



**Рынок альтернативных инвестиций
Лондонской Фондовой Биржи (AIM)**

**Российские компании и AIM:
Мифы и реалии**

Стратегии российских компаний

Экономики стран СНГ развиваются циклично. Предыдущий цикл 1999-2007/8гг. близок к завершению. Победителями в старом цикле стали компании, успевшими провести IPO. А их владельцы реализовали свой шанс стать весьма богатыми людьми. Начинается новый цикл – 2009-2015-17гг. Компании, которые первыми, опередив своих конкурентов, смогут провести успешное IPO – будут победителями в новом бизнес-цикле, а их акционеры получат возможность заработать большие состояния.

Русские на LSE: Welcome!



Основные различия двух рынков

AIM

- Регулирование LSE
- Нет требований по котировальной истории
- Нет требований по минимальной рыночной капитализации
- Нет минимального требования по размеру free-float
- Экспертизу компании и документов на листинг осуществляет НОМАД
- НОМАД сопровождает компанию в течение всего периода обращения акций



Основной рынок

- Экспертизу документов осуществляет UKLA
- Соответствие Правилам UKLA
- Обычно требуется 3 года котировальной истории
- Free-float должен быть не менее 25%
- Требуется согласие ведущих акционеров для некоторых типов сделок

AIM и Основной рынок структурированы таким образом, чтобы соответствовать потребностям различных типов компаний

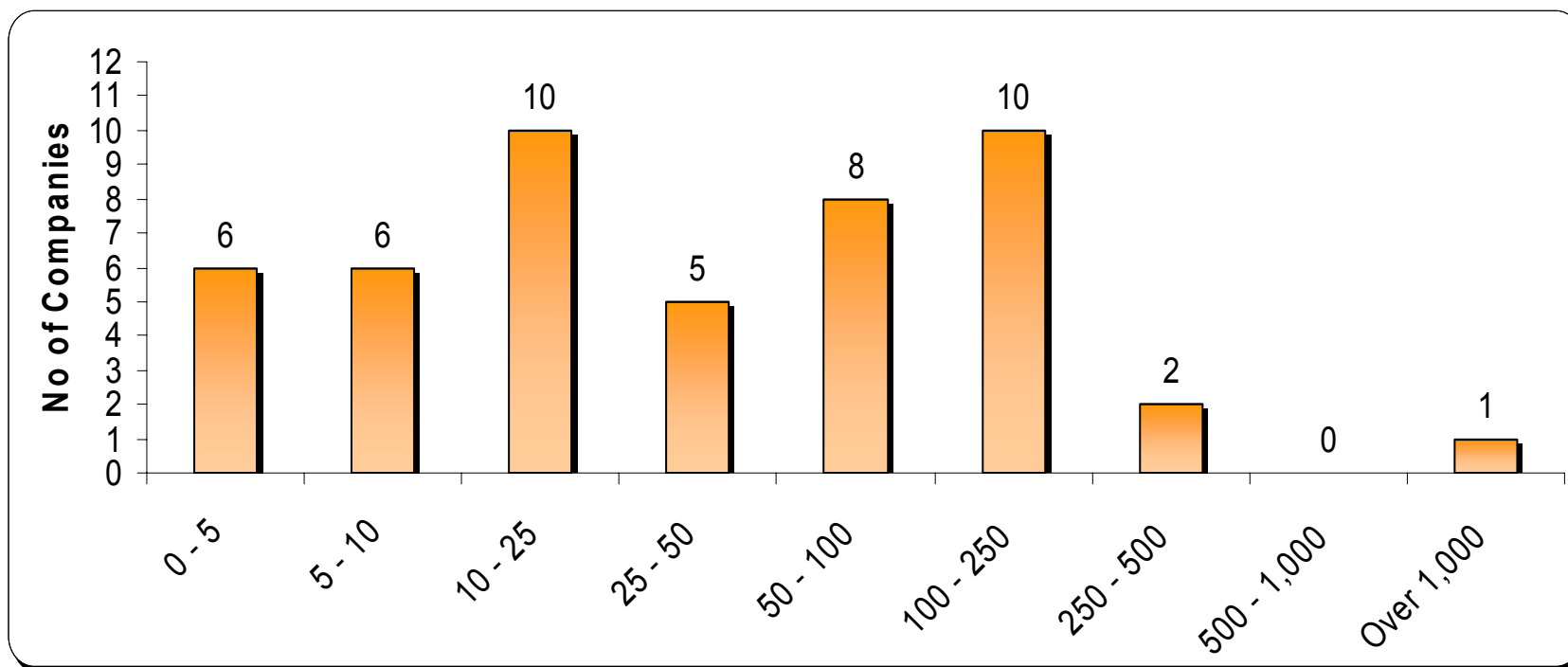
AIM - МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК

Страны компаний, котирующихся на AIM(более 100 стран)

	Австралия	45
	Белиз	5
	Бельгия	1
	Бермудские о-ва	20
	Великобритания	1278
	Виргинские о-ва	19
	Германия	3
	Гибралтар	1
	Гон Конг	1
	Дания	1
	Израиль	17
	Ирландия	37
	Италия	3

	Кайманы	18
	Канада	42
	Кипр	4
	Люксембург	4
	Малайзия	1
	Нидерланды	5
	Новая Зеландия	1
	Норвегия	1
	Сингапур	1
	США	34
	Фолклендские о-ва	2
	Швеция	1
	Япония	34

Компании от СНГ на AIM по рыночной капитализации



Компании стран СНГ на AIM: 45 компаний

AMUR MINERALS	KRYSO RESOURCES
ANGLO-ASIAN MINING	MAX PETROLEUM
ARICOM	OXUS GOLD
AVOCET MINING	ORIEL RESOURCES
AURORA RUSSIA	PALLADEX
BALTIC OIL TERMINALS	
CARDINAL RESOURCES	RAMBLER MEDIA
CELTIC RESOURCES	RAVEN RUSSIA
EUREKA MINING	REGAL PETROLEUM
EUROPEAN MINERALS CORP	SIBIR ENERGY
FRONTERA RESOURCES	TRANS SIBERIAN
FRONTIER MINING	UKRPRODUCT
HAMBLEDON MINING	URALS ENERGY
HIGHLAND GOLD	VICTORIA OIL
INTERNATIONAL	XXI CENTURY
MKTNG&SALES	INVESTMENTS

Компании с листингом в Лондоне, Основной рынок

AO TATNEFT	GAZPROM
ROSNEFT	LUKOIL
OMZ	SISTEM
NOVATEK	COMSTAR UTS
PYATEROCHKA	EVRAZ Group
NOVOLIPETSK STEEL	CHERKIZOVO
	EFES Breweries Int.
KAZKOMMERTSBANK	KAZAKHMYS
TRADER MEDIA EAST	KAZAKHGOLD

Компании, торгующиеся в Лондоне, Основной рынок

AO MOSENERGO	ROSTELEKOM
MTS	
MMC NORILSK NICKEL	SIBNEFT
SURGUTNEFTEGAZ	WIMM BILL DANN FOODS

Шесть мифов про IPO

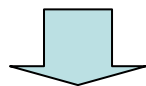
МИФ Первый

МИФ: Компания должна сделать IPO в тот момент, когда выручка компания достигнет \$200-300 млн. и т.д.

РЕАЛЬНОСТЬ:

Компания должна делать IPO в момент, когда она представляет “equity story” – т.е. быстро растущий бизнес с большими перспективами роста.

В СНГ еще есть возможности для создания новых великих национальных брендов и новых больших состояний.



IPO – лучший инструмент для ускорения роста капитализации бизнеса.

ВАЖНО: Компания должна стремиться сделать IPO одной из первых в отрасли.

Компания «Rambler Media»

Rambler Media ведет деятельность в трех основных направлениях: интернет, мобильный контент и телевидение. В группу входят интернет-портал и поисковая система Rambler.ru, информационный сайт Lenta.ru, провайдер Rambler Телеком, рекламное агентство Index20 и группа компаний мобильных технологий и контента Rambler Mobile.

Выручка на 31.12.2004 - US\$ 12,5 млн.

Case study: Rambler Media

Параметры сделки

Дата допуска: **15 июня 2005**

Рынок: **AIM**

Рыночная капитализация

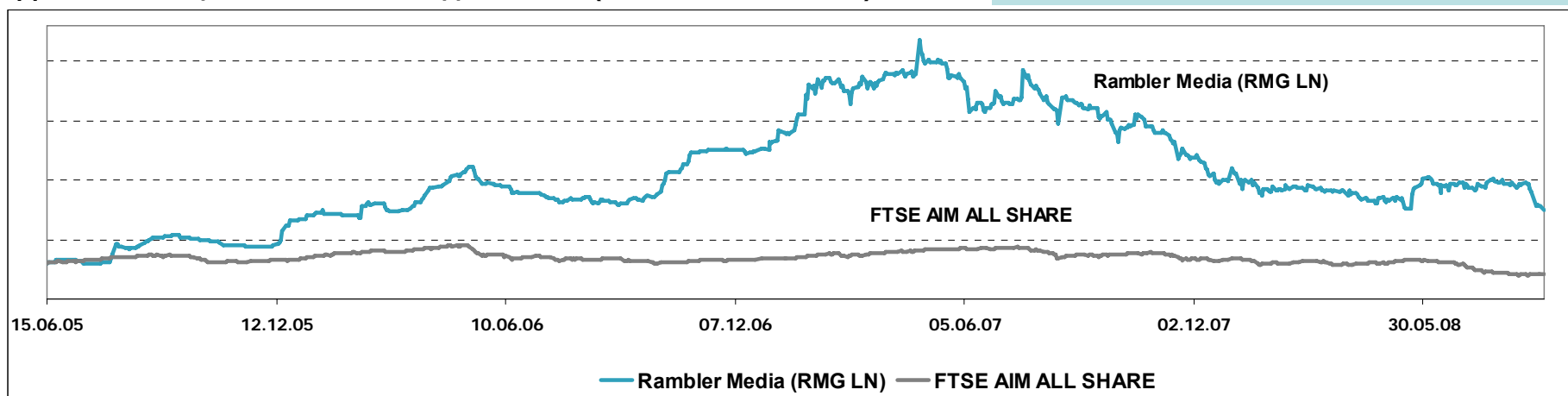
при допуске к торгам: **US\$ 84,4 млн.**

Привлеченный капитал: **US\$ 21,9 млн.**

FTSE классификация: **Медиа**

Максимум капитализации **US\$ 846 млн.**

Динамика акций компании и индекса AIM (FTSE AIM All Share)



МИФ Второй

МИФ: Подготовка к IPO многолетний, дорогостоящий процесс...

РЕАЛЬНОСТЬ:

К размещению на AIM, интересная компания, не имеющая МСФО, может быть подготовлена примерно за один год при общем уровне затрат около \$1 млн.

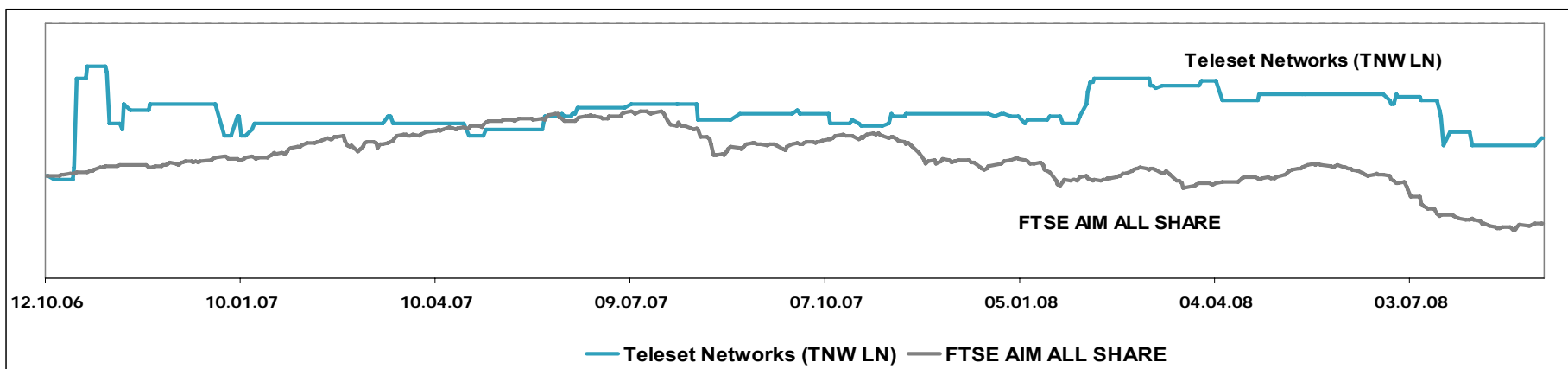
Компания «Teleset Networks»

Teleset Networks является ведущим независимым оператором, предоставляющим услуги фиксированной телефонной связи и интернета в Казани и Набережных Челнах.

Компания была создана в 1996 году.

Выручка на 31.12.2005 - US\$ 9,4 млн.

Динамика акций компании и индекса AIM (FTSE AIM All Share)



Case study: Teleset Networks

Параметры сделки

Дата допуска: **12 октября 2006**

Рынок: **AIM**

Рыночная капитализация

при допуске к торгам: **US\$ 38 млн.**

Привлеченный капитал: **N/A**

FTSE классификация: **Телекоммуникации**

Максимум капитализации: **US\$ 86 млн.**

МИФ Третий

МИФ: В случае неудачного IPO - это скажется на имидже и авторитете компании

РЕАЛЬНОСТЬ:

Не стоит публично объявлять о намерении провести IPO.

Нужно:

провести необходимую “доупаковку” и подготовку компании, затем инвестбанк проведет премаркетинг.

Если ваш бизнес действительно хорош – а в СНГ сотни интересных бизнесов - инвесторы придут, IPO будет успешным, а оценка компании привлекательна.

МИФ Четвертый

МИФ: сейчас не время проводить IPO из-за кризиса

РЕАЛЬНОСТЬ: Кризис почти закончен, рынки быстро восстанавливаются.

Сейчас нужно проводить “доупаковку” компаний, чтобы быть готовым провести IPO сразу полного восстановления рынков.

Рынки восстанавливаются всегда и общий тренд направлен вверх, чему нас учит более чем 500-летняя современная история рынков акций.

Даже в неблагоприятные для проведения IPO периоды в течение года бывает 3-4 момента, когда сделку можно успешно провести.

МИФ Четвертый

IPO/SPO компаний, ведущих бизнес в СНГ с начала кризиса

5 февраля 2009г., работающая в России золотодобывающая компания Petropavlovsk провела вторичное размещение акций на AIM и привлекла 72 млн. фунтов стерлингов (~\$104 млн.).

С начала 2009г. на AIM было привлечено более \$7 млрд.долларов

МИФ Пятый

МИФ: Компания с малой и средней капитализацией должна сначала «подрасти»

РЕАЛЬНОСТЬ: средним компаниям стоит готовиться к IPO не откладывая...

Из 42 компаний из СНГ, которые были размещены на AIM с 2005г., только 12 имели рыночную капитализацию свыше \$100млн. на момент IPO.

Компания	Дата размещения	Капитализация, \$ млн.		Рост, раз	Привлеченные средства в ходе IPO, \$ млн.
		На момент IPO	Максимальная с момента IPO		
Landkom	22 ноября 2007	202,80	410,65	2,02	111,29
Peter Hambro	29 апреля 2002	52,31	2781,22	53,17	15,74
Rambler Media	15 июня 2005	84,40	846,89	10,03	21,90
Raven Russia	29 июля 2005	269,37	1071,47	3,98	269,37
Sibir Energy	12 июня 2000	175,41	6264,17	35,71	0,00
Teleset Networks	12 октября 2006	38,43	75,89	1,97	0,00
Ukrproduct	11 февраля 2006	38,56	78,40	2,03	10,47
XXI Century	16 декабря 2005	369,73	1328,05	3,59	120,62

Компания «Petrovavlovsk»

Petrovavlovsk - является третьим крупнейшим производителем золота в России.

Компания является основным акционером крупнейшего золотодобывающего предприятия Амурской области ОАО "Покровский Рудник".

Текущая капитализация: 3,607 млрд.долларов

Параметры сделки

Дата допуска: **29 апреля 2002**

Рынок: **AIM**

Рыночная капитализация

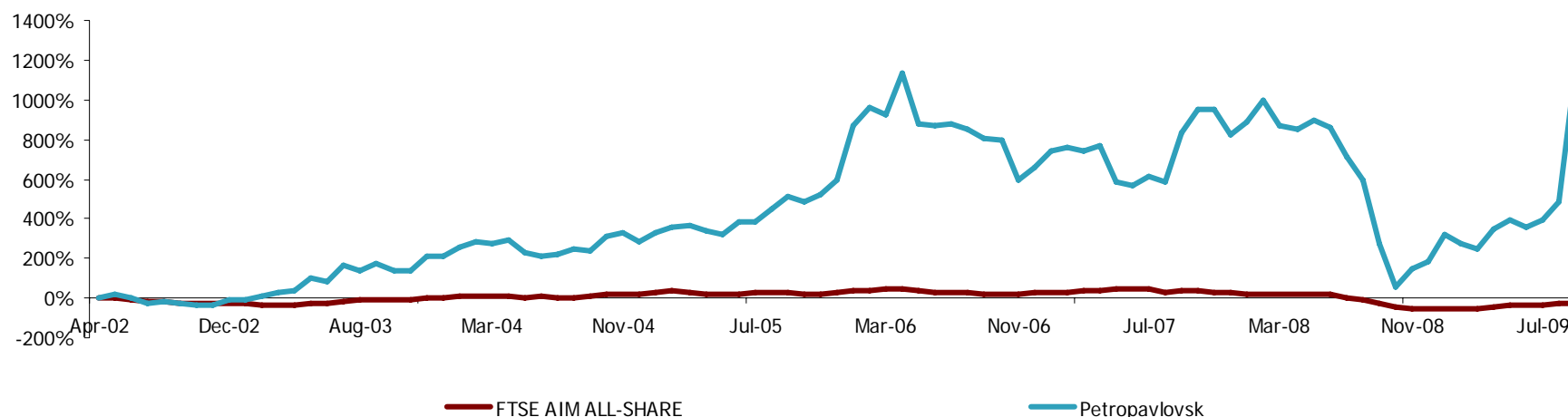
при допуске к торгам: **US\$ 52 млн.**

Привлеченный капитал: **US\$ 15 млн.**

FTSE классификация: **Добыча золота**

Максимум капитализации до кризиса: **US\$ 2 781 млн.**

Динамика акций компании и индекса AIM (FTSE AIM All Share)



МИФ Шестой

МИФ: IPO ничего особенного не дает компании и ее основателям

РЕАЛЬНОСТЬ: Из первых двадцати миллиардеров докризисного списка Forbes восемнадцать получили свои состояния в основном благодаря публично торгуемым активам, т.е. через IPO.

IPO предоставляет компании стратегические преимущества перед конкурентами:

- Получение максимальной и объективной оценки бизнеса;
- Привлечение дополнительных «бессрочных» ресурсов;
- Резкое снижение стоимости кредитования/финансирования;
- Создание возможностей для продажи акционерами акций в будущем;
- Обеспечение лидирующих позиций в секторе на пространстве СНГ;
- Возможность привлечения дополнительных ресурсов под залог акций, остающихся у акционеров;

Или

- В перспективе возможно создание компании с капитализацией более одного миллиарда долларов.

Стоимость кредитования для компаний, торгующихся на AIM

6 октября 2009г. было объявлено, что торгующаяся на AIM компания Raven Russia, строящая логистические комплексы в России, досрочно погасила кредит VTB на \$60 млн, рефинансировав заем в RBS. Ставка кредита в VTB была LIBOR + 11%, а RBS предоставил 25 млн. фунтов под LIBOR + 2,95%.

Источник: Ведомости

Оценка компаний из СНГ на Лондонской фондовой бирже Case: Global Trans

Компания Global Trans, оказывающая услуги по перевозке грузов в России, планирует провести вторичное размещение акций на LSE с объемом привлечения около 1 млрд. дол. Текущая капитализация компании на LSE – \$1 млрд.

Финансовые показатели (МСФО, 1-е полугодие 2009 г.):
выручка – \$215,6 млн., чистая прибыль – \$11,0 млн.

- Т.е. р/е(соотношение стоимости компании к ее ожидаемой годовой чистой прибыли)= 45!

Как за 4 года создать в России бизнес стоимостью в \$2,2млрд.

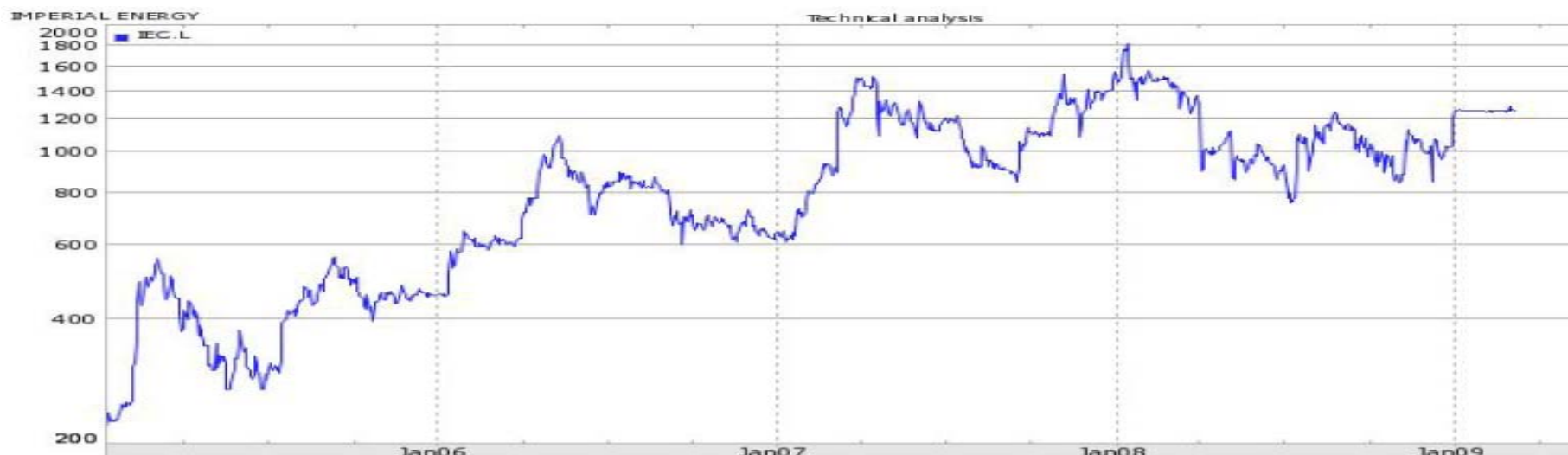
Компания «Imperial Energy»

В 2004г. году привлекала на AIM \$1,6млн. Привлеченные средства были направлены на покупку месторождений в России и Казахстане. В мае 2007г., при уровне капитализации в GBP600млн. перешла на Основной рынок Лондонской фондовой биржи. В 2008г. была приобретена индийской государственной нефтяной корпорацией ONGC за 2,2 млрд. дол.

Параметры сделки

Дата допуска:	апрель 2004
Рынок:	AIM
Рыночная капитализация	
при допуске к торгам:	US\$ 24 млн.
Привлеченный капитал:	US\$ 1,6 млн.
FTSE классификация:	Разведка и добыча нефти и газа
Максимум капитализации	US\$ 2 200 млн.

Динамика акций Imperial Energy с 2006г.



Компания создана в 1962 году.

К 1970 году компания имела:

- эффективную бизнес-модель;
- сеть из 38 магазинов, созданную на заёмные средства;
- предельно возможную долговую нагрузку, сдерживавшую дальнейшую экспансию компании.

Год	1970 – год IPO	2008
Количество магазинов	38 в США	6,500 в 15 странах мира
Продажи	44.2 млн. долл.	344.9 млрд. долл.
Чистая прибыль	1.6 млн. долл.	11.2 млрд. долл.
Капитализация	21.5 млн. долл.	192.73 млрд. долл.
Доля семьи Уолтонов	100 %	39 %
Стоимость доли семьи Уолтонов	21.5 млн. долл.	79.4 млрд. долл.

1 октября 1970 компания разместила в ходе IPO 21 % акций новой эмиссии для финансирования дальнейшего роста.

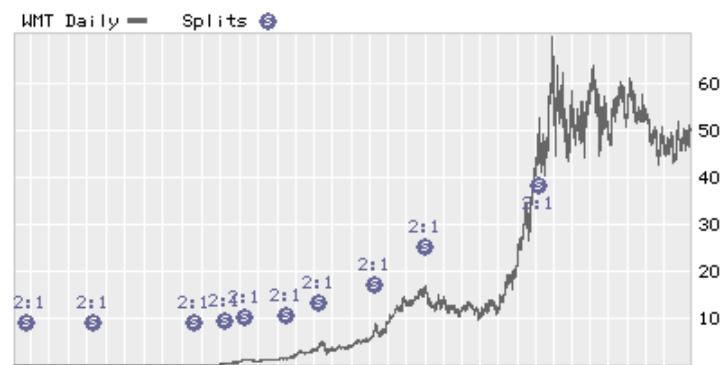
За последующие 38 лет:

- Продажи выросли в 7,800 раз;
- Чистая прибыль увеличилась в 7,000 раз;
- Капитализация выросла в 9000 раз;
- **Стоимость доли семьи Уолтонов увеличилась в 3,700 раз.**

Case study – Wal-Mart

Динамика цены акций компании

(с учётом сплитов)



Богатейшие люди Америки

Билл Гейтс	Microsoft	50
Уоррен Баффет	Berkshire Hathaway	40
Лоуренс Эллисон	Oracle	27
Кристи Уолтон	Wal-Mart	21,5
Джим Уолтон	Wal-Mart	19,6
Элис Уолтон	Wal-Mart	19,3
Робсон Уолтон	Wal-Mart	19

Олег Ёлшин

Исполнительный директор, управляющий партнер, East Kommerts



Родился и вырос в с.Володарское Кокчетавской области Казахстана. Окончил МХТИ им. Д.И.Менделеева, Московскую государственную юридическую академию, Stockholm School of economics и Oxford University (MBA).

Имеет более чем 15-летний успешный опыт работы в инвестиционно-банковской сфере.

В 2006г. руководил группой стратегического консалтинга от Оксфордского Университета на Лондонской фондовой бирже.

В 1999-2004гг., в период становления в России рынка облигаций организовал первые выпуски долговых инструментов для десятков известных российских компаний, таких как Балтимор, Алроса, Башкирэнерго, Разгуляй, JFC и других.

Автор ряда статей в ведущих российских бизнес-изданиях: Ведомости, Smart Money, Финансовый директор и других. Партнер и активный участник конференций, проводимых Лондонской фондовой биржей. 23



East Kommerts

**123317, Москва,
Краснопресненская наб., 18
блок Б**

Тел: +7 (495) 644 11 22

Факс: +7 (495) 644 47 97

**Email: aelshin@eastkom.ru
www.eastkom.ru**