

## Тези доповідей

### VII Міжнародної науково-практичної конференції

«Проблеми економіки підприємств в сучасних умовах», НУХТ, 2011,  
с.112-113

#### ПЕРСПЕКТИВИ ВИХОДУ КОМПАНІЙ АПК НА ІРО

Ковальчук І.В., к.е.н., НУХТ

Назаренко К.М., Unicreditbank

Зінькова В.Ю., КНЕУ

Українські агропромислові компанії, призупинивши свій вихід на ІРО в період світової фінансової кризи, сьогодні повертаються до цієї схеми фінансування своєї діяльності. Продаж частки для деяких з них перетворився на єдиний спосіб залучення капіталу, необхідного для виживання та розвитку.

До кризи інвесторів цікавили швидкозростаючі галузі. Вирішальним для прийняття інвестиційних рішень були перспективи зростання вартості компаній. Сьогодні основним критерієм виступає здатність генерувати дохід, якісний менеджмент, обґрунтована стратегія, достойна історія, прозорість бізнесу і звітності, відсутність великого боргового навантаження. Крім того, інвестори віддають перевагу компанії, яка має більш довгий ланцюжок створення вартості – вертикальну інтеграцію бізнесу. Сьогодні з 23 великих агрохолдингів України, 10 вийшли на ринок капіталу і з 2006 р. залучили за допомогою розміщень своїх акцій більше \$1,3 млрд.

Українські агрокомпанії користуються популярністю на зовнішніх ринках капіталу. Відповідно до прогнозів ООН, виробництво агропродукції в Україні зросте до 2019 г. на 29%, в ЕС - менше, ніж на 4%. FAO попереджує про можливе значне підвищення цін на продукти харчування наступного року у разі відсутності суттєвого збільшення світового виробництва основних продовольчих культур.

В 2010 р. сума інвестицій, залучених на зовнішніх ринках українськими агропромисловими компаніями, становила \$2 млрд. За прогнозами аналітиків асоціації «Український клуб аграрного бізнесу», в 2011 г. українські аграрні компанії збільшать обсяги залучення коштів на зовнішніх ринках на 50%, до \$3 млрд. За даними УКАБ, біля 10 аграрних компаній планують провести первісне або вторинне публічне розміщення акцій, приватне розміщення акцій і випуск єврооблігацій в 2011 г.

За результатами дослідження Варшавської фондової біржі (WSE) за останні 5 років 12 компаній, у яких базові активи розміщені на території України, провели операції з розміщення акцій на закордонних біржах. При цьому лише п'ять з них показали зростання котиювань акцій з моменту проведення IPO. Серед них - агропромисловий холдинг "Астарта" (середня доходність – 75% річних), компанія "Кернел" (54% річних), "Мироновський хлібопродукт" (8,2% річних).

На початку 2011 р. Варшавська фондова біржа прийняла рішення включити компанію "Кернел" до польського фондового індексу WIG 20. Цей індекс представляє 20 компаній з найвищою ринковою капіталізацією і найбільш ліквідними акціями, які котиуються на Варшавській фондовій біржі. Включення «Кернел» до індексу WIG 20 є дуже важливим етапом, який демонструє значне зростання компанії за останні 3 роки. Ця подія приверне увагу світової інвестиційної спільноти до «Кернел» та України, надасть нові можливості заявити про якість компанії та інвестиційні можливості українського агропромислового комплексу.

На момент IPO на Варшавській фондовій біржі в листопаді 2007 ринкова капіталізація «Кернел» становила \$ 600 млн., на сьогоднішній день - \$ 2 млрд.

Незважаючи на позитивну реакцію міжнародної спільноти на вихід українських агропромислових компаній на закордонні фондові площадки, існують багато чинників, які стримують залучення інвестиційних ресурсів. Серед них – нерозуміння закордонними інвесторами українського ринку, особливостей його функціонування, мінливість законодавчої бази, непрогнозованість процесів

державного регулювання в Україні, нестабільність політичної і фінансової ситуації, існування мораторію на купівлю-продаж сільськогосподарської землі. УКАБ прогнозує, що у разі зняття мораторію на продаж земель сільськогосподарського призначення загальний обсяг інвестицій в АПК в 2012г. може досягти \$8 млрд.