



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

**Русские компании и AIM:  
Мифы и реалии**

## 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**

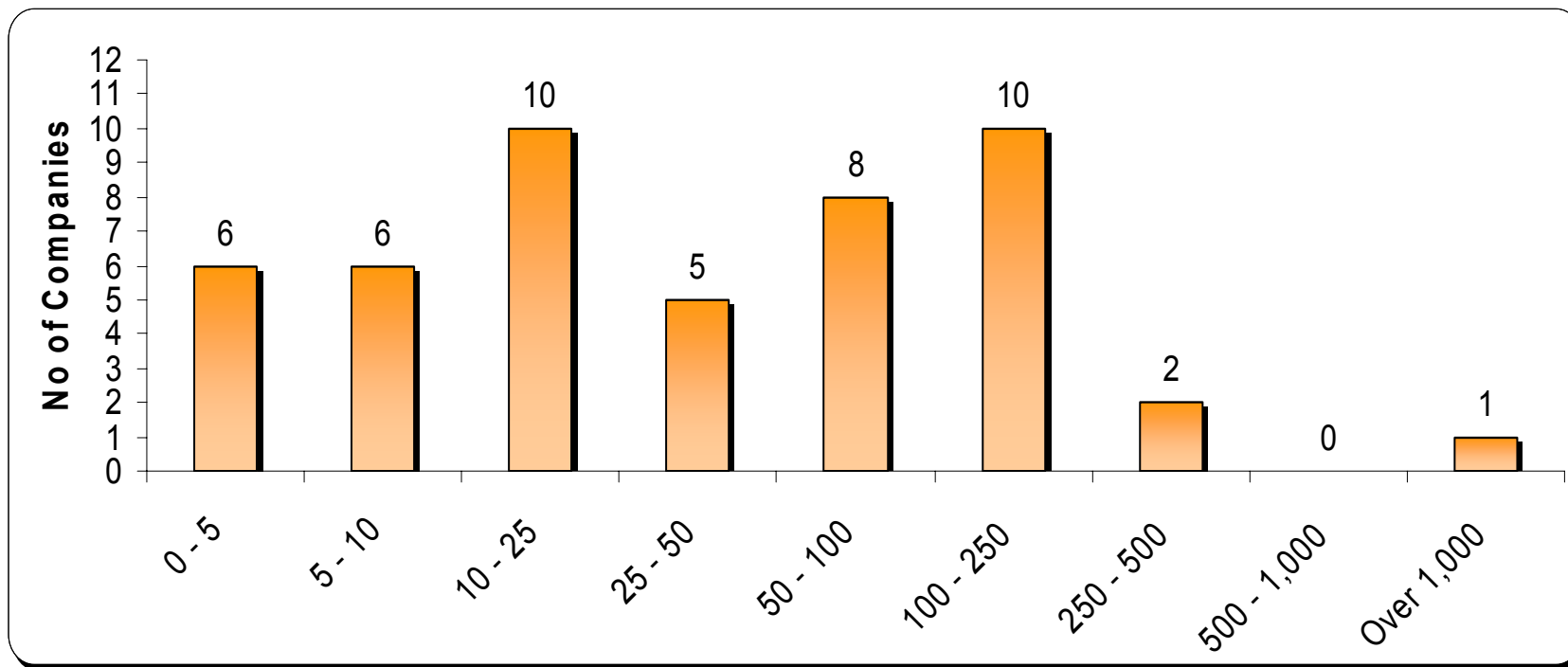
## AIM - МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК

### 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

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

### Компании с листингом в Лондоне, Основной рынок

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

### Компании, торгующиеся в Лондоне, Основной рынок

<b>AO MOSENERGO</b>	<b>ROSTELEKOM</b>
<b>MTS</b>	
<b>MMC NORILSK NICKEL</b>	<b>SIBNEFT</b>
<b>SURGUTNEFTEGAZ</b>	<b>WIMM BILL DANN FOODS</b>

# Шесть мифов про IPO

---

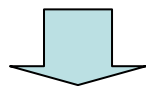
## **МИФ Первый**

**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 России 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

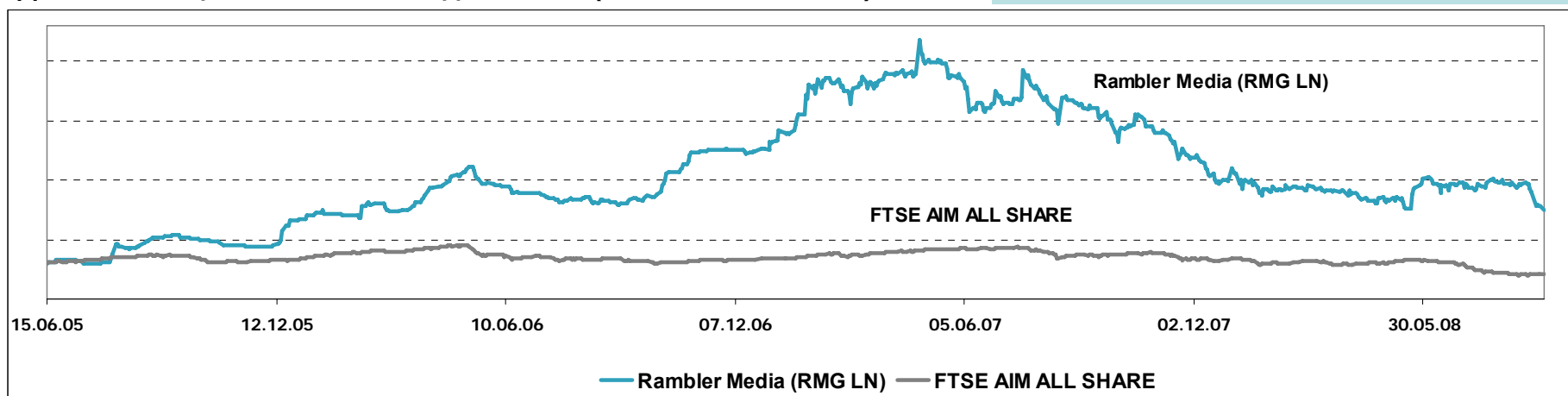
при допуске к торгам: **US\$ 84,4 млн.**

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, требующий аудита только от “большой четверки” и т.д.**

### **РЕАЛЬНОСТЬ:**

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

---

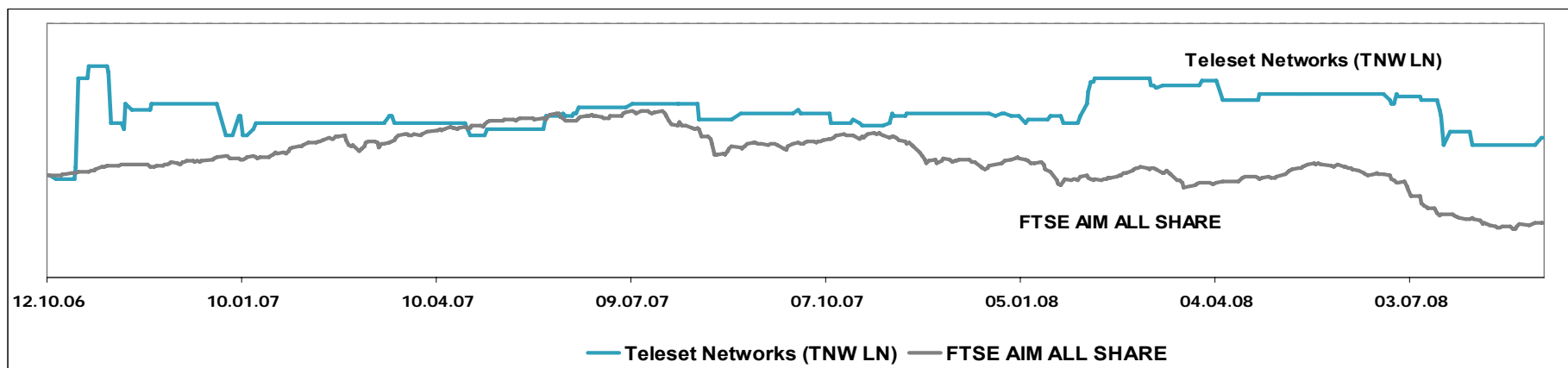
## Компания «Teleset Networks»

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 России 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 не будет продолжаться вечно, рынки уже восстанавливаются.**

**Сейчас нужно проводить “доупаковку” компаний, чтобы быть готовым провести IPO сразу после 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.**

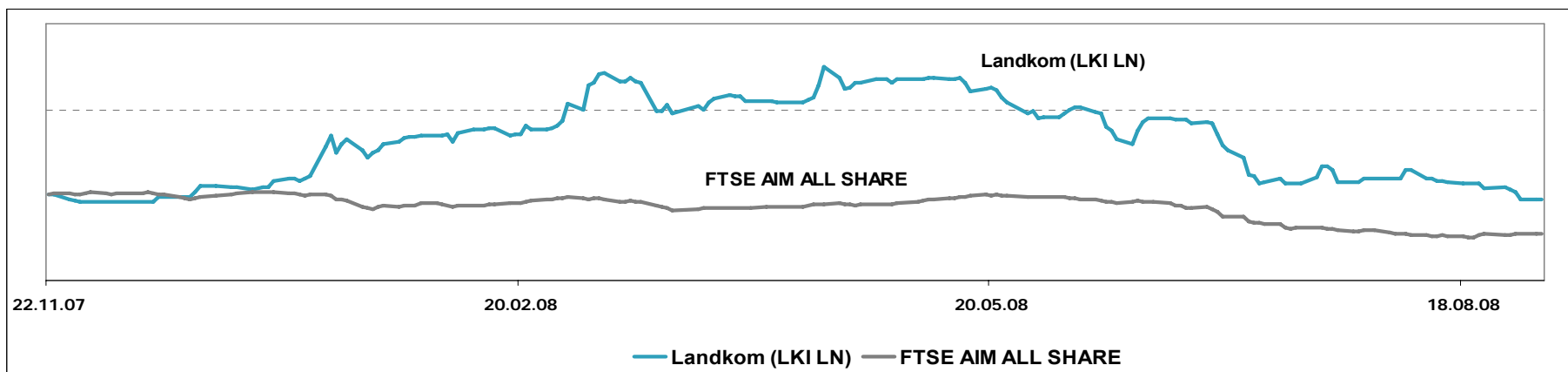
## Case study: Landkom

### Компания «Landkom»

Крупный производитель агропромышленного сырья в Украине. Выращивает рапс и пшеницу для европейского биодизельного рынка и пшеницу для пищевой промышленности

В настоящее время Landkom International работает в западной части Украины, обрабатывая около 28 тыс. гектаров и планируя увеличить посевные площади до 50 тыс. га.

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



#### Параметры сделки

Дата допуска: **22 ноября 2007**

Рынок: **AIM**

#### Рыночная капитализация

при допуске к торгам: **US\$ 202 млн.**

Привлеченный капитал: **US\$ 111 млн.**

FTSE классификация: **Агробизнес**

Максимум капитализации: **US\$ 410 млн.**

## **МИФ Четвертый**

### **IPO/SPO компаний, ведущих бизнес в России с начала кризиса**

**В конце декабря 2008г. Концерн "Тракторные заводы" провел листинг и разместил GDR на Франкфуртской фондовой бирже. Объем привлеченных средств – составил около 100млн. долларов.**

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

**С начала 2009г. на AIM было привлечено более \$ 1,5 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	120,52

## Компания «Peter Hambro»

Peter Hambro - является вторым крупнейшим производителем золота в России.

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

Текущая капитализация: 2,1 млрд.долларов

### Параметры сделки

Дата допуска: **29 апреля 2002**

Рынок: **AIM**

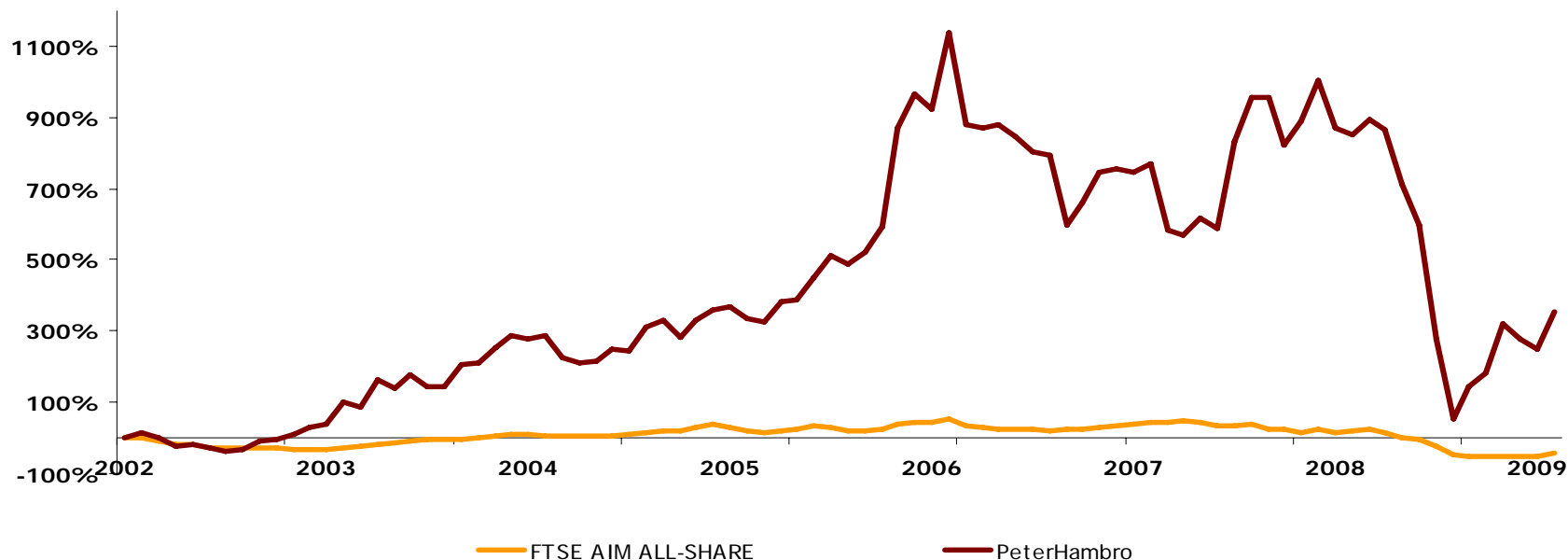
### Рыночная капитализация

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

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

FTSE классификация: **Добыча золота**

Максимум капитализации **US\$ 2 781 млн.**



**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 России и СНГ;
- Возможность привлечения дополнительных ресурсов под залог акций, остающихся у акционеров;

**Или**

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

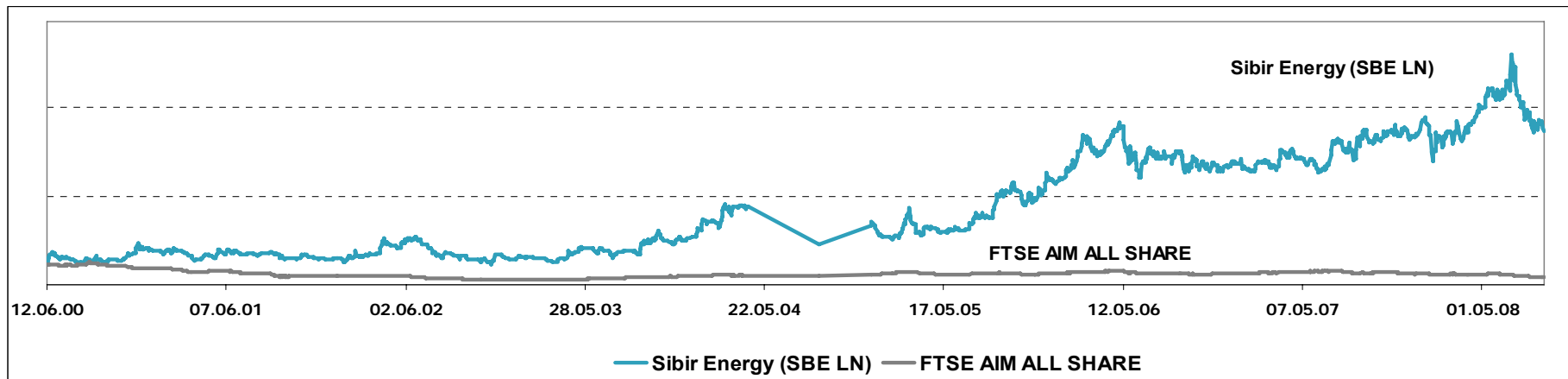
## Case study: Sibir Energy

### Компания «Sibir Energy»

Независимая компания по добычи нефти и газа. Владеет добывающей компанией Магма, а также на участвует на паритетных началах с Shell проектом Salym Petroleum Development, годовая добыча которого достигает порядка 2 млн. тонн.

<b>Параметры сделки</b>	
<b>Дата допуска:</b>	<b>12 июня 2000</b>
<b>Рынок:</b>	<b>AIM</b>
<b>Рыночная капитализация</b>	
<b>при допуске к торгам:</b>	<b>US\$ 175 млн.</b>
<b>Привлеченный капитал:</b>	<b>N/A</b>
<b>FTSE классификация:</b>	<b>Разведка и добыча нефти и газа</b>
<b>Максимум капитализации</b>	<b>US\$ 6 264 млн.</b>

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



## Case study – Wal-Mart

Динамика цены акций компании

(с учётом сплитов)



**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.	205.8 млрд. долл.
Доля семьи Уолтонов	100 %	39 %
Стоимость доли семьи Уолтонов	21.5 млн. долл.	80.3 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 9,600 раз;
- **Стоимость доли семьи Уолтонов увеличилась в 3,700 раз.**

## Кендрик Уайт

### Генеральный директор «МАРЧМОНТ Капитал Партнерс»



До приезда в Россию в 1992 г. г-н Кендрик Уайт работал 7 лет в банке ABN-Amro в Чикаго. Имеет степень MBA школы бизнеса Kellogg Graduate School of Management, at Northwestern University, США. С 1995 по 1998 г. Г-н Уайт работал в подразделении Корпоративных Финансов компании Price Waterhouse Coopers (PWC), где отвечал за создание на базе Российского Центра Приватизации (РЦП) профессиональной консалтинговой компании, фокусирующейся на оказании приватизированным предприятиям услуг по реструктуризации и организации частного привлечения акционерного финансирования.

С 1998 до 2005 г. Г-н Уайт был Директором Quadriga Central Russia RVF – регионального фонда венчурных инвестиций, финансируемого Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) и немецкой банковской группой KfW. Инвестиционный Фонд Quadriga Central Russia реализовал целый ряд успешных инвестиционных проектов, включая такие, как Нижфарм (в настоящее время часть Stada Group), Бриджстаун фудс, Мультифлекс и другие. В 2005 г. Кендрик Уайт учредил в Нижнем Новгороде собственную компанию МАРЧМОНТ Капитал Партнерс.

## Олег Ёлшин



**Исполнительный директор, управляющий партнер, East Kommerts**

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.



**MARCHMONT Capital Partners**

**Нижний Новгород (головной  
офис)**

**603005, Россия, Нижний  
Новгород, пл. Театральная,  
5/6**

**Тел: +7 (831) 419-45-65 /**

**Факс: +7 (831) 419-50-11**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ**

**ГРУППА East Kommerts**

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

**Тел: +7 (495) 644 11 22**

**Факс: +7 (495) 644 4797**

**Спасибо за внимание !**