



sokrat

Oleh Babu

> Размещение акций в Украине

Март 2008

Кратко о нас	3
Точка назначения: Фондовый рынок Украины	4
• Обзор	5
• Участники	6
• Инструменты	7
• Динамика	8
• Наиболее торгуемые акции	9
• Средняя цена акций на рынке	10
• Домашние институциональные инвесторы	11
“IPO” в Украине	14
• Главное	15
• Отличия	17
• Этапы и сроки	19
Пост-IPO поддержка	28
ИГ «Сократ» - Ваш доступ к мировым финансовым рынкам	30
Контакты	32

ИГ СОКРАТ сегодня это:

- Компания создана 14 лет назад и являющаяся сегодня одним из ведущих независимых игроков и крупнейших операторов рынка капитала Украины
- IPO партнер Варшавской фондовой биржи
- Эксклюзивный партнер Global M&A на территории Украины
- Входит в тройку лидеров торговцев акциями по итогам 2007 года, согласно рейтингам ПФТС и занимает 8,11% рынка. Объем торгов компании на ПФТС превышает \$320 млн.
- Одной из первых, среди инвестиционных компаний Украины, начал предлагать услуги управления прямыми инвестициями, доверительного управления, а также инициировал создание Pre-IPO фонда
- Региональная сеть «Сократ» охватывает все ключевые регионы страны и является крупнейшей среди украинских инвестиционных компаний

**> Точка назначения:
Фондовый рынок Украины**

Местный рынок капитала – место для привлечения капитала компаниями со средней капитализацией (до \$500 млн.)

- Простой, экономичный и оперативный способ организации размещений
- Менее жесткие требования для публичных размещений
- Подготовка для будущих привлечений капитала на зарубежных рынках
- Оценка стоимости бизнеса местным рынком
- Повышение статуса, репутации компании и ее менеджмента, а также внимания со стороны перспективных партнеров

СТРУКТУРА РЫНКА - УЧАСТНИКИ

ФОНДОВАЯ БИРЖА (ПФТС)

ЭМИТЕНТЫ

Открытые акционерные общества, зарегистрированные в Украине

В данный момент на бирже ПФТС котируются акции **323** компаний и банков

БРОКЕРЫ

Лицензированные торговцы ценных бумаг

Банки

200 участников торгов

ИНВЕСТОРЫ

Крупные западные инвестиционные фонды портфельного типа

Украинские ИСИ, НПФ

Брокеры

Страховые компании

Банки

Частные инвесторы

СТРУКТУРА РЫНКА - ИНСТРУМЕНТЫ

ФОНДОВАЯ БИРЖА
(ПФТС)

АКЦИИ

Акции открытых акционерных обществ, зарегистрированные в Украине, которые прошли процедуру листинга на бирже

ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации внутренних займов

Муниципальные облигации

Облигации предприятий, банков

ИНВЕСТ. СЕРТИФИКАТЫ

Инвестиционные сертификаты, выпущенные институтами совместного инвестирования (инвестиционными фондами) Украины



За 2007 г.	+135,9%
За 2006 г.	+41,3%
За 2005 г.	+35,7%

Положительные факторы

- Высокие показатели роста экономики
- Стабильная финансовая система
- Фундаментальная поддержка роста фондового рынка реальным ростом экономики
- Слабая зависимость развития экономики от политической ситуации в стране
- Положительная динамика и рост объемов торгов
- Динамичное развитие домашней базы инвесторов

Негативные факторы

- Слабая защита прав миноритарных акционеров
- Противоречивое законодательство
- Слабая инфраструктура рынка

	2004	2005	2006	2007П
Рост реального ВВП	12.10%	2.60%	7.10%	7.30%
Номинальный ВВП, млрд. \$	64.83	81.91	106.10	140.51
Реальный рост производства	12.10%	2.80%	14.00%	10.20%
Инфляция	9.00%	13.50%	9.10%	16.60%
Курс UAH/USD	5.32%	5.11%	5.05%	5.05%

НАИБОЛЕЕ ТОРГУЕМЫЕ АКЦИИ

Отрасль	Название	Цена компании, mln USD	Сумма торгов YTD, mln. USD	Free Float, mln USD	Free Float, %	EV/Sales		EV/EBITDA	
						2006	2007E	2006	2007E
Банки	Райффайзенбанк Аваль	4 955	51.6	217	4.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
Банки	Укрсоцбанк	2 747	115.2	137	5.0%	n/a	n/a	n/a	n/a
Добыча нефти	Укрнафта	4 456	64.0	357	8.0%	2.1	3.5	4.7	10.2
Машиностроение	Лугансктепловоз	332	11.7	80	24.0%	1.3	5.2	40.6	97.5
Машиностроение	Мотор Сич	571	81.6	212	37.1%	0.9	2.0	5.8	7.2
Машиностроение	Сумское НПО им Фрунзе	676	7.3	74	11.0%	1.0	1.9	7.8	44.1
Металлургия	Азовсталь	4 589	49.8	161	3.5%	0.6	1.6	3.9	8.2
Металлургия	Мариупольский завод тяжелого машиностроения	323	18.6	42	13.1%	0.4	0.8	13.5	20.4
Металлургия	Мариупольский метзавод им Ильича	4 453	11.6	427	9.6%	0.5	1.3	4.1	7.3
Металлургия	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	2 251	24.2	68	3.0%	1.4	2.6	6.3	11.2
Металлургия	Полтавский ГОК	1 979	18.5	56	2.8%	2.9	3.9	15.6	15.4
Связь	Укртелеком	4 079	25.1	131	3.2%	2.9	3.3	9.2	11.2
Химия	Стирол	631	11.4	13	2.0%	0.7	1.1	4.0	6.8
Энергетика	Днепроэнерго	3 007	61.7	135	4.5%	1.0	4.3	9.9	37.3
Энергетика	Донбассэнерго	904	14.0	129	14.2%	1.1	2.8	7.2	13.2
Энергетика	Западэнерго	1 556	49.9	310	19.9%	1.2	2.0	19.2	26.3
Энергетика	Киевэнерго	752	13.4	32	4.3%	0.4	1.2	5.6	17.5
Энергетика	Центрэнерго	1 870	54.2	406	21.7%	1.1	3.1	8.5	26.1

Free Float – количество акций в обращении на бирже, измеряется в % от общего числа акций или в денежном выражении.

Наиболее распространенные коэффициенты оценки компании:

EV/Sales – коэффициент соотношения между ценой компании и объемом продаж

EV/EBITDA – коэффициент соотношения между ценой компании и операционной прибылью

СРЕДНЯЯ ОЦЕНКА АКЦИЙ НА РЫНКЕ

EV\Sales

Коэффициент соотношения между
ценой компании и объемом продаж

Среднее значение по рынку
1.27

EV\EBITDA

Коэффициент соотношения между
ценой компании и операционной прибылью

Среднее значение по рынку
10.07

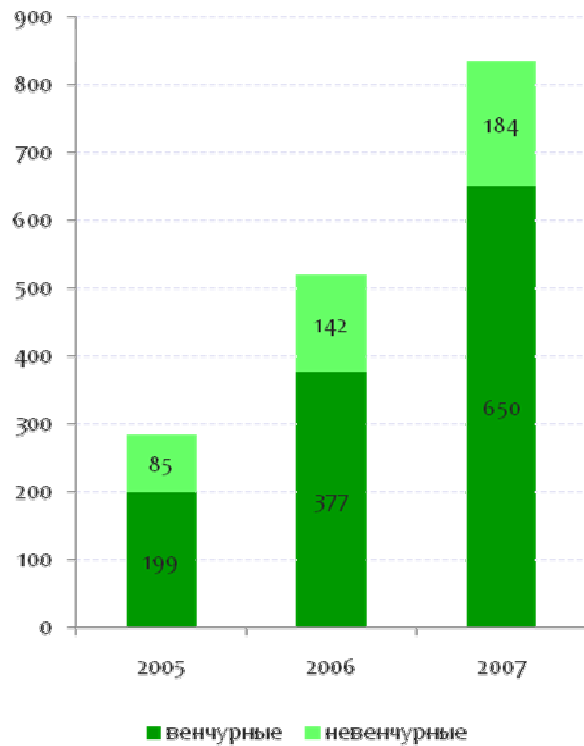
Акции в обращении

Среднее значение: **\$136 млн., 10.1%** от уставного фонда

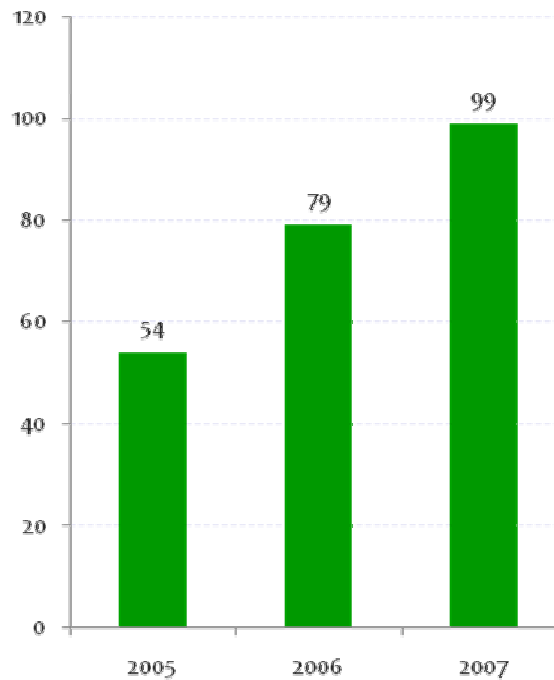
БАЗА ДОМАШНИХ ИНВЕСТОРОВ

Количество

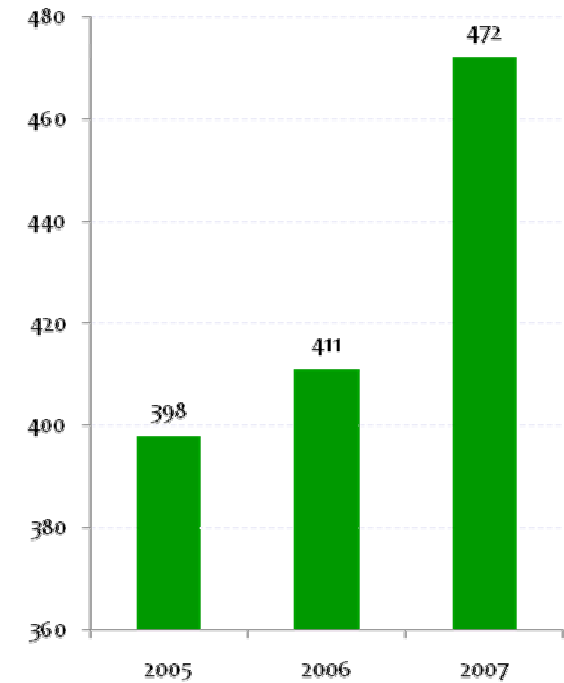
Институты совместного инвестирования



НПФ



Страховые компании

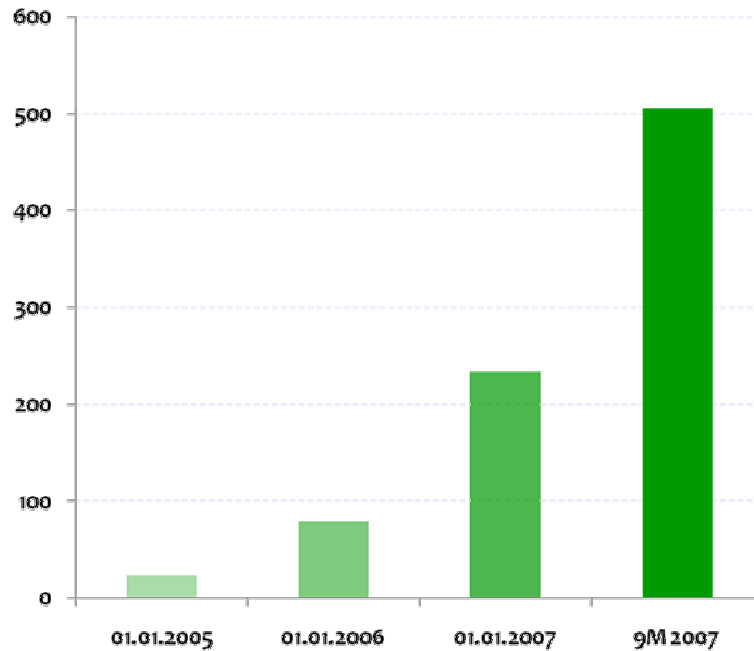


БАЗА ДОМАШНИХ ИНВЕСТОРОВ

Динамика роста активов

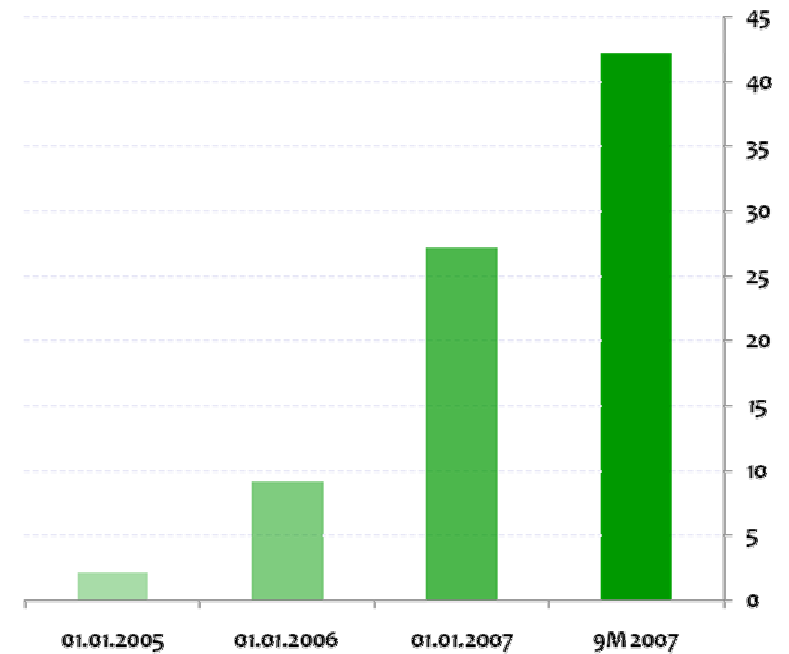
НЕВЕНЧУРНЫХ ИСИ

\$, млн.



НПФ

\$, млн.



ФОНДОВЫЙ РЫНОК УКРАИНЫ

с ежегодным темпом роста **не менее 35%**,
суммарной рыночной капитализацией компаний более **\$100 млрд.**
присутствием большого числа **зарубежных инвесторов** и
динамичным развитием базы **домашних инвесторов**
является эффективным инструментом для
привлечения капитала и
формирования публичной, независимой стоимости бизнеса

**> IPO в Украине:
Особенности, этапы подготовки и проведения, сроки**

ГЛАВНОЕ

РАЗМЕЩЕНИЯ НА ПФТС

Внедрение торговой системы **ПФСТ – Аукцион/Размещение** предоставляет возможность проводить первичные размещения в наиболее приближенном к IPO формате, позволяя продавцу (эмитенту) определять критерии проведения аукциона (размещения), инвесторам подавать неограниченное количество заявок и заключать договора по рыночной цене

ВЫГОДЫ

- создание независимой публичной стоимости компании, которую можно далее использовать как базу для минимальной оценки компании в случае продажи контрольного пакета акций
- -привлечение финансовых ресурсов не требующих возврата и уплаты процентов
- рост публичности бизнеса, повышение внимания со стороны банков
- нет потери контроля над бизнесом, т.к. продается неконтрольный пакет большому числу инвесторов
- возможность поддержания стоимости акций через маркет-мейкера

ОСОБЕННОСТИ

- отсутствие жестких требований к юридической структуре,
- мягкие требования к качеству финансовой отчетности и раскрытию информации,
- отсутствие обязательных требований к международному аудиту и присутствию в органах управления независимых директоров,
- отсутствие требований к регулярной публикации отчетности по международным стандартам и оповещению инвестиционного сообщества в процессе размещения и после его окончания

ГЛАВНОЕ

КОГДА ПОЛЕЗНО?

Публичное размещение удобно использовать для:

- ✓ привлечения дополнительных финансовых ресурсов для финансирования проектов развития, которые не могут быть или не выгодно привлекать через кредитные инструменты
- ✓ создания независимой стоимости бизнеса с целью дальнейшей продажи стратегическому инвестору
- ✓ создания основы для дальнейшего размещения за рубежом, удешевления кредитных ресурсов
- ✓ получения личной прибыли акционеров при частичном выходе из инвестиций

КТО ИНВЕСТОРЫ?

- крупные иностранные инвестиционные фонды портфельного типа, вкладывающие в развивающиеся рынки
- частные инвесторы, оперирующие собственным портфелем акций
- украинские инвестиционные фонды, инвестирующие в публичные компании
- крупные страховые компании, формирующие страховые резервы из ценных бумаг
- НПФ

ТРЕБОВАНИЯ

- акционерное общество с годовым оборотом около \$100 млн. долл. (или владеющее такими компаниями) амбициозные планы развития компании
- включение акций в листинг ПФТС (фондовой биржи)
- в случае использования холдинговой структуры – крайне желателен аудит консолидированной отчетности
- предложение к продаже не менее 10-15% акций

ОТЛИЧИЯ

Международные IPO

- Неограниченное число инвесторов и размер привлекаемых и обращающихся денег (более \$1 трл.)
- Европейский статус и публичность
- Быстрый доступ к долговым ресурсам после IPO
- Строгие правила к полноте и своевременности раскрытия информации, подразумевающие ежеквартальную отчетность, ежегодный аудит по международным стандартам, раскрытие реальных собственников бизнеса, отсутствие «серых» схем ведения бизнеса, полная уплата всех налогов и сборов
- Присутствие независимых директоров с составе Правления
- Большой временной разрыв между проведением IPO и регистрацией в государственных органах

IPO в Украине

- Относительно небольшое число инвесторов и размер денег на рынке (около \$5 млрд)
- Мягкие требования к полноте и своевременности раскрытия информации (фин. отчетность за 2 года, аудит за последний)
- Международный аудит не требуется или требуется только за последний год
- Не требуется присутствие независимых директоров с составе Правления
- Быстрая организация размещения
- Небольшая стоимость процесса
- Не требуется

ОТЛИЧИЯ

Средние общие затраты по IPO для размещений до 100 млн. евро
(альтернативные площадки бирж)

Площадка	1999-2007 средняя стоимость IPO*
LSE (AIM)	17.1%
NYSE and Nasdaq (av. small cap)	10.1%
Deutsche Börse (Entry standard)	9.5%
Euronext (Alternext)	8.5%
WSE (Astarta placement)	7.83%
ПФТС**	3.5-6%

*Кроме WSE и ПФТС

**Сократ

ЭТАПЫ



СРОКИ



Этап/ Неделя	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1		4																						
2				3																				
3													14											
4												12												
5																				6				
6																				8				
7																								2

Примечание. Сроки могут быть существенно уменьшены в случае отсутствия необходимости регистрации открытого акционерного общества и/или проведения аудита.

ЭТАП №1 - ВНУТРЕННЯЯ ДИАГНОСТИКА КОМПАНИИ

ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА

Совместно с акционерами и руководством Компании консультанты ИГ "Сократ" проведут диагностику операционной, финансовой деятельности, организационной и юридической структуры Компании.

Оценка готовности

Консультанты ИГ "Сократ" оценят готовность Компании к реализации проекта. В случае необходимости будут предоставлены консультации по оптимизации:

- Корпоративного управления. Уровень корпоративного управления и стратегическое видение акционеров и руководства являются основными не финансовыми факторами влияющими на оценку компаний инвесторами.
- Юридической структуры. ИГ "Сократ" представит на рассмотрение Компании варианты юридической структуры основанной на следующих критериях:
 - Прозрачность структуры собственности
 - Оптимальная структура налогообложения; (создание компаний в юрисдикциях с минимальными ставками налогов на репатриацию)

Предварительная оценка стоимости

- Построение финансовой модели будущих денежных потоков Компании, подготовленной совместно с Компанией и учитывающей стратегию развития Компании.
- Проведение сравнительного анализа - анализ размещений, котировок, а также сделок по слияниям и поглощениям с аналогичными компаниями региона (приоритетными для исследования являются страны СНГ, Центральной и Восточной Европы и других развивающихся рынков.)

ЭТАП №2 – ПРЕ-МАРКЕТИНГ

ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА

Получение диапазона цены акций от будущих инвесторов, принятие решения относительно продолжения проекта.

Наиболее точной оценкой любого бизнеса является оценка со стороны инвесторов, поэтому этот этап необходим для оценки перспективности проекта.

Также по результатам общения с инвесторами ИГ "Сократ" предоставит Компании консультации относительно необходимости проведения аудита финансовой отчетности по международным стандартам и периодам, за которые необходимо получить аудиторские заключения.

- Создание "длинного списка" инвесторов на основании контактов ИГ "Сократ", его зарубежных партнеров, контактов акционеров/менеджмента Компании.
- Подготовка краткого информационного сообщения (teaser) и презентации руководства компании.
- Рассылка информационного сообщения "длинному списку" потенциальных инвесторов, презентации Компании для инвесторов и получения не обязывающих предложений.
- Анализ полученных не обязывающих предложений.
- Определение параметров предложения (доля в акционерном капитале компании предлагаемая для продажи, диапазон цены).
- Принятие решения относительно проекта
- *Выбор юридического советника и аудиторской компании (при необходимости)*

ЭТАП №3 – ПОДГОТОВКА СТРУКТУРЫ

ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА

Создание юридической структуры, которая удобна для существующих акционеров и является общепринятой для иностранных инвесторов.

В соответствии с украинским законодательством только акции Открытых Акционерных Обществ могут быть включены в листинг фондовой биржи и допущены к свободному обращению.

В связи с этим для организации размещения необходимо наличие акционерного общества открытого типа.

Данное акционерное общество может владеть другими компаниями, через которые осуществляется операционная деятельность (тип – холдинговая структура) или быть непосредственно вовлеченным в операционную деятельность (тип – отдельный эмитент).

В случае выбора холдинговой юридической структуры необходима консолидация финансовых результатов всех подконтрольных компаний в финансовую отчетность холдинговой компании, что может быть достигнуто только при проведении аудита по международным стандартам.

В случае выбора размещения по типу «отдельный эмитент» международный аудит не является необходимым условием, однако выбор такого типа может сопровождаться дополнительными расходами, связанными с реорганизацией юридического (юридических) лиц.

ЭТАП №4 – АУДИТ И МЕМОРАНДУМ

ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА

Подтверждение финансовых результатов независимым аудитом, подготовка инвестиционного меморандума и проспекта эмиссии акций.

В случае определения необходимости получения консолидированных финансовых данных, ИГ «Сократ» поможет Компании отобрать аудиторскую компанию и сопроводит процесс прохождения аудита.

На основании результатов внутренней диагностики, аудита, совместно со специалистами Компании будет подготовлен детальный Инвестиционный Меморандум, который будет включать описание структуры сделки, детальный анализ отрасли, рисков, исторической операционной и финансовой деятельности Компании и стратегии развития и отвечать международным требованиям для таких документов.

В случае реорганизации существующих юридических лиц в ОАО или создание нового ОАО ИГ «Сократ» подготовит документы для регистрации эмиссии акций в Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, регистрацию нового юридического лица и т.д.

Специалистами ИГ «Сократ» будет проведена подготовка проектов Соглашений купли-продажи акций, других соглашений, которые могут понадобиться для осуществления Сделки.

Также на основании выводов аудиторов специалистами ИГ «Сократ» будет проведено уточнение оценки стоимости компании.

ЭТАП №5 – МАРКЕТИНГ

ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА

Презентация финальных документов по размещению инвесторам, проведение роад-шоу и презентаций, получение заявок инвесторов.

ИГ "Сократ" имеет широкий круг контактов и партнеров среди финансовых инвесторов Европы, Соединенных Штатов Америки и основных финансовых центров Азии, что позволит привлечь максимальное количество инвесторов и получить высокие оценки стоимости компании.

В рамках этапа маркетинга ИГ «Сократ»:

- готовит стратегию маркетинга
- проводит тренинги по общению с инвесторами для руководства Компании
- коммуницирует с инвесторами, приобретающими акции компаний Восточной Европы
- совместно с высшим руководством Компании готовит и проводит презентации Компании с инвесторами за рубежом
- организывает посещение инвесторами производственных площадок Компании, встречи с высшим руководством и акционерами Компании
- организывает PR компанию в СМИ по повышению интереса к бизнесу Компании
- проводит сбор заявок от инвесторов на участие в размещении акций (количество ценных бумаг, цена покупки)

ЭТАП №6 – СОГЛАСОВАНИЕ С РЕГУЛЯТОРОМ

ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА

Регистрация эмиссии выпуска акций ОАО.

Данный этап необходим в случае продажи акций новой эмиссии или создания ОАО как новой компании или в случае реорганизации существующей (-их) компаний.

В случае если эмитентом будет выступать уже существующее ОАО и не предвидится размещение акций дополнительной эмиссии, то этот этап не требуется.

В рамках этого этапа ИГ «Сократ»:

- готовит соответствующие решения собрания акционеров\учредителей Компании
- готовит и регистрирует в Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку проспект эмиссии акций Компании
- представляет интересы Компании при взаимодействии с районными госадминистрациями и ГКЦБФР
- проводит отбор хранителя или регистратора акций
- представляет интересы компании в Депозитарии – ОАО «МФС»

ЭТАП №7 – РАЗМЕЩЕНИЕ

ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА

Продажа акций и получение денежных средств.

Этот этап является завершающим в процедуре проведения публичного размещения.

В рамках этого этапа ИГ «Сократ»:

- проводит сбор обязывающих заявок от инвесторов
- анализирует заявки и рекомендует Компании цену размещения и долю к продаже
- формирует список инвесторов, кому будут проданы акции
- структурирует движение акций и денежных средств
- от имени в интересах и по поручению Компании осуществляет продажу акций инвесторам
- оказывает услуги лицензированного торговца ценных бумаг, хранителя ценных бумаг
- по поручению компании включает ее акции в листинг Первой фондовой торговой системы (ПФТС)

> Пост-IPO поддержка

ЗАЧЕМ ЭТО НУЖНО?

Мало просто разместить акции на фондовом рынке, необходимо обеспечить их дальнейший рост стоимости.

ИГ «Сократ» предоставляет комплексный подход по последующей поддержке Компании.

PR

- поддержание постоянного интереса к Компании
- организация встреч с инвесторами
- участие в конференциях инвестиционного направления в качестве докладчика
- организация ежегодных собраний акционеров

Маркет-мейкер

- поддержание аналитического покрытия (отчеты о компании, research)
- минимум ежеквартальное обновление прогноза цены акций на основании квартальных результатов деятельности
- поддержание котировок акций на покупку и продажу с целью недопущения их снижения



Global M&A – мировое партнерство независимых инвестиционных компаний являющимися лидерами оказания инвестиционных услуг в своей

Цель партнерства – сотрудничество компаний партнерства по предоставлению услуг своим клиентам, связанных с привлечением финансирования на международных рынках капитала и в сделках по слияниям и поглощениям.

Каждый партнер Global M&A тщательно отбирается среди лучших компаний своей страны и является эксклюзивным представителем Global M&A на ее территории. В настоящее время сеть Global M&A охватывает более 30 стран Европы, Азии и Америки.

С 2000 года компании партнеры Global M&A завершили более 700 сделок с общим объемом более 15 миллиардов долларов.

ИГ «Сократ» имеет честь представлять Украину в Global M&A с февраля 2007г.



Варшавская фондовая биржа является лидирующей фондовой площадкой Восточной Европы, регулируемой законами Евросоюза, и предоставляет уникальные

услугами украинским компаниям, заинтересованным в привлечении акционерного капитала через IPO.

ИГ «Сократ» выступает в качестве инвестиционного советника украинских компаний, которые хотят стать публичными и ищут наилучшее место размещения своих акций. Наш статус официального IPO партнера является для наших клиентов лучшей гарантией качества услуг и уверенности в успехе.

ИГ «Сократ» получила статус официального IPO партнера ВФБ в начале 2007г.

Спасибо!

Всегда рады обсудить детали нашего предложения!

Investment Group Sokrat

Olimpiyskiy Business-centre, 7-th floor,
72 Velyka Vasytkivska str.,
Kyiv, 03150 Ukraine
Tel +38 044 207-0101
Fax +38 044 207-0102
www.sokrat.com.ua

Vladislav Ostapenko

Head of Investment Banking
ostapenko@sokrat.com.ua
+38 044 207 01 00
+38 050 469 12 27

Oleh Babur

Head of Capital markets
babur@sokrat.com.ua
+38 044 207 01 00
+38 050 334 63 75

Alla Kasatkina

Vice-president (CM)
kasatkina@sokrat.com.ua
+38 044 207 01 00

Ivan Lyssenko

Vice-president (CM)
i.lysenko@sokrat.com.ua
+38 044 207 01 00

**Andrey Ganzetskiy**

Vice-president (M&A)
ganzetskiy@sokrat.com.ua
+38 044 207 01 00
+38 050 356 64 24

Viktoria Solomaha

Associate
solomaha@sokrat.com.ua
+38 044 207 01 00

Dmitriy Mescheryakov

Associate
mescheryakov@sokrat.com.ua
+38 044 207 01 00
+38 050 419 17 17

Important Notice

Sokrat makes no representation of any kind regarding the accuracy or completeness of any data or other information or the reasonableness of any projections, assumptions or opinions, if any, contained in this document, nor does assume any responsibility or liability of any kind with respect thereto. The document may include certain statements and estimates with respect to the anticipated future performance of the Company and its industry. Such statements and estimates reflect various assumptions concerning anticipated results, which may or may not prove to be correct. Actual results may vary from such statements and differentials may prove to be material. This document is not intended to form the basis of any investment decision. The document does not constitute a prospectus or an offer, invitation, or recommendation for the sale, purchase or underwriting of or subscription for shares of the Company in any jurisdiction.