

Фондовая биржа
ММВБ

MICEX
Stock Exchange

ИРО

на Фондовой бирже
ММВБ



Что такое IPO?

Initial Public Offering – первоначальное предложение акций компании на продажу широкому кругу лиц. В ходе публичного размещения инвесторам предлагается дополнительный (новый) выпуск акций. Вместе с тем, в ходе размещения дополнительного (нового) выпуска, существующие акционеры могут предложить к продаже определенный пакет своих акций (SPO).
Принятие решения о выходе на публичный рынок является достаточно серьезным шагом в жизни компании и предполагает взвешенную оценку плюсов и минусов данного решения:

Плюсы и минусы публичной компании:

Плюсы	Привлечение долгосрочного капитала для развития компании Получение справедливой оценки стоимости бизнеса Появление «валюты» для проведения слияний и поглощений Возможность «выхода» для ключевых собственников компании Улучшение имиджа, повышение прозрачности, улучшение корпоративного управления Обеспечение лучших условий для сохранения контроля над компанией
Минусы	Значительные временные и денежные затраты на проведение IPO Более жесткие требования к отчетности и раскрытию информации
Возможности	Рост капитализации компании и диверсификация инвесторской базы Рост эффективности компании за счет лучшего корпоративного управления Появление системы мотивации топ-менеджмента (опционные программы)
Угрозы	Снижение капитализации при недостижении поставленных целей Возможность блокирования стратегических решений миноритарными акционерам

Плюсов больше чем минусов!

Какие преимущества Вы ощутили, став публичной компанией?

Алексей Кузовкин, генеральный директор ОАО «Армада»:

Группа «Армада» стала первой российской ИТ-компанией, разместившей свои акции на биржах ММВБ и РТС. Это позволило «Армаде» вывести бизнес на качественно новый уровень и начать реализовывать стратегию поглощения привлекательных активов на ИТ-рынке.

Виктор Салкаи, руководитель Службы по связям с инвесторами ГК «ПИК»

Публичность дает компании возможность следовать намеченной стратегии по дальнейшему развитию бизнеса.

Основные причины для проведения IPO?

Виталий Несис, Генеральный директор ОАО «Полиметалл»

«Первая причина – проявится стоимость компании, т.к. это очень важно для компаний, работающих в сегменте драгметаллов. Вторая причина – нам нужна была валюта для приобретения активов, теперь при будущих сделках мы сможем использовать не только cash, но и акции. Третья причина: понятно, что наиболее мощный способ удержания персонала компании и самого менеджмента – это мотивация, привязанная к стоимости акций».

Основные причины для проведения IPO?

Георгий Сажин, Председатель Совета директоров ОАО «Нутринвестхолдинг»

«Мы оцениваем состоявшееся размещение акций как позитивное, обеспечивающее дальнейший рост капитализации компании. Это важный этап в истории развития Группы Нутритек. Поступившие в ходе размещения средства будут направлены на дальнейшее укрепление позиций Группы Нутритек на рынке детского питания стран СНГ».



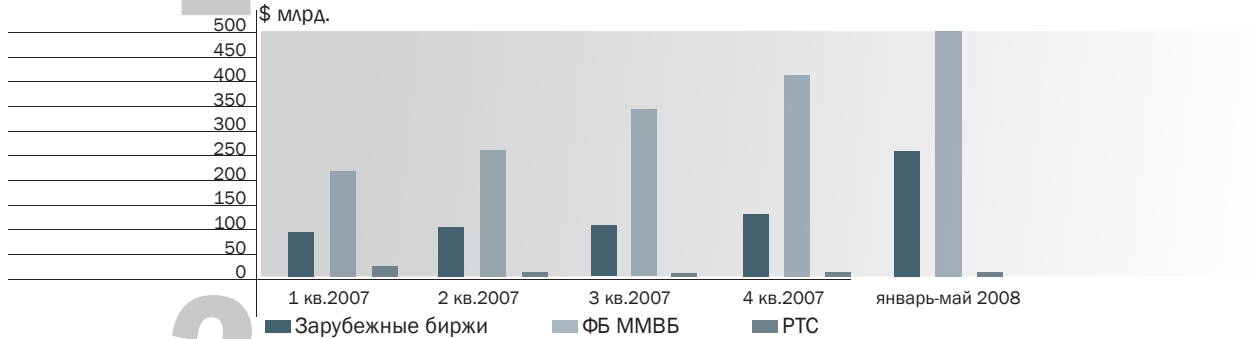
Почему IPO в России?

Согласно отчету Ernst & Young «Globalization: Global IPO Trends Report 2007» до 90% компаний выходящих на IPO в качестве площадки для основного листинга выбирают национальную биржу, что объясняется лучшей узнаваемостью компании на внутреннем рынке и возможностью стать лидером в своем секторе.

При выборе биржевой площадки эмитент должен руководствоваться следующими критериями: сравнение ликвидности, издержек и инвесторской базы.

1

Ликвидность по акциям российских компаний сосредоточена в России



2

Российская инвесторская база достаточно диверсифицирована:

Структура операций на Фондовой бирже ММВБ, %

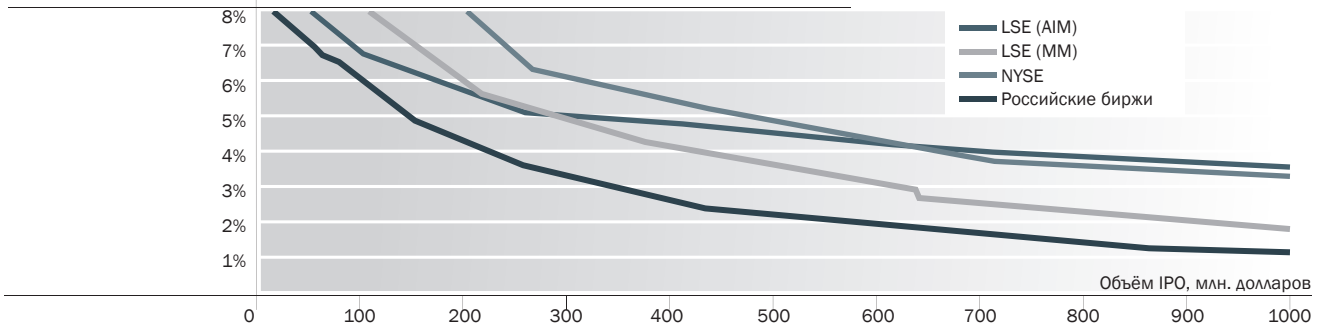
	2005	2006	2007
Дилерские операции	14.0%	9.1%	31.5%
Юридические лица	41.8%	39.1%	20.5%
Физические лица	30.2%	27.1%	11.5%
Нерезиденты	14.0%	15.9%	32.0%
ДУ	0.0%	9.8%	4.5%
Всего	100%	100%	100%

Примерно 32% объема операций на Фондовой бирже ММВБ приходится на сделки нерезидентов

3

Затраты на проведение IPO в России значительно ниже чем на западных площадках

Удельные совокупные затраты эмитентов при проведении IPO



Источник: Данилов Ю.А.//Российские IPO: цели, особенности, эффективность, перспективы//

Дополнительным фактором привлекательности внутреннего рынка является рост активов институциональных и частных инвесторов:

По итогам 2007 года суммарные активы под управлением российских управляющих компаний составили 1,4 трлн рублей (примерно \$56 млрд)*.

* - по данным investfunds.ru

Практика показывает – все больше размещений проводится в России.

Если в 2006 году до 90% объемов размещений приходилось на «двойные размещения» и размещения, проводимые только на западных площадках, то в 2007 году примерно 41% объемов размещений было осуществлено исключительно на российских площадках.

Объем размещений, \$ млрд.



1 Варианты проведения размещения

Классическое IPO: публичное размещение новой эмиссии акций, включающее в себя следующие этапы:

- принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске);
- государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска);
- размещение эмиссионных ценных бумаг;
- государственная регистрация отчета об итогах дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг или направление уведомления об итогах выпуска ценных бумаг (дополнительного выпуска).*

* С появлением в 2006 году котировальных списков «В» и «И» появилась возможность допускать акции эмитентов к обращению на Бирже, не дожидаясь государственной регистрации отчета об итогах выпуска (эмитент направляет в ФСФР только уведомление об итогах выпуска)

Определение цены в ходе первичного размещения:

По законодательству РФ цена размещения акций может быть определена:

- до начала действия срока преимущественного права, окончательная цена размещения не должна отличаться от первоначальной более чем на 10%, (продолжительность действия преимущественного права 45 дней);
- в ходе IPO и определена после окончания действия срока преимущественного права (продолжительность преимущественного права 20 дней).

2

Второй вариант (SPO) представляет собой предложение на открытом рынке пакета зарегистрированных акций.

Данный вариант предполагает наличие государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и наличие зарегистрированного проспекта ценных бумаг

Основные этапы:

- аккумуляция владельцами компании пакета зарегистрированных акций, предназначенных для продажи (вне Фондовой биржи ММВБ);
- формирование клиентской базы инвесторов, сбор предварительных заявок на покупку (возможно участие Фондовой биржи ММВБ);
- определение компанией цены размещения;
- сделки на Фондовой бирже ММВБ по продаже акций инвесторам;
- расчеты и перевод денежных средств от IPO.

3

Третий, гибридный вариант размещения, представляющий собой различные виды операций SWAP, что позволяет избежать предложения существующим владельцам акций, предназначенных для IPO.

При каждом варианте размещения Фондовая биржа ММВБ готова предложить ряд технологических возможностей по биржевому сбору заявок при проведении IPO:

- сбор заявок в специальном режиме с обязательным депонированием инвесторами денежных средств (реализован при первичном размещении акций ОАО «РБК»);
- сбор необеспеченных денежными средствами покупателей заявок в РПС с последующим вводом инвесторами поручений на исполнение сделок (реализован при первичном размещении акций ОАО Концерна «Калина»);
- сбор индикативных котировок для определения клиентом цены размещения с последующим сбором заявок инвесторов на заключение сделок по покупке предлагаемых акций в РПС или в анонимном режиме торгов.

Ключевые мероприятия при проведении IPO*

Мероприятие	Длительность этапа (дн.)	Срок
Принятие Советом директоров общества решения о выпуске ценных бумаг. Определение организаторов.	-	P
Подготовка и публикация информации, в форме сообщения о существенном факте «сведения о выпуске эмитентом ценных бумаг».	3	P+3
Подготовка решения о выпуске и проспекта ценных бумаг.	25	P+28
Утверждение Советом директоров решения о выпуске и проспекта ценных бумаг.	5	P+33
Подготовка и публикация информации в форме сообщения о существенном факте «сведения о принятии уполномоченным органом эмитента решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг».	3	P+36
Регистрация эмиссионных документов в ФСФР.	30	P+66
Публикация информации. Доведение информации до широкого круга инвесторов.	14	P+80
Преимущественное право (20 дней).	20 (14+6)	P+86
Подведение итогов преимущественного права. Раскрытие информации.	5	P+91
Определение цены размещения.		T
Раскрытие информации о цене размещения.	1	T+1
Оплата акций, приобретенных по преимущественному праву.	5	T+6
Размещение акций акционерам, осуществившим преимущественное право (перевод акций в реестре на счет акционеров).	1	T+7
Размещение ценных бумаг на Бирже (Сбор и удовлетворение заявок).	1	T+8
Передача Биржей Андеррайтеру или эмитенту итогового протокола размещения. Направление эмитентом Реестродержателю передаточного распоряжения. Перевод акций в реестре на счет номинального держателя (НДЦ).		T+8
Зачисление акций на счета-депо новым владельцам в НДЦ.		T+8
Зачисление денежных средств на счет Эмитента или Андеррайтера в РП ММВБ.		T+8
Подача документов на биржу. Включение цб в Котировальный список «В» или «И»	4	T+12
Направление уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг в ФСФР.	1	T+13
Раскрытие информации в форме сообщения о существенном факте «сведения о выпуске эмитентом ценных бумаг».	1	T+13
Начало вторичного обращения ценных бумаг на Бирже.	1	T+14

* Приведен план мероприятий при размещении ценных бумаг через котировальный список «В» или «И» и проведении биржевого аукциона. При проведении размещения через книгу заявок инвестиционного банка мероприятия, указанные в пп. 14-17 не проводятся.

Допуск ценных бумаг к обращению на Фондовой бирже ММВБ может осуществляться

- с включением в Котировальные листы (листинг ценных бумаг)
- с включением в Перечень внесписочных ценных бумаг

Требования листинга:

Основные требования Котируемый список		A 1	A 2	Б	В*	И* **
акции						
Максимальная доля обыкновенных акций владении одного лица и его аффилированных лиц		75%		90%	—	—
Капитализация акций, руб (min)	обыкновенные	10 млрд.	3 млрд.	1,5 млрд.		60 млн.
	привилегированные	3 млрд.	1 млрд.	500 млн.		25 млн.
Срок существования эмитента (min)		3 года		1 год	3 года	—
Безубыточность баланса эмитента		2 года из последних 3х лет		—	2 года из последних 3х лет	—
Ежемесячный объем сделок за последние 3 месяца (min)		25 млн.	2,5 млн.	1,5 млн.		—
Кодекс корпоративного управления		Формализованные требования по соблюдению Кодекса при наличии подтверждающих документов				
Финансовая отчетность		МСФО/US GAAP		—	—	—
Максимальный срок существования бумаг в списке		—	—	—	6 месяцев	5 лет
Минимальный пакет для размещения		—	—	—	10%	
Наличие договора с маркет-мейкером		—	—	—	max - 6 мес.	min - 3 мес

* Для ценных бумаг впервые размещающихся на фондовой бирже путем открытой подписки или через брокера, организующего размещение

** Наличие Уполномоченного финансового консультанта (Листингового агента)

Тарифы

IPO

Размер вознаграждения за услуги по допуску к размещению каждого отдельного выпуска акций составляет 100 тыс. руб. без НДС.

SPO

Размер вознаграждения за услуги по включению акций в Перечень внесписочных ценных бумаг составляет 0 руб.

Размер вознаграждения за услуги по включению ценных бумаг в Котировальные списки ФБ ММВБ, поддержанию в Котировальных списках ФБ ММВБ и проведению экспертизы корпоративных эмитентов:

Котировальный список ФБ ММВБ (далее - КС)	Включение в КС, руб., без НДС	Поддержание в КС, руб. в год, без НДС	Проведение экспертизы ценных бумаг корпоративных эмитентов, руб., без НДС
«А» первого уровня	60 000	15 000	90 000
«А» второго уровня	45 000	12 000	90 000
«Б»	15 000	6 000	90 000
«В»	15 000	-	90 000
«И»	15 000	6 000	90 000

Преимущества Фондовой биржи ММВБ как площадки для проведения IPO:

- Высокая ликвидность – 99% биржевого оборота в России;
- Качественные характеристики ликвидности: 30% от общего оборота торгов на ФБ ММВБ составляет сегмент крупных сделок (> 5 млн.руб.)
- Широкая инвесторская база: более 600 тыс.клиентов

Комплексное обслуживание при проведении IPO:

- Предэмиссионный консалтинг и диагностика готовности к IPO
- Выбор схемы размещения
- Возможности для компаний малой и средней капитализации (сектор ИРК)
- PR и IR услуги в ходе первичного размещения, таргетирование по целевым базам инвесторов, организация круглых столов, встреч с аналитиками и инвесторами, конференций.
- Технология проведения биржевого IPO: максимизация результата при использовании биржевого аукциона, создание предпосылок для формирования ликвидного вторичного рынка
- Услуги по поддержанию вторичного рынка: маркет-мейкеры и специалисты, аналитическое обеспечение.

Контактная информация

Предэмиссионный консалтинг, диагностика готовности к IPO, помощь в организации маркетинговых мероприятий

Пряничников Денис +7 (495) 411-82-51, pdv@micex.com

Вопросы размещений и допуска к торгам

Марченко Елена тел. +7 (495) 234-48-16 доб. 1503,

Вопросы листинга

Хачатуров Игорь тел. +7 (495) 234-4837 доб. 1868

Связи с инвесторами

Лебедев Яков тел. +7 (495) 705-96-80 доб. 2520

