

Презентация для инвесторов

Антон Епифанов
*генеральный директор
компании «Левенгук»*



Компания «Левенгук»

- Компания «Левенгук» занимается оптической техникой: телескопы, микроскопы, бинокли.
- В конце 2012 года «Левенгук» проводит СПО на секторе РИИ Московской биржи, к размещению предлагается 19% акций, компания планирует привлечь порядка 120 млн. рублей

2007 Открытие офиса в Москве

2008 Развертывание сети розничных магазинов

2009 Первый День открытой астрономии

2012 Открытие офисов в Праге и Киеве

Маркетинговая стратегия

- Интернет - основной маркетинговый инструмент
- Формирование рынка: Дни Открытой Астрономии - крупнейшее мероприятие «тротуарной астрономии»
- Розничная сеть магазинов «Четыре глаза» и интернет-магазин 4glaza.ru: крупнейшие в России
- Прямой контакт с покупателем => продуктовая линейка отвечает запросам рынка

Российский рынок оптической техники

- Рынок находится на ранней стадии развития. Преобладает спрос на продукцию начального уровня. Преобладает частный спрос.
- Среднегодовой уровень роста отрасли - выше 30%
- Продолжение взрывного роста рынка в среднесрочной перспективе.

Россия будет самым динамичным мировым рынком оптической техники 2010-2016

Сильные стороны компании

Операционная деятельность

- Оптика Levenhuk - бренд N1 в России и СНГ
- Широчайшая дистрибуция
- Собственная программа R&D и уникальная продуктовая линейка

Управление

- Руководство компании обладает большим управленческим опытом.
- Прозрачность компании и высокий уровень корпоративного управления; система мотивации.

Финансовые результаты

- Высокие темпы роста выручки: до 70% год к году
- Высокая рентабельность (EBITDA 28% в 2012)
- Высокая отдача на вложенный капитал (ROE 117% в 2012)

Структура компании

- Производство оптики под собственным брендом Levenhuk
- Сеть розничных магазинов (50 точек в 30 городах России)
- Дистрибуторское подразделение
- Офисы и склады в Москве, Санкт-Петербурге, Праге, Киеве

Консультанты проекта

Известные в индустрии персоналии, в частности

- Александр Егоров, основатель OZON.RU
- Александр Шехонин, профессор, проректор ИТМО

Стратегия роста

Переход от локального лидерства в России к лидерству в мире

В России

- Расширить розничную сеть магазинов оптической техники «Четыре глаза» в России до 150 магазинов к 2015 году.
- Значительную долю выручки к 2015 г. будут приносить продажи государственным структурам в сегментах микроскопов и биноклей.

В мире

- Создать разветвленную сеть продаж в Европе и США. Получать более половины выручки с этих рынков.

Инвестиционная программа



Объем инвестиционной программы 250 млн. руб.

- Инвестиции в рынок США и Европы
- Покупка профильного актива
- R&D (включая покупку патентов)
- Подготовка к размещению производства

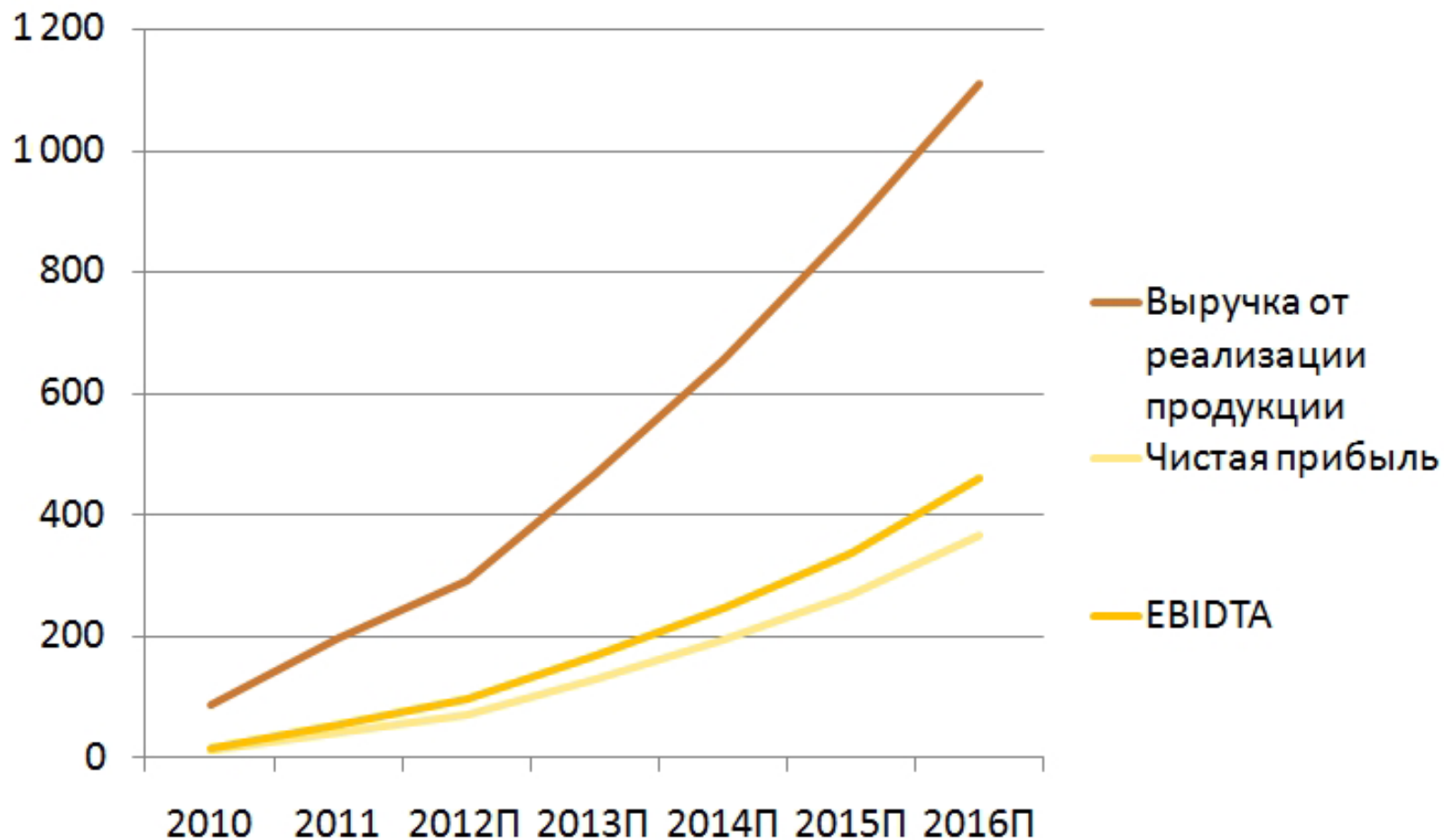
Сильные финансовые результаты, млн. руб.

	2010	2011	2012П	2013П	2014П	2015П	2016П
Выручка от реализации продукции	86.2	196.9	293.2	468.8	655.1	873.8	1110.3
ЕБИТДА	17.2	56.2	98.2	169.8	245.4	338.6	462.0
Чистая прибыль	13.4	42.3	72.6	129.9	193.3	268.1	366.0
Чистый долг	6.69	24.32	73.02	0.00	0.00	0.00	0.00
EPS, руб./акция	0.3	0.8	1.4	2.5	3.7	5.1	6.9

Рост ЕБИТДА и операционной рентабельности за счет роста валовой прибыли и выхода в более маржинальные сегменты рынка

Рост выручки по всем сегментам более 60% за счет динамичного развития и средние темпы роста выручки порядка 40%

Сильные финансовые результаты, млн. руб.



Левенгук завтра

- Международная корпорация, входящая в тройку мировых игроков на рынке оптической техники
- Присутствие на крупнейших мировых рынках, в первую очередь США и Европа
- Собственный R&D центр и опытно-конструкторское производство в России, массовое производство в ЮВА
- Оборот \$43.5 млн, чистая прибыль \$12.1 млн к 2016 году

Структура предложения инвесторам

Размещается 19% от уставного капитала

До SPO

Антон Епифанов: 56%

Moongate United S.A.: 22.4%

Андрей Зубков: 1.6%

ООО «Левенгук»: 20%

После SPO

Антон Епифанов: 56%

Moongate United S.A.: 22.4%

Андрей Зубков: 0.6%

ООО «Левенгук»: 2%

Free float: 19%

Контактная информация

Эмитент:
ОАО «Левенгук»

Генеральный директор:
Антон Епифанов
anton@levenhuk.ru
тел. +7-909-585-1442

Корпоративный секретарь:
Алена Шлапак
alenash@levenhuk.ru
тел. +7-499-922-06-34, доб. 113

Организатор, Листинговый агент:
ООО «СКАЙИНВЕСТ Секьюритиес»

Генеральный директор:
Максим Верзин
mverzin@gopublicnow.ru
тел. +7-812-904-10-76

Исполнительный директор:
Андрей Гусев
Agusev@gopublicnow.ru

Управление рисками

- **Отраслевые риски**
 - Снижение спроса
 - Усиление конкуренции
 - Изменение цен поставщиков
- **Страновые и региональные риски**
 - Ухудшение международной обстановки
- **Финансовые риски**
 - Изменение курсов валют
 - Инфляция и увеличение процентных ставок
- **Правовые риски**
 - Изменение правил налогового и таможенного законодательства

Оценка капитализации - DCF метод

Предпосылки:

- Ставка дисконтирования составляет 21.5%
- Дивиденды не выплачиваются
- Период интенсивного роста охватывает 2012-2016 гг.
- Постпрогнозный рост составляет 3%

<i>(в миллионах российских рублей)</i>	2012П	2013П	2014П	2015П	2016П
Чистый доход	74	132	196	271	369
Инвестиции в основные средства	-7	-24	-130	-45	-43
Прирост чистого оборотного капитала	-27	-46	-50	-58	-62
Выплаты по кредитам	-26	-5	-62	-1	-1
Сальдо потока (ЧПН)	13	56	-46	167	263
<i>Коэффициент дисконтирования (при ставке 21.5%)</i>	<i>0.95</i>	<i>0.78</i>	<i>0.64</i>	<i>0.53</i>	<i>0.44</i>
Дисконтированный ЧПН	13	44	-30	88	115
Чистый дисконтированный доход, нарастающим итогом	13	57	27	115	230
Стоимость в постпрогнозный период, темп роста 3%	619	млн. руб.			
ИТОГО стоимость по методу DCF	849	млн. руб.			

Оценка капитализации - метод сравнения

Эмитент	Регион, вид деятельности	EV/EBIDTA	P/E	P/S
Mattel, Inc. (MAT)	США, Товары активного отдыха	10.65	15.51	2.03
Kid Brands, Inc. (KID)	США, Товары активного отдыха	16.85	-	0.17
JAKKS Pacific, Inc. (JAKK)	США, Товары активного отдыха	5.85	-	0.5
Canon, Inc. (CAJ)	США, Оптические товары	3.5	12.18	0.83
OLYMPUS CORP (OCPNY)	Япония, Оптические товары	10.18	-	0.43
Hasbro Inc. (HAS)	США, Товары активного отдыха	8.03	14.76	1.22
Dick's Sporting Goods Inc. (DKS)	США, Магазины товаров активного отдыха	9.78	24.56	1.13
Cabela's Incorporated (CAB)	США, Магазины товаров активного отдыха	16.06	23.79	1.32
Средний показатель		10.11	18.16	0.95

Оценка капитализации ОАО «Левенгук» по методу сравнения

<i>(в миллионах российских рублей)</i>	По EV/EBIDTA	По P/E	По P/S	Средняя	вес
2011 год	495	768	188	484	50%
2012П год	1123	1318	280	907	50%
ИТОГО стоимость по методу сравнения				695	млн. руб.

Оценка капитализации - ИТОГ

Результаты обоих методов при вычислении окончательной оценки взяты с одинаковыми весами.

Метод оценки	Оценка капитализации, тыс. руб.	вес
Доходный метод (DCF)	849 644	50%
Сравнительный метод	695 273	50%
ИТОГО	772 459	

Оценка капитализации ОАО «Левенгук»: **772 459** тыс. руб.

Количество акций после SPO (Outstanding): **51 881 200** шт.

Оценка стоимости одной обыкновенной акции ОАО «Левенгук»: **14.89** рублей.