистан Программами разгосударствления и приватизации, а также Государственными инвестиционными программами.

Тактические решения по управлению пакетами акций основываются исключительно на экономической целесообразности текущего инвестирования в каждом конкретном случае.

#### ***4. Риски, связанные с инвестированием в указанные объекты инвестирования***

Инвестирование в ценные бумаги связано с достаточно высокой степенью рисков и не подразумевает гарантий со стороны эмитента по полному возврату инвестируемой суммы.

Общий риск инвестиционного инструмента (акция и другие ценные бумаги) проистекает из нескольких возможных источников:

- рыночный риск - затрагивает многие инвестиционные инструменты, но не зависит от них самих. Как правило, он носит характер форс-мажорных обстоятельств таких, как война, политический или экономический кризис,

изменение законодательства, стихийные бедствия и т.д.;

- событийный риск - имеет место, когда с компанией – эмитентом ценных бумаг происходит нечто масштабное и часто внезапное, что оказывает неожиданное воздействие на ее финансовое состояние и, следовательно, на стоимость ее ценных бумаг. К таким событиям можно отнести банкротство, крупные судебные иски против самой компании или ее руководителей, техногенные катастрофы и т.д.;
- экономический риск – определяется общей экономической ситуацией в мире и стране, а также ситуацией на рынке ценных бумаг. Необходимо выделить ценовой риск – неблагоприятное изменение цен на объекты инвестирования, валютный риск – изменение валютных курсов, процентный риск – изменение процентных ставок, инфляционный риск, связанный с инфляцией, риск ликвидности – возможность возникновения затруднений с продажей или покупкой объекта инвестирования в определенный момент времени и т.д.;
- деловой риск - связан с неопределенностью, возникающей в отношении получения эмитентом ценных бумаг доходов и способности выплачивать инвесторам проценты, дивиденды и другие платежи;
- финансовый риск - сопряжен с используемой эмитентом ценных бумаг структурой источников финансирования своих операций (соотношением заемных и собственных средств).

Все риски АО «FOYKON», связанные с его вложениями, все доходы и убытки от изменения рыночной оценки вложений в полном объеме относятся на счет акционеров общества и реализуется ими за счет применения текущей цены акций АО «FOYKON».

Общество считает необходимым диверсифицировать инвестиции (расширить с целью создания устойчивого к колебаниям рынка пакета акций) таким образом, чтобы снизить риски и уменьшить зависимость активов в целом от изменений в стоимости того или иного вида инвестиций.

Владельцы акций принимают на себя риск вложения в Общество, заключающийся в изменении рыночной стоимости акций, которая зависит от спроса и предложения на рынке.

Стоимость акций может, как увеличиваться, так и уменьшаться.