



Привлечение акционерного капитала
Организация IPO, SPO, SPV

**ПРИВЛЕЧЕНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА
ДЛЯ ИННОВАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ.
ВЫГОДЫ И ИЗДЕРЖКИ.**

Финансовые ресурсы

Собственные - бессрочные
нераспределенная прибыль,
эмиссия акций

Заемные - возвратные
банковский, небанковский кредит
эмиссия облигаций

Ключевое правило формирования пассивного портфеля: Срочность активов не должна превышать срочности пассивов.

Быстрорастущая компания может привлечь на фондовом рынке сумму, равную **двум годовым доходам** практически без потери контроля основными владельцами.

ВЫВОД: Акционерный капитал позволяет резко увеличить способность компании приобретать долгосрочные активы.



Почему акции покупают?

Стоимость обыкновенной акции образуется из трех финансовых прав, предоставляемых её держателю:

- Право получения дивидендов;
- Право управления обществом;
- Право на получение денежной компенсации при ликвидации Общества;

Рынок слияний и поглощений поддерживает курсовую стоимость акций выше акционерного капитала.

При текущем (08.06.2012) уровне процентных ставок, оценку капитализации публичной компании на российском рынке можно произвести по формуле Фишера:

Капитализация = 4.01 * Чистая прибыль + 0.97 * Собственный капитал,

где Собственный капитал – это итог по разделу III баланса управленческой отчетности.



GORUBLIC **Пакет акций – объем прав**

№	Размер пакета	Состав прав (дополнительно к предыдущему)
1	Более 0%	Получение дивидендов и дохода от прироста курсовой стоимости акций; право требовать у Общества выкупа акций в случаях, предусмотренных законодательством.
2	1% плюс 1 акция	Право требовать список лиц, имеющих право участвовать в Собрании акционеров; обращение в суд с исками к высшему менеджменту о возмещении убытков, причинённых Обществу.
3	2% плюс 1 акция	Право вносить вопросы в повестку дня Общего собрания и выдвигать кандидатуру в Совет директоров.
4	10% плюс 1 акция	Право созыва внеочередного собрания акционеров и требования внеочередной проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества.
5	12,5% плюс 1 акция	Избрание одного члена Совета директоров.
6	25% плюс 1 акция	Блокирование решений Общего собрания, предусмотренных Законом об АО и Уставом Общества.
7	30% плюс 1 акция	Обеспечение кворума на повторном собрании акционеров.
8	50% плюс 1 акция	Избрание Генерального директора, обеспечение принятия Общим собранием акционеров всех решений, не требующих "квалифицированного" большинства.
9	75% плюс 1 акция	Обеспечение принятия Общим собранием акционеров любых решений, отнесённых к его компетенции.
10	90% плюс 1 акция	Невозможность существования 10%-ного пакета акций в руках другого акционера.
11	100%	Весь пакет прав в Обществе, отсутствие каких либо прав у других лиц.

№	Компания-эмитент	Объем, млн.\$	Доля акций	Торговая площадка
2011				
1	ВТБ	3 268,90	10%	LSE, ММВБ, РТС
2	Номос-банк	718,2	22%	LSE, ММВБ, РТС
3	Фосагро	538,4	10%	LSE, ММВБ, РТС
4	Мечел	528	6%	ММВБ, РТС
5	Энел ОГК-5	151,4	5%	ММВБ, РТС
6	Дикси	99,5	6%	ММВБ, РТС
7	Армада	20,4	11%	ММВБ/РИИ
8	Ютинет.Ру	13,9	9%	ММВБ/РИИ
2010				
1	Трансконтейнер	400,2	36%	LSE, ММВБ, РТС
2	Протек	399,9	22%	ММВБ, РТС
3	ЛСР	398,1	9%	LSE, ММВБ, РТС
4	Мостотрест	387,9	36%	ММВБ, РТС
5	Кузбасская топливная компания	163,3	25%	ММВБ, РТС
6	Аэрофлот	110	4%	ММВБ
7	Синергия	104,4	13%	ММВБ, РТС
8	Русское море	90	19%	ММВБ, РТС
9	Росинтер	27,5	18%	ММВБ, РТС
10	Аптечная сеть 36.6	17,2	5%	ММВБ, РТС
11	Фармсинтез	16,9	30%	ММВБ/РИИ
12	Русские Навигационные Технологии	9,6	18%	ММВБ/РИИ
13	Диод	9,6	9%	ММВБ/РИИ

По данным Offerings.ru

Размещение акций на РИИ ММВБ: Стандартные процедуры

1. Разработка концепции

- Целевые параметры по объему и срокам эмиссии;
- Разработка юридической структуры ОАО;
- План по коррекции внутренних бизнес-процессов ОАО, связанных с публичной деятельностью;

2. Подготовка эмитента

- Оценка активов;
- Юридические действия по формированию из активов целевой юридической структуры;
- Аудит отчетности эмитента;
- Регистрация выпуска акций, проспекта ценных бумаг;
- Передача реестра регистратору;
- Подготовка инвестиционного меморандума.

3. Роуд шоу

- Пиар, подготовка аналитических материалов, роуд шоу;
- Согласование с андеррайтерами условий по размещению пакета акций;

4. Доступ к торгам

- Присвоение кодов в биржевом депозитарии;
- Прохождение процедуры допуска к торгам на бирже;
- Заключение договора с маркет-мейкером;
- Раскрытие информации, в т.ч. утверждение перечня инсайдерской информации, уведомление инсайдеров.

Срок прохождения всех процедур занимает от 5 до 6 месяцев.

Оптимальный путь продажи эмиссии

Выручка эмитента до 50 млн. долл.	Выручка эмитента более 50 млн. долл.
<ol style="list-style-type: none">1. Допуск к торгам,2. Переговоры с Брокерскими компаниями, инвестиционными банками по размещению среди их клиентов пакета акций публичного эмитента.3. Переговоры с инвестиционными фондами.4. Продажа акций.	<ol style="list-style-type: none">1. Переговоры с андеррайтерами (брокеры, инвестиционные банки) по приобретению пакетов акций Эмитента.2. Рекламная и пиар кампания3. Допуск к торгам в процессе размещения4. Размещение акций

	Эмитент/Сектор	Дата допуска к торгам	Объем размещения, млн. руб.	Р/Е (на момент размещения)	Среднемес. объем торгов, млн. руб.	МСар (СЧА) на 01.07.2011, млн. руб.
1.	«Армада»* /ИТ	31.07.2007	~760	22,4	74,3	4 607,2
2.	«О2ТВ» /медиа	25.07.2008	344**	-	68.5	350,7
3.	«НЕКК» /химия	08.04.2009	-	16,3	1.3	368,7
4.	«ИСКЧ» /биотех	10.12.2009	142,5	30,5	189.9	903,3
5.	«ДИОД»/фармацевтика	23.06.2010	297,38	8,2	28.4	1 937,2
6.	«РНТ» / навигационные системы	07.07.2010	300,00	46.1	35.6	1 112,2
7.	«Фармсинтез» / фармацевтика	24.11.2010	528,00	85,8	176.3	1 085,6
8.	«ДЗРД»/электротехника (обык.)	30.12.2010	~40	192,1	8.2	522,01
9.	«ДЗРД»/электротехника (прив.)	30.12.2010	~15	-	6.2	146,8
10.	«Теплофон»/ нагревательные приборы	28.04.2011	До 80	-	нд	187,0
11.	«Платформа Ютинет.ру»/ Интернет	23.06.2011	390	34.8	23.9	4 000
12.	«Плазмек»/ плазменные технологии	31.08.2011	До 70	-	нд	719,0
13.	«СИТРОНИКС»/ИТ	30.09.2011	До 190	-	нд	3818
14.	«Медиа группа «Война и Мир»* /медиа	28.11.2011	До 154	17.2	нд	772
15.	«Наука-Связь»/ИТ	08.12.2011	До 161	15	1,65	642

Компенсация издержек эмитентов. В рамках Программы поддержки малого и среднего предпринимательства г. Москвы, Эмитентам, получающим доступ к торгам на РИИ ММВБ, Государство компенсирует до 50% затрат на доступ к торгам, включая издержки на листингового агента.

Мотивация персонала. Имея торгуемые акции, собственники, могут мотивировать управленцев среднего и топ менеджмента посредством выпуска опционов колл.

Маркетинг. Многочисленные цитирования в СМИ, что обеспечивает публичному Эмитенту значительные маркетинговые преимущества над непубличными конкурентами.

Слияния и поглощения. При поглощении компаний-конкурентов, компания может оплачивать приобретаемую компанию не деньгами, а акциями, которые в силу наличия котировки инструмент для поглощения иных компаний.



Привлечение акционерного капитала
Организация IPO, SPO, SPV
www.gopublicnow.ru

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

