



Oxonian
Capital Partners

Рынок альтернативных инвестиций
Лондонской Фондовой Биржи (AIM)

Российские компании и AIM:
Мифы и реалии

Экономика России развивается 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.

О.Ёлшин, Последние станут первыми, Ведомости, 6 ноября 2008г.



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

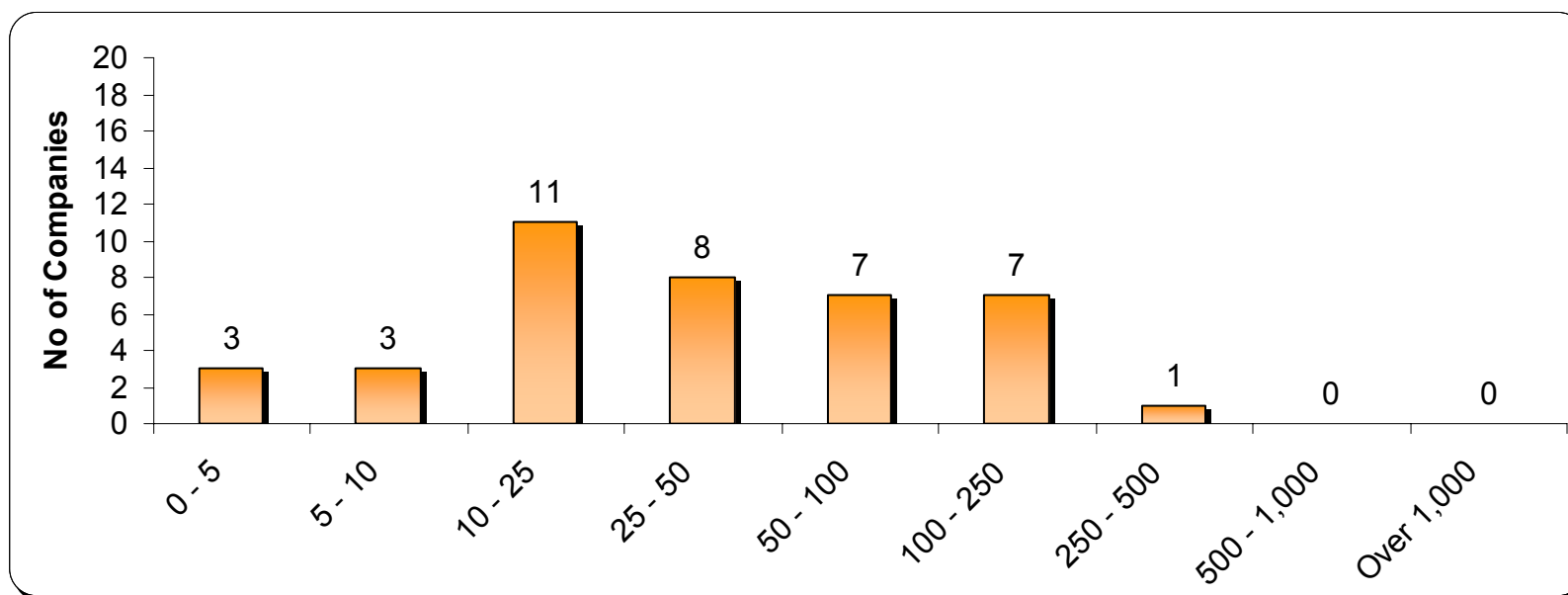
AIM - МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК

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: 40 компаний

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

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

Мифы про IPO

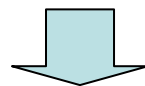
МИФ Первый

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.

Case study: Rambler Media

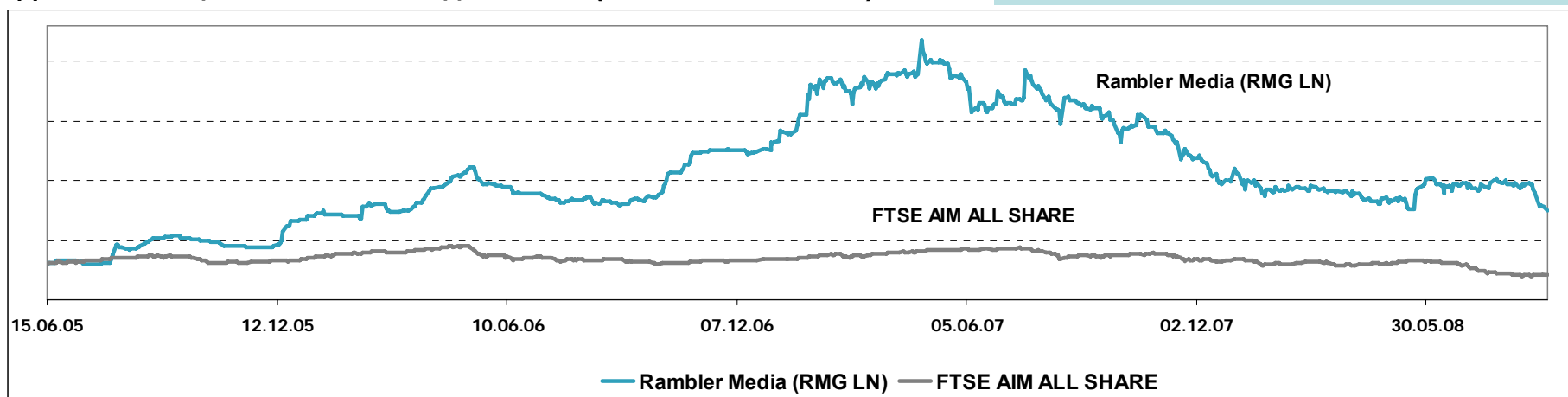
Компания «Rambler Media»

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.

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.

Case study: Teleset Networks

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)

Параметры сделки

Дата допуска: **12 октября 2006**

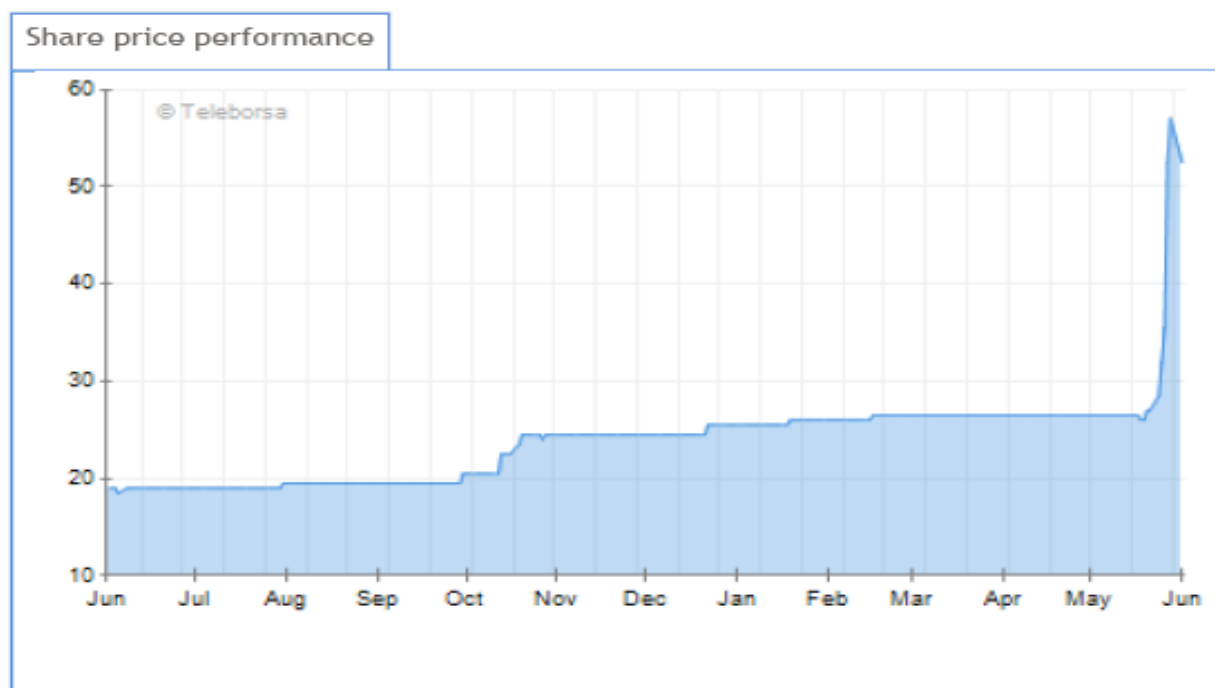
Рынок: **AIM**

Рыночная капитализация

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

Привлеченный капитал: **N/A**

FTSE классификация: **Телекоммуникации**



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: 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

Case study: Petropavlovsk

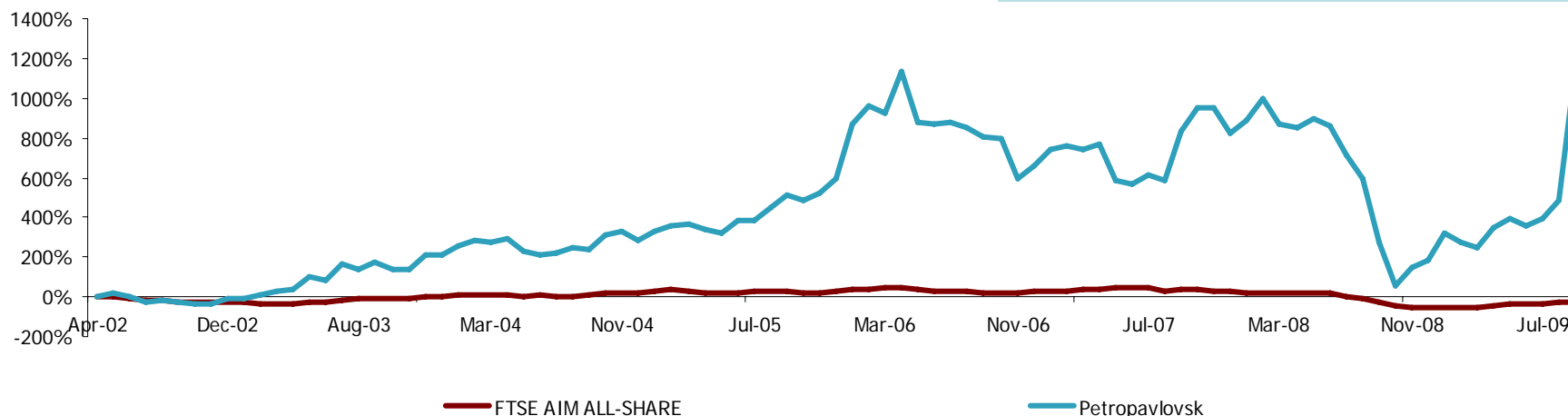
Petropavlovsk - является третьим крупнейшим производителем золота в России.

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

Текущая капитализация: 3,6 млрд.долларов.

Рост акций примерно в 65 раз(с учетом spin off Aricom) за 4 года с момента AIM IPO.

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



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.

МИФ Пятый

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%.

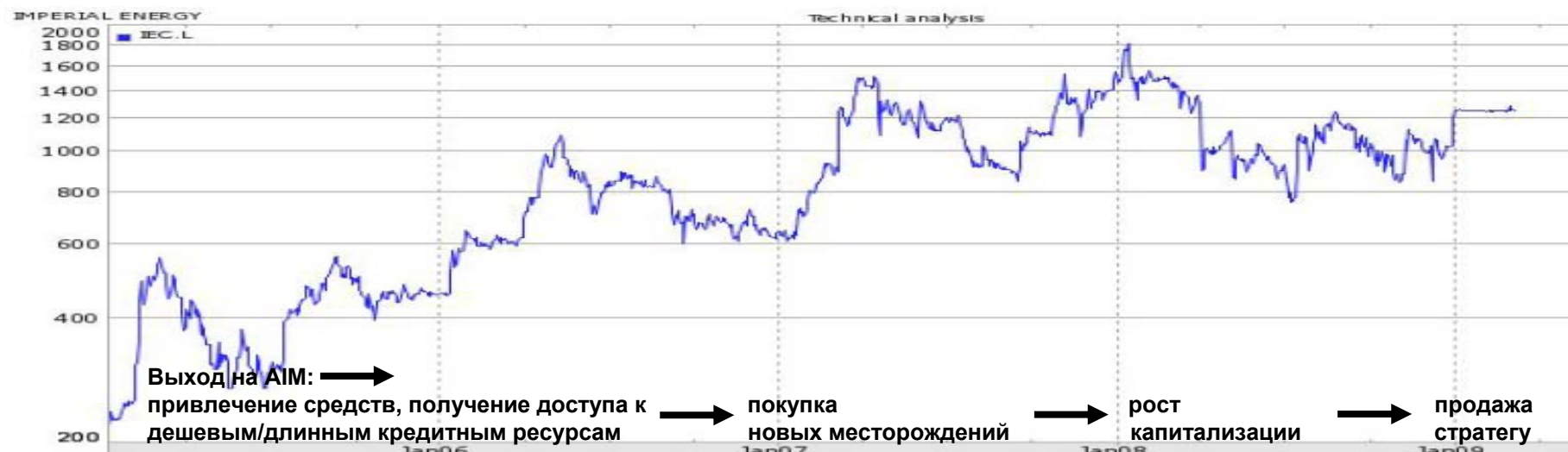
Источник: Ведомости

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

Case study: Imperial Energy

В 2004г. году Imperial Energy 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. Рост акций почти 100 раз за 4 года.

Динамика акций Imperial Energy с 2006г.



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.

Олег Ёлшин



Исполнительный директор, управляющий партнер, East Kommerts

Родился 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, ПИК, ОГО, Разгуляй, JFC и других. Организовал первый выпуск амортизационных корпоративных облигаций(ПИК-3), что привело к созданию нового сектора рынка облигаций(сотни выпусков общим объемом более триллиона рублей).

Автор многочисленных статей в ведущих российских бизнес-изданиях: Ведомости, Smart Money, Финансовый директор и других. Партнер и активный участник конференций, проводимых Лондонской фондовой биржей в СНГ, представляет Россию и СНГ на ежегодном Private Equity Форуме в Оксфорде.



East Kommerts

123317, Москва,
Пресненская наб., 10 блок Б

Тел: +7 (495) 644 47 95
Факс: +7 (495) 644 47 97

Email: oelshin@eastkom.ru
www.eastkom.ru