



WARSAW
STOCK
EXCHANGE

Варшавская фондовая биржа

наиболее динамичный рынок в ЦВЕ





Преимущества IPO

Возможность привлечения
безвозвратного
финансирования в крупных
размерах

Получение собственниками
объективной рыночной
оценки компании

Оптимизация
корпоративной структуры,
что облегчает деятельность
в дальнейшем

Улучшение имиджа
компании в глазах
партнеров, клиентов и
потенциальных инвесторов

В последующем
возможность привлечения
более дешевого, чем до
проведения IPO кредитного
капитала на международных
рынках

Бесплатная реклама
компании вследствие ее
постоянного упоминания в
обзорах рынка и
аналитических
исследованиях

Недостатки IPO

Стоимость
подготовки

Дополнительные
затраты кадровых
ресурсов

Длительность
подготовки

Легализация
налогового
планирования

Увеличение
объема
раскрываемой
информации

Потенциально
увеличение
времени принятия
решений

Публичное размещение-IPO

Продажа акций на бирже

- + Основные инвесторы (даже если их доля составляет менее 50%) сохраняют контроль над компанией;
- + Значительно более высокая ликвидность компании
- + Рост престижа компании
- Успех зависит от привлекательности активов с сугубо финансовой точки зрения
- Менеджмент компании и, как правило, основные акционеры должны пользоваться доверием
- Зависит от ситуации на финансовых рынках в течении периода размещения

Частное размещение

Продажа акций одному или нескольким инвесторам

- + Возможность более высокой оценки стоимости бизнеса – цена зависит от дополнительных факторов, как на пример, от эффекта синергии либо по стратегическим соображениям
- + Более низкий уровень влияния внешних факторов, таких как состояние фондового рынка
- Ограниченный круг инвесторов
- Роль и амбиции менеджмента компании в будущем
- Конфиденциальность

Регулируемый или нерегулируемый рынок?

Регулируемый рынок

Нерегулируемым считается рынок, действующий по правилам, установленным гос. органами власти (например главные рынки Лондонской и Варшавской фондовых бирж)

- + Более высокая ликвидность
- + Более широкий круг инвесторов
- + Более высокое доверие к компании со стороны инвесторов
- + Возможность быть включенным в основной индекс биржи
- Более строгие требования по раскрытию информации
- Более длительная процедура размещения

Нерегулируемый рынок

Нерегулируемым считается рынок, действующий по правилам, установленным самой биржей (например AIM на Лондонской и NewConnect на Варшавской биржах)

- + Отсутствие требований относительно минимальной капитализации компании
- + Сравнительно короткая процедура размещения
- + Более низкая ликвидность и более высокая волатильность, особенно для украинских компаний
- Более низкий уровень узнаваемости компании
- Ограниченный круг потенциальных инвесторов

Ключевые факторы

- Объем и стоимость размещения
- Степень сложности процедуры
- Быстрота размещения
- Ликвидность акций после размещения
- Уровень видимости компании на рынке
- Интерес и понимание специфики рынка инвесторами
- Отношения со страной размещения



Варшавская фондовая биржа





- ✓ **323 000** индивидуальных инвесторов подписались на акции варшавской биржи
- ✓ **в 25 раз спрос превысил предложение** со стороны глобальных и институциональных инвесторов
- ✓ Рост цены на закрытии торгов (9 ноября 2010 года) составил **+25%**.
- ✓ Объем торгов за день превысил **250 млн. Евро**
- ✓ Объем размещения: **308 млн. Евро**
- ✓ Рыночная капитализация: **581 млн. Евро**



listed on
WSE

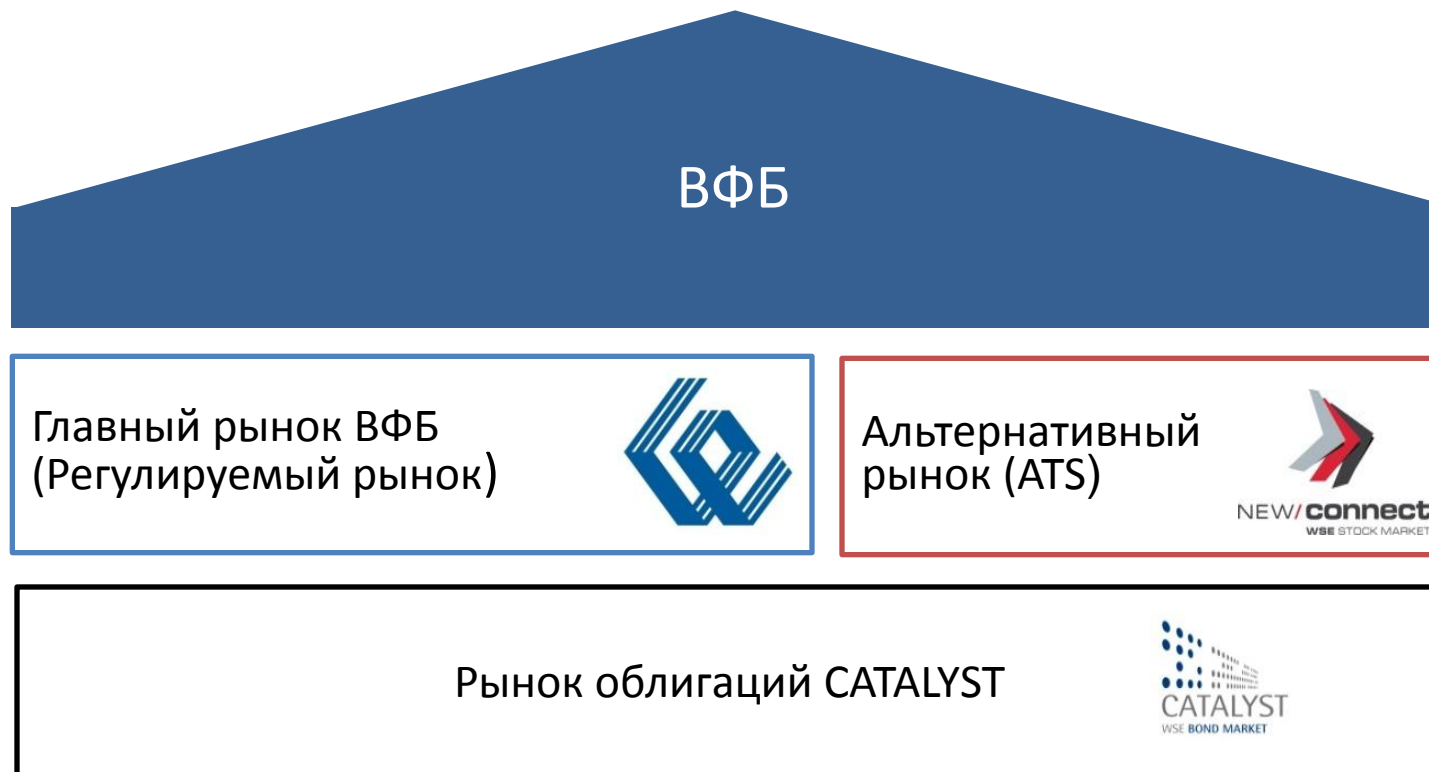


ИНОСТРАННЫЕ КОМПАНИИ В ЛИСТИНГЕ ВФБ (30)*



УДАЛЕННЫЕ БРОКЕРЫ ВФБ (23)*

- HQ Direct AB (Швеция)
- RAIFFEISEN CENTROBANK AG (Австрия)
- UBS(Великобритания)
- JP MORGAN SECURITIES LTD (Великобритания)
- BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG (Германия)
- UNICREDIT CAIB AG (Австрия)
- SOCIETE GENERALE SA (Франция)
- Swedbank AS (Эстония)
- Goldman Sachs International (Великобритания)
- HSBC BANK (Великобритания)
- Merrill Lynch International (Великобритания)
- Renaissance Capital (Кипр)
- Dragon Capital (Кипр)



ДОСТУП НА ВАРШАВСКУЮ ФОНДОВУЮ БИРЖУ

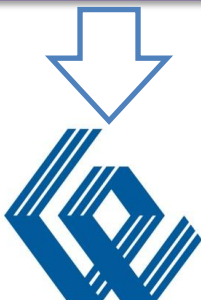


ПУБЛИЧНОЕ РОЗМЕЩЕНИЕ

ПРОСПЕКТ

МЕМОРАНДУМ

- Требования касательно мин. капитализации (15 млн Евро)
- Финансовая отчетность, подтвержденная аудитором по крайней мере за последние 3 отчетных года
- Длительность процедуры ок. 6-9 месяцев



ЧАСТНОЕ РОЗМЕЩЕНИЕ

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ДОКУМЕНТ

- Нет требований касательно мин. Капитализации
- Рынок доступный для компаний «start-up»
- Длительность процедуры 3-6 месяцев



NEW/**connect**
WSE STOCK MARKET



IPO рынок Европы в 2010 году

IPO рынок Европы в 2009 году

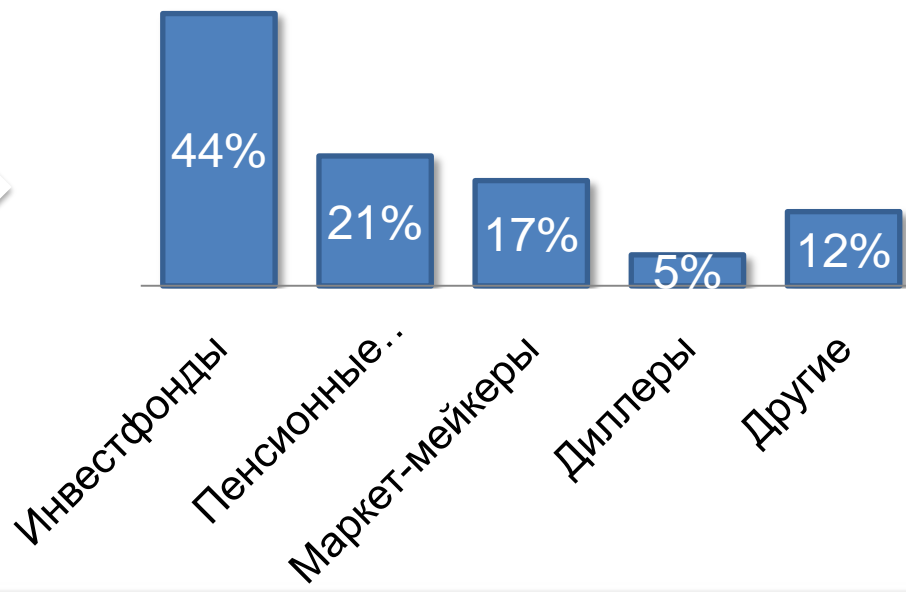
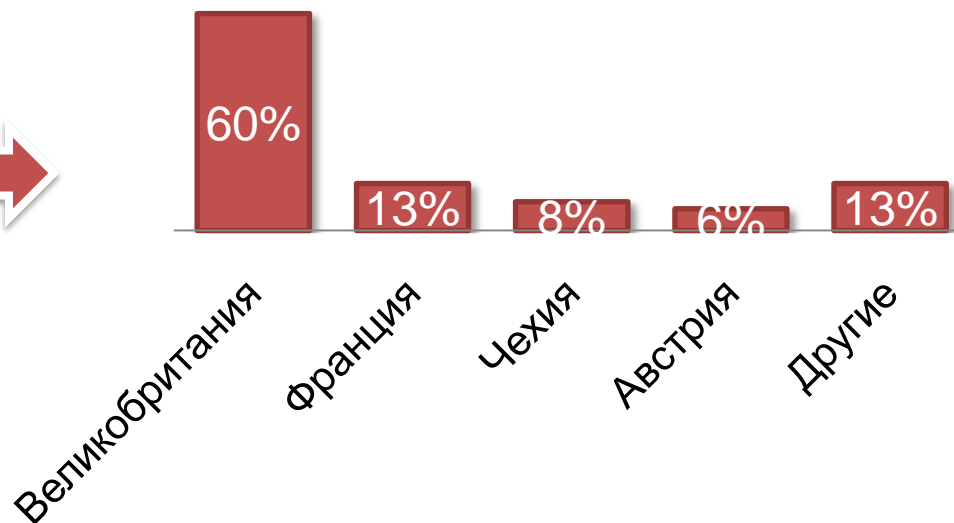
| Биржевая площадка | Кол-во IPO | Стоимость (€ млн.) | Биржевая площадка | Кол-во IPO | Стоимость (€ млн.) |
|-------------------|------------|-----------------------|-------------------|------------|-----------------------|
| LSE Group | 123 | 12 650 | WSE | 38 | 1 594 |
| WSE | 112 | 3 808 | NYSE Euronext | 36 | 1 908 |
| Luxembourg | 37 | 797 | LSE Group | 25 | 1 660 |
| NYSE Euronext | 32 | 417 | Luxembourg | 20 | 1 296 |
| OMX | 24 | 2 029 | Nasdaq OMX | 11 | 66 |
| Deutsche Boerse | 24 | 2 413 | Borsa Italiana | 6 | 137 |
| Olso Bors | 16 | 2 445 | Deutsche Boerse | 5 | 53 |
| BME | 12 | 1 562 | SIX Swiss | 4 | - |
| SIX Swiss | 4 | 417 | BME | 3 | 19 |
| Wiener Boerse | 1 | 38 | Oslo Børs | 2 | 91 |
| Athens SE | - | - | Athens SE | 1 | 10 |

Кто инвесторы?

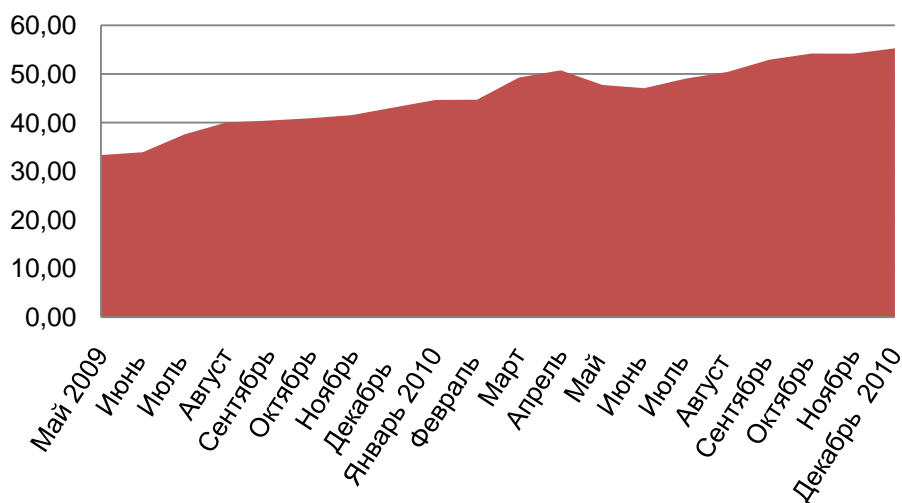
Иностранные – 47%

Индивидуальные – 20%

Институциональные – 33%



Активы открытых пенсионных фондов в Польше (в млрд Евро)



Польские пенсионные фонды

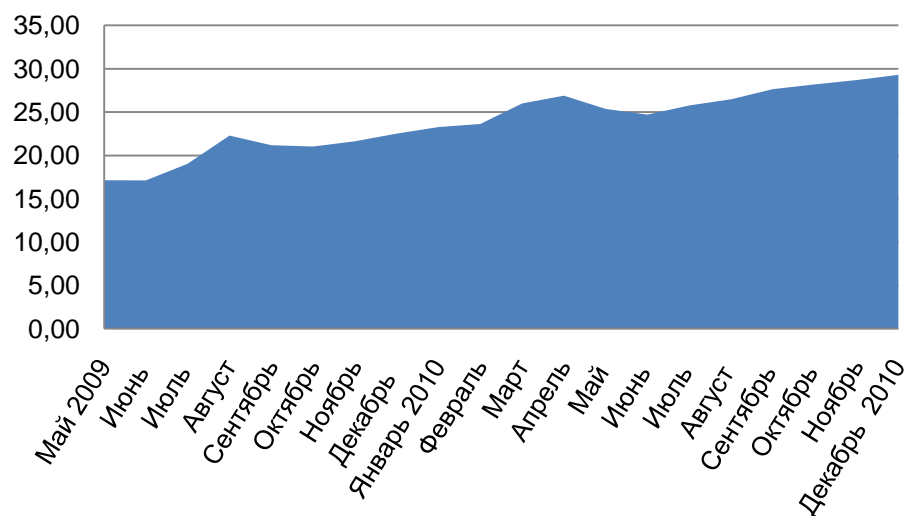
инвестируют преимущественно в финансовые инструменты, которые торгуются на ВФБ

55,3 млрд. евро

Объем инвестиций в акции:

более 24 млрд. евро

Активы инвестиционных фондов в Польше (млрд Евро)



Польские открытые инвестиционные фонды

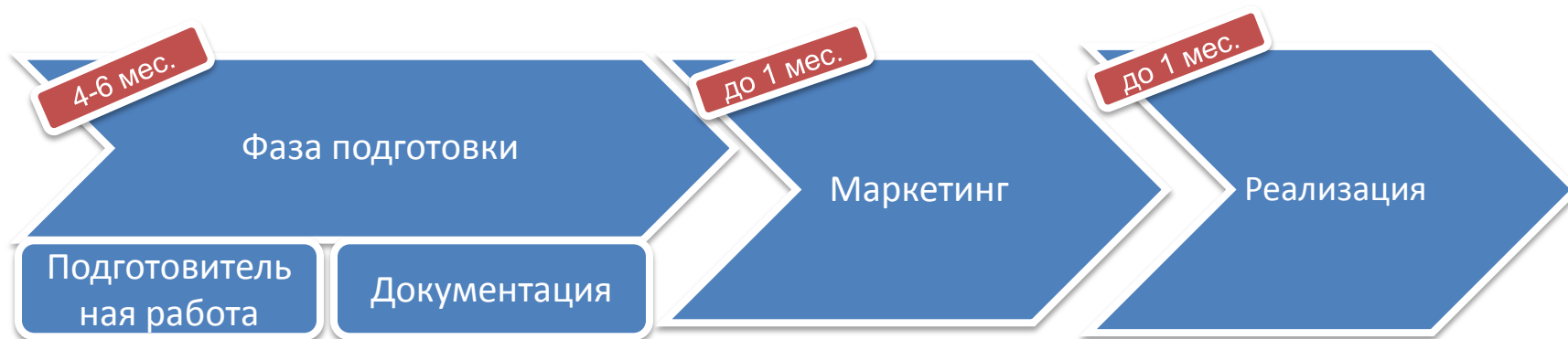
более 15 млн. индивидуальных инвесторов

29,3 млрд. евро

Процедуры и требования



График подготовки к IPO



- Создание SPV в ЕС
- Определение доли компании к продаже
- Определение оптимальной структуры
- Выбор консультанта

- Подготовка проспекта
- Утверждение иностранным регулятором
- Проведение процедуры паспортизации в польской комиссии по финансовому надзору
- Регистрация акций
- Допуск акций к торгам

- Пре-маркетинг
- Рассылка
- Road Show
- PR мероприятия

- Определение граничных показателей цены
- Сбор заявок на покупку ценных бумаг
- Подписка на акции
- Распределение всего объема ценных бумаг и заключение сделок

Основные требования

- Компания не должна находиться в процессе процедуры банкротства или ликвидации
- Компания не должна иметь ограничений по продаже акций
- Цена акций не менее чем 15,000,000 Евро
- Финансовые отчеты плюс аудиторские заключения за последние три года (IFRS)
- Дисперсия (free float)
 - Как минимум 15% всех акций компании должно принадлежать миноритарным акционерам (каждый акционер может контролировать не более 5% голосов)
 - либо
 - Как минимум 100 тыс. акций компании стоимостью равной или не меньшей, чем 1 млн. Евро должно быть сосредоточено в руках миноритарных акционеров

Дополнительные требования

- Квартальная, полугодовая, годовая отчетность плюс предоставление другой информации значимого характера
- Соблюдение принятых на ВФБ «Правил корпоративного управления», не является обязательным условием, но рекомендуется учитывать в своей деятельности

Требования по раскрытию информации

Периодическая отчетность (IFRS): квартальная (неаудированная), полугодовая (просмотренная аудитором), годовая (аудированная)

Заключение эмитентом или каким-либо из его дочерних предприятий договоров значительной стоимостью (превышающей 10% акционерного капитала).

Выполнение или невыполнение существенных договоров любого характера.

Предоставление обеспечительного займа или гарантии, если их размер составляет 10% или более от размера акционерного капитала эмитента

Любой выпуск облигаций на сумму превышающую 10% акционерного капитала эмитента

Решение о слиянии эмитента с другой компанией, а также намерение расторжения договора о слиянии эмитента

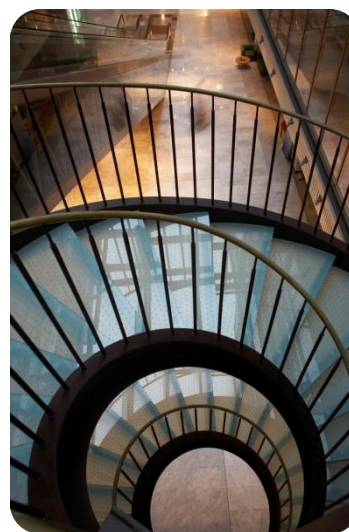
Изменения в составе правления или наблюдательного совета компании эмитента.

Назначение аудитора.

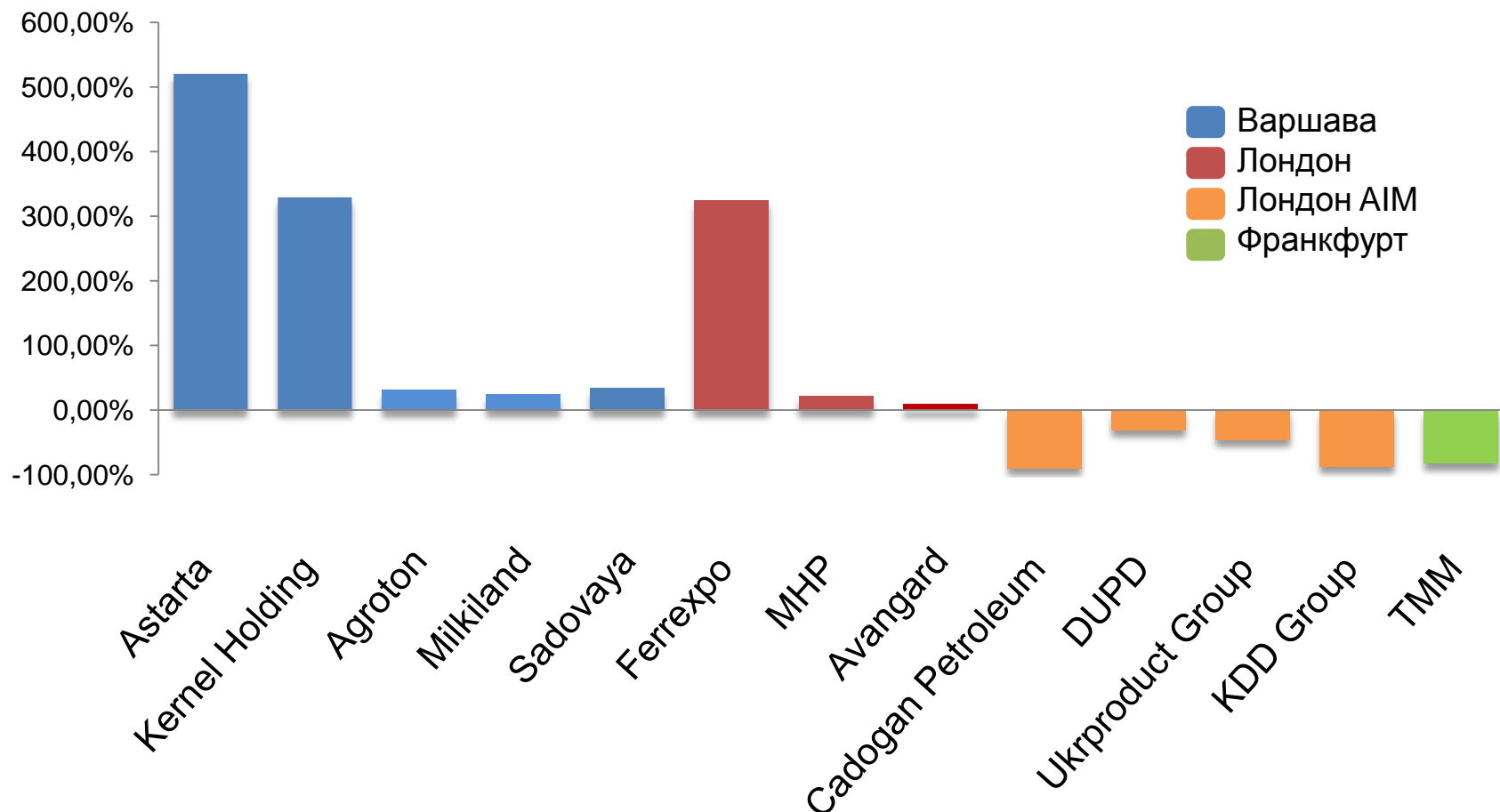


| Тип платежа | Периодичность | Главный рынок | NewConnect |
|--|---------------|---|------------|
| Ввод на рынок (introduction to trading) | Разово | 0.03% стоимости эмиссии (PLN 8,000 – PLN 96,000) | PLN 3,000 |
| Допуск к торгам (admission to trading) | Разово | PLN 3,000 | - |
| Листинг | ежегодно | 0.02% рыночной капитализации (PLN 9,000 – PLN 70,000) | PLN 3,000 |

Варшавская фондовая биржа – выбор украинских компаний



Изменение стоимости с момента IPO



По состоянию на 14.01.11



Дата IPO: 17.08.2006

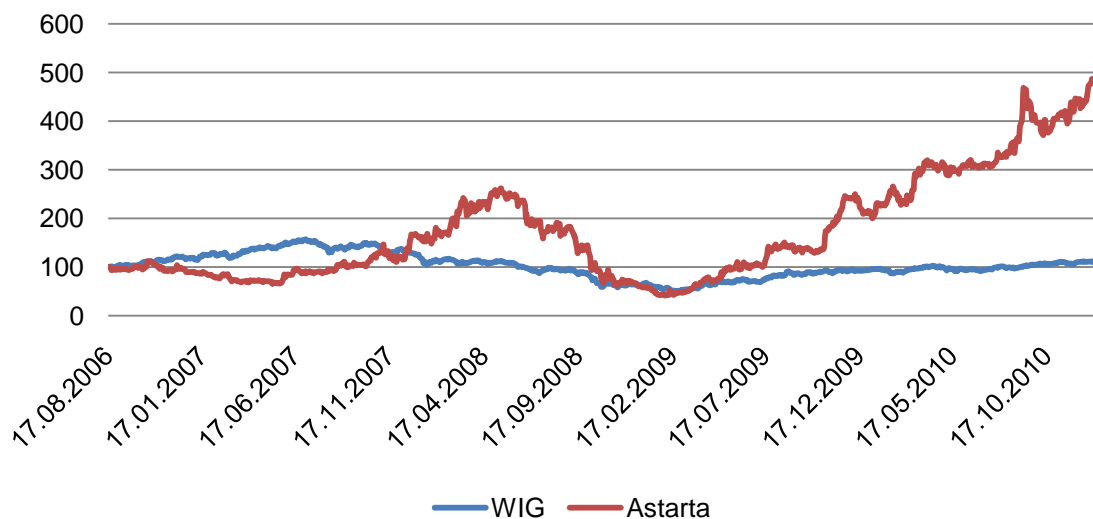
Объем размещения: 95 млн. зл.

Цена акций в день IPO: 19,05 зл.

Цена акций на 11.01.2011: 91,10 зл.

Капитализация компании – 584 млн. Евро (13.12.2010 курс Евро – 3,90)

Astarta - курс акций после IPO





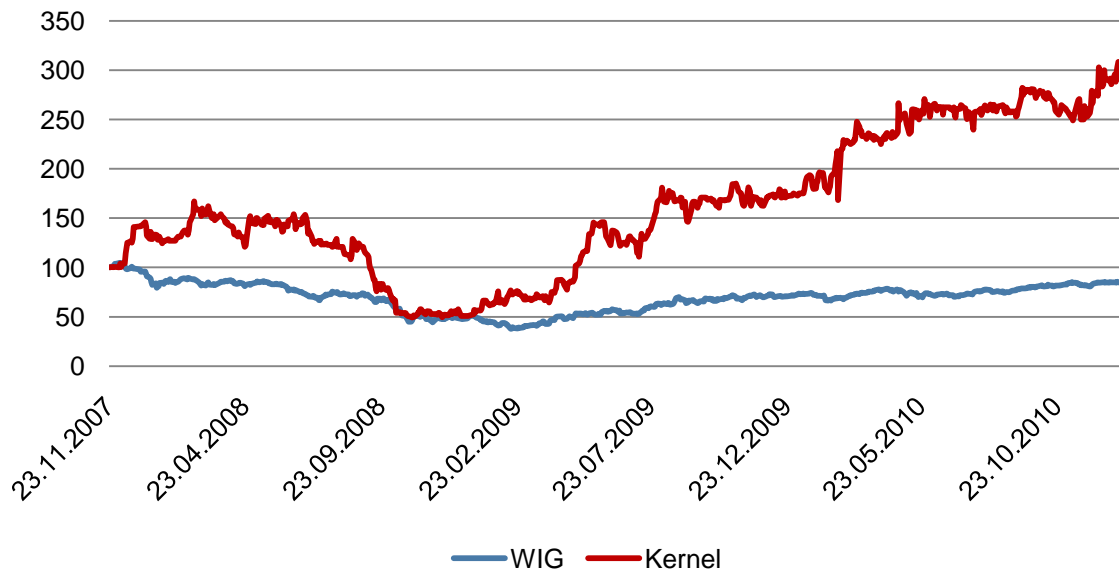
Kernel – позиция на главном рынке ВФБ

Дата IPO: 23.11.2007
Объем размещения: 546 млн. зл.

Цена акций в день IPO: 24 зл.
Цена акций на 11.01.2011 : 79.00 зл.

Капитализация компании достигла уровня 1.492 млрд. Евро (11.01.2011 курс Евро – 3,90)

KERNEL - КУРС АКЦИЙ ПОСЛЕ IPO





- 37 млн. Евро за 26,2% акций
- x 5 раз спрос превысил предложение
- Рост цены акции с момента IPO + 34,5% *
- Объем торгов за день составил 6 млн. Евро

* на 11.01.2011



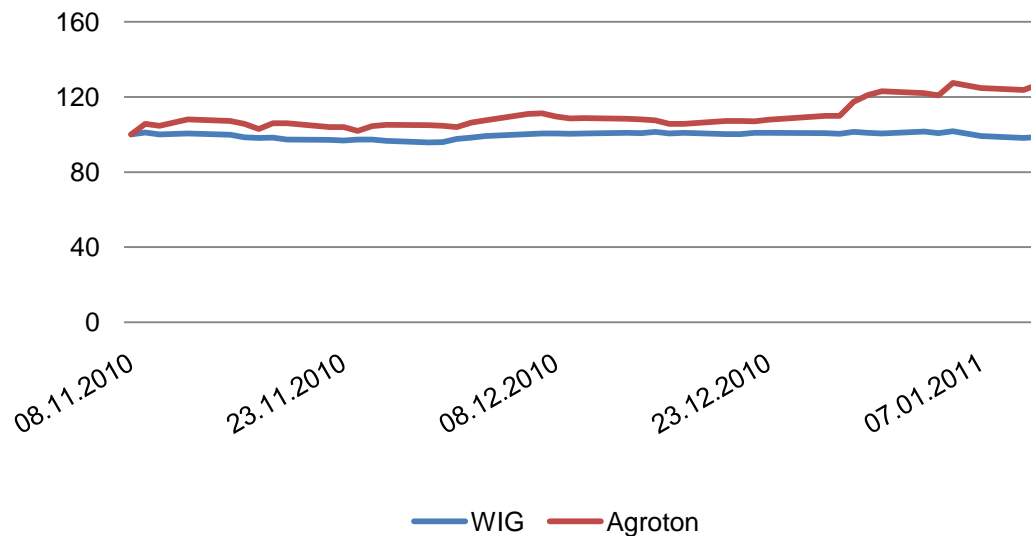


Дата IPO: 08.11.2010
Объем размещения: 153 млн. зл. (37 млн. Евро)

Цена акций в день IPO: 28,84 зл.
Цена акций на 11.01.2011: 38,30 зл.

Капитализация компании – 212,8 млн. Евро (11.01.2011, курс Евро – 3,90)

AGROTON - КУРС АКЦИЙ ПОСЛЕ IPO



Выбор украинских компаний



listed on
WSE



- **60 млн. Евро** за **22,4%** уставного фонда
- капитализация после IPO **282,3 млн. Евро**

Евро

- Рост цены акций за 1-ый день торгов **+ 6,6 %**
- Рост цены акции с момента IPO **+31,2% ***
- Объем торгов за день составил **2 млн. Евро**

Евро

* на 11.01.2011

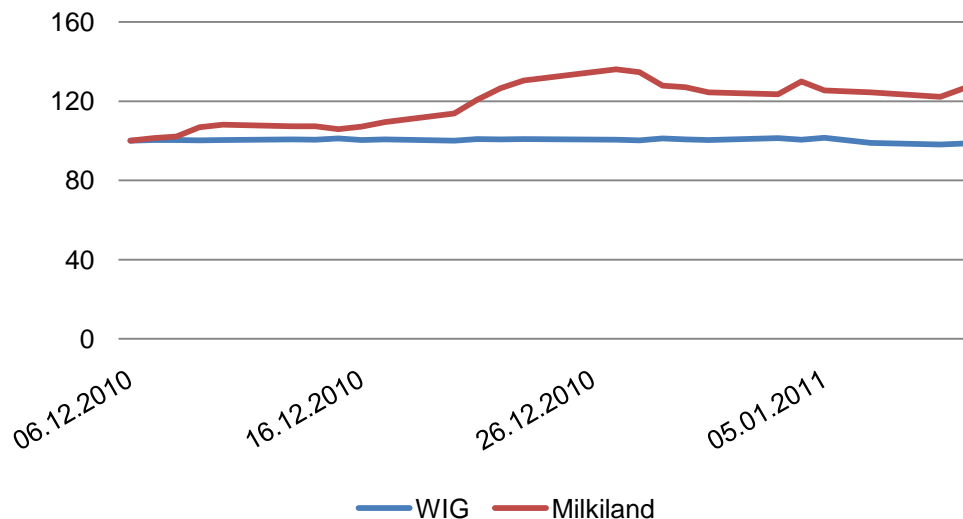


Дата IPO: 06.12.2010
Объем размещения: 236,46 млн. зл. (60 млн. Евро)

Цена акций в день IPO: 36,01 зл.
Цена акций на 11.01.2011 : 45,50 зл.

Капитализация компании достигла уровня 364,6 млн. Евро (11.01.2011 курс Евро – 3,90)

Milkiland - курс акций после IPO



Выбор украинских компаний




listed on
WSE



- **22,5 млн. Евро** за **25 %** уставного фонда
- капитализация после IPO **148 млн. Евро**
- Рост цены акции в 1-ый день торгов **+ 21,4%**
- Рост цены акции с момента IPO **+34% ***
- Объем торгов за день составил **6,5 млн. Евро**

* на 11.01.2011



Представництво Варшавської фондової біржі
вул. Госпітальна 12Г, 01001 м. Київ
Тел./факс + 38 044 498 23 26/27
www.ipowse.com.ua