



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 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**



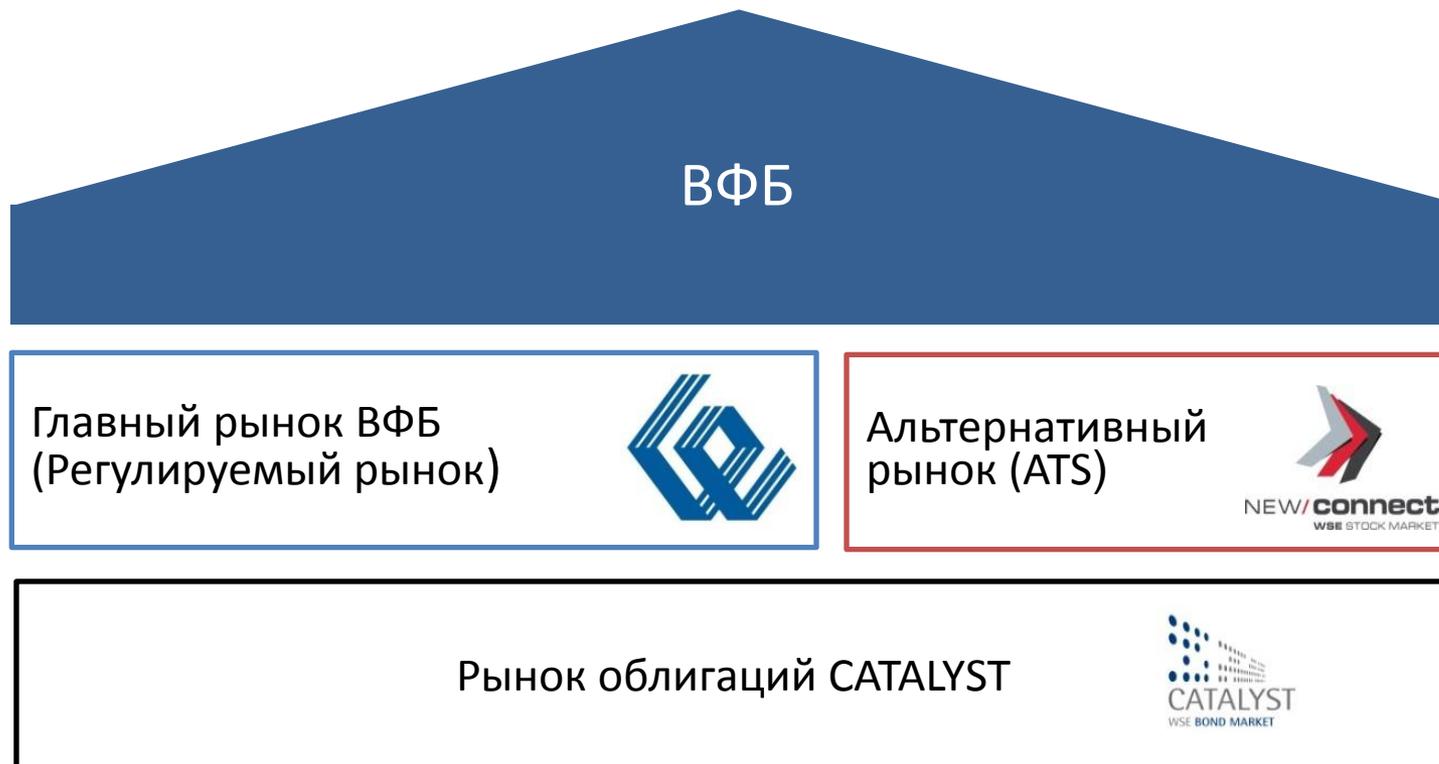
## ИНОСТРАННЫЕ КОМПАНИИ В ЛИСТИНГЕ ВФБ (30)\*



## 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)

\* На 07.12.2010 года



## ДОСТУП НА ВАРШАВСКУЮ ФОНДОВУЮ БИРЖУ



### ПУБЛИЧНОЕ РОЗМЕЩЕНИЕ

ПРОСПЕКТ

МЕМОРАНДУМ

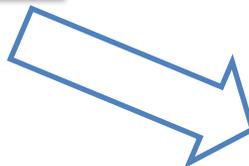
- Требования касательно мин. капитализации (15 млн Евро)
- Финансовая отчетность, подтвержденная аудитором по крайней мере за последние 3 отчетных года
- Длительность процедуры ок. 6-9 месяцев



### 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

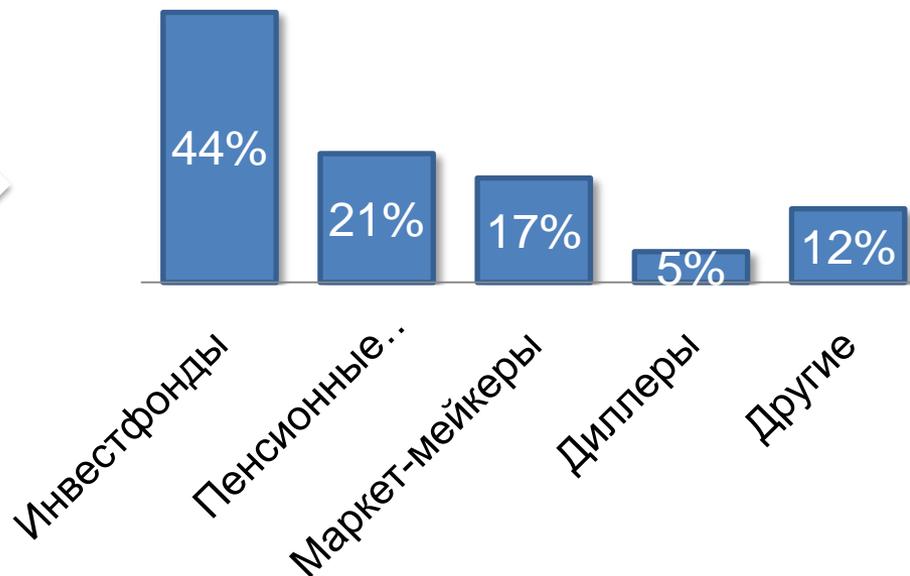
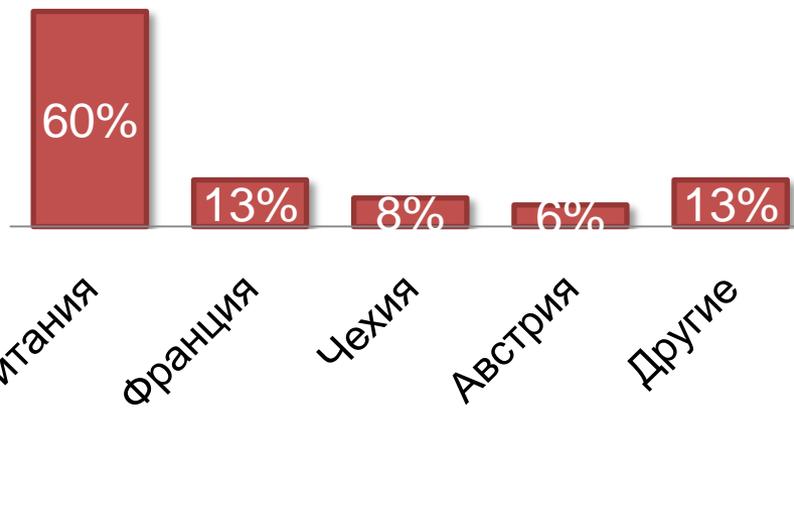
Биржевая площадка	Кол-во IPO	Стоимость (€ млн.)	Биржевая площадка	Кол-во IPO	Стоимость (€ млн.)
LSE Group	123	12 650	WSE	38	1 594
WSE	112	3 808	NYSE Euronext	36	1 908
Luxembourg	37	797	LSE Group	25	1 660
NYSE Euronext	32	417	Luxembourg	20	1 296
OMX	24	2 029	Nasdaq OMX	11	66
Deutsche Boerse	24	2 413	Borsa 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?

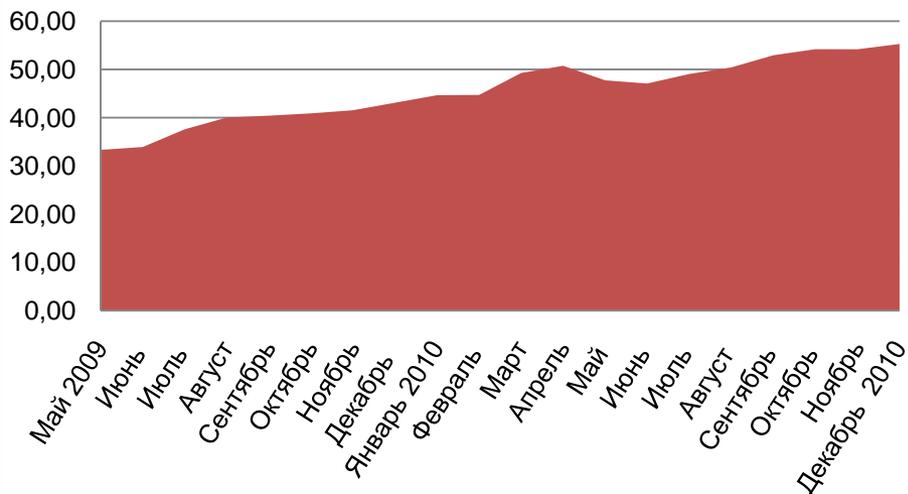
Иностранные – 47%

Индивидуальные – 20%

Институциональные – 33%



## Активы открытых пенсионных фондов в Польше (в млрд Евро)



### Польские пенсионные фонды

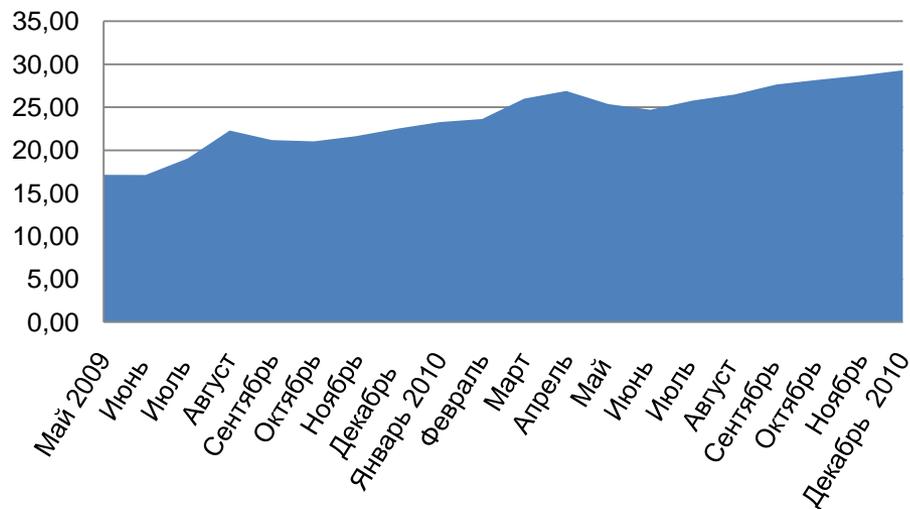
инвестируют преимущественно в финансовые инструменты, которые торгуются на ВФБ

**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

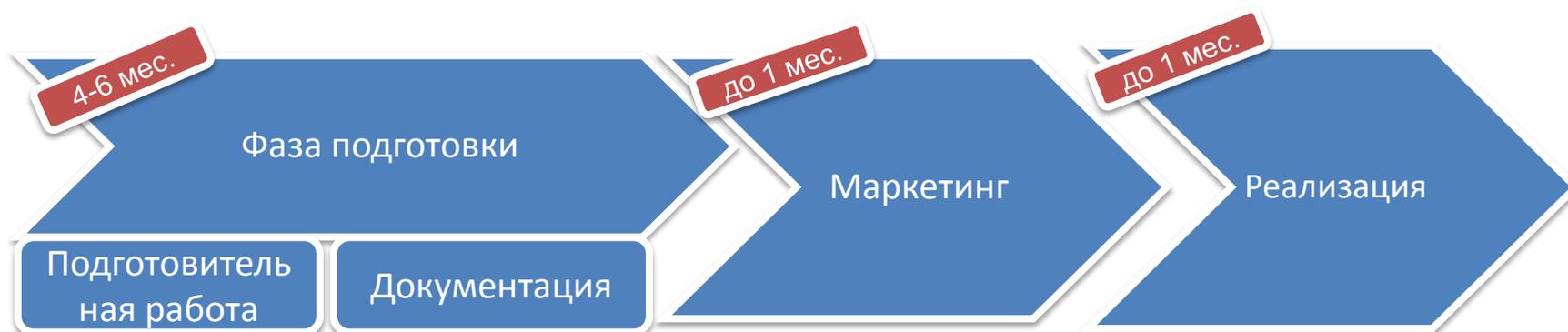
**29,3 млрд. евро**



## 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

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.



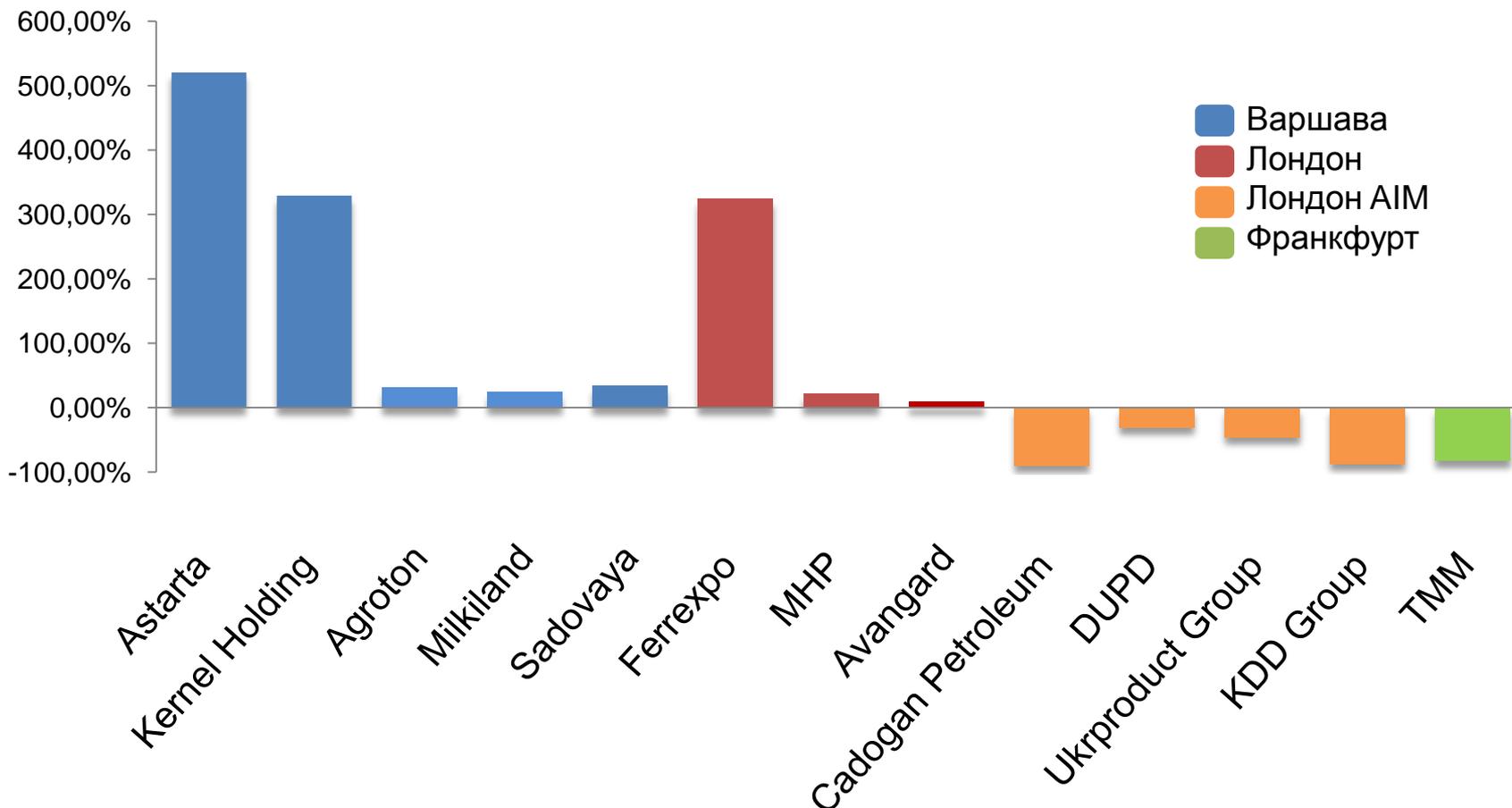
Тип платежа	Периодичность	Главный рынок	NewConnect
Ввод на рынок (introduction to trading)	Разово	0.03% стоимости эмиссии (PLN 8,000 – PLN 96,000)	PLN 3,000
Допуск к торгам (admission to trading)	Разово	PLN 3,000	-
Листинг	ежегодно	0.02% рыночной капитализации (PLN 9,000 – PLN 70,000)	PLN 3,000



# Варшавская фондовая биржа – выбор украинских компаний



## Изменение стоимости с момента IPO



По состоянию на 14.01.11



Дата IPO: 17.08.2006

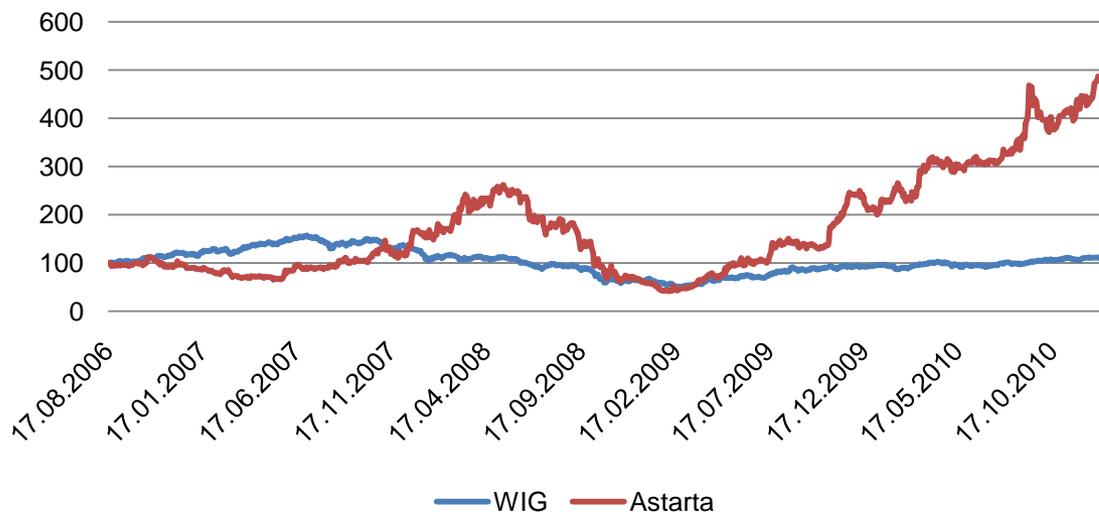
Объем размещения: 95 млн. зл.

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



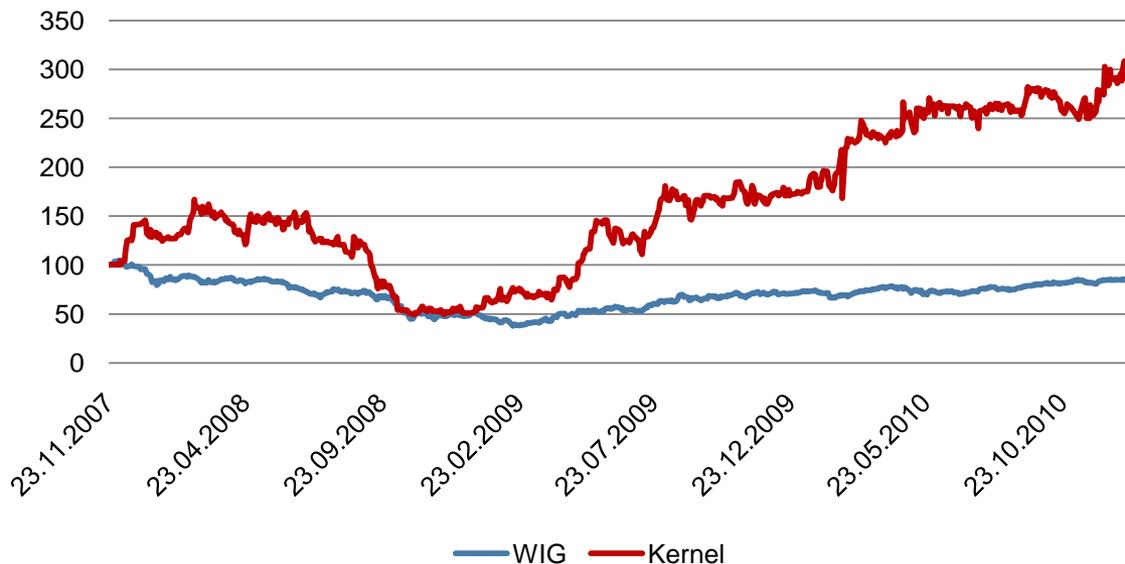


Дата IPO: 23.11.2007  
Объем размещения: 546 млн. зл.

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



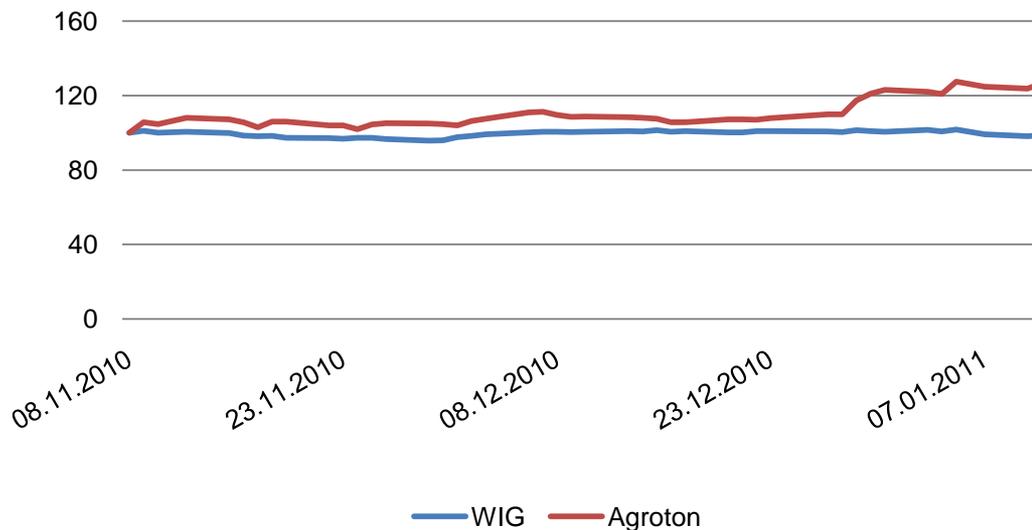


Дата IPO: 08.11.2010  
Объем размещения: 153 млн. зл. (37 млн. Евро)

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





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

## 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

\* на 11.01.2011

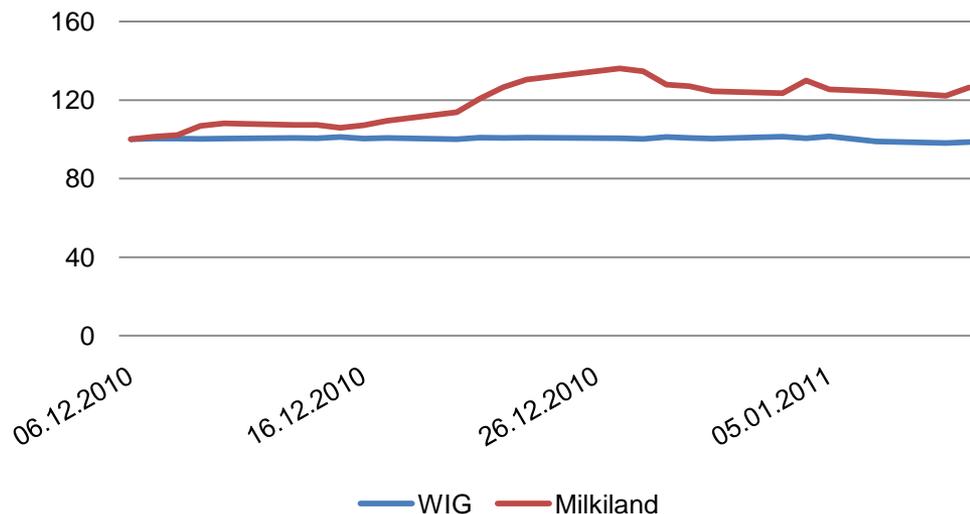


Дата IPO: 06.12.2010  
Объем размещения: 236,46 млн. зл. (60 млн. Евро)

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





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](http://www.ipowse.com.ua)