



DEUTSCHE BÖRSE
GROUP



Приобретение Статуса
Публичной Компании
Путеводитель

Entry Standard
General Standard
Prime Standard

Добро Пожаловать
в Ваше Будущее



Уважаемые предприниматели из России или стран СНГ,

Deutsche Börse Group – это намного больше, чем просто организатор рыночной площадки для торгов акциями и другими ценными бумагами. Это провайдер транзакционных услуг. С помощью новейших технологий Deutsche Börse предоставляет компаниям и инвесторам доступ к глобальным рынкам капиталов.

Мы надеемся, что это практическое пособие поможет Вам в принятии правильного решения. Оно поможет Вам при первых рассуждениях о том, стоит ли становиться публичной компанией, и сопроводит Вас во время конкретной подготовки к IPO. Оно также подготовит Вашу компанию к выполнению пост-листинговых обязательств и поддержит Вас в выстраивании профессиональных отношений с инвесторами.

Deutsche Börse Group – это Ваш надежный партнер и всегда к Вашим услугам. Как одна из ведущих биржевых организаций мира, мы предлагаем соответствующие продукты и услуги, чтобы поддержать Вас до, в течение и после Вашего IPO. Мы всегда готовы порекомендовать наших Листинг-Партнеров в случае, если Вы ищете опытных консультантов, обладающих специальными профессиональными знаниями в области СНГ и ЕС.

Мы хотим быть ближе к нашим клиентам и партнерам на рынке России и СНГ; преследуя эту цель, мы – как первая биржа в мире – непосредственно вышли в Россию и открыли наш репрезентативный офис в Москве.

Существует множество аргументов, почему Российские и СНГ компании выбирают нашу листинговую площадку: сильные группы аналогов, представленные международными конкурентами; рентабельный доступ к рынку капиталов с малыми временными затратами; максимально высокая ликвидность, поддерживаемая более 4 600 трейдерами из 18 стран, которые торгуют в нашей соответствующей последним достижениям электронной системе XETRA®.

Читая следующие страницы, Вы сами можете убедиться, что IPO на Deutsche Börse – это простой процесс, требующий минимальных затрат. Мы с радостью ждем встречи с Вами во Франкфурте в ближайшем будущем.

С уважением,
Deutsche Börse AG
Франкфурт-на-Майне, Август 2008

Вступление

- Какой доступ к рынкам капиталов предлагает Deutsche Börse? 8

Концепция

Прежде чем принять решение:

- Какие возможности предоставляет листинг и какие пост-листинговые обязательства необходимо выполнять? 14
- Возможности 15
- Пост-листинговые обязательства и риски 18
- Венчурный капитал 20
- Контрольный список № 1 23

Поддержка

Этап, предшествующий IPO:

- Как найти правильных партнеров? 18
- Стандарты рынка создают прозрачность 29
- Торги ценными бумагами и расчет по сделке 32
- Ликвидность – это самый решающий фактор 34
- Информация о рынках капиталов 36
- Листинг-Партнеры Deutsche Börse 40
- Банковский синдикат 41
- Консультанты по IPO 43
- Консультанты по правовым вопросам 44
- Аудиторы и консультанты по вопросам налогообложения 45
- Агентства по связям с инвесторами/общественностью 46
- Контрольный список № 2 47

Процесс

IPO и допуск к торгам:

- Что необходимо подготовить? 52
- Финансовая отчетность 53
- Юридическая форма 54
- Корпоративное управление (Corporate Governance) 57

■ Бизнес-план	59
■ Концепция эмиссии	60
■ Комплексная экспертиза (Due Diligence)	61
■ История компании (Equity Story)	62
■ Документ о предложении ценных бумаг	64
■ Допуск в General Standard и Prime Standard	66
■ Включение акций в биржевые торги в Entry Standard	67
■ Клиринг и расчет Ваших ценных бумаг	68
■ Оценка предприятия	70
■ Роуд-шоу	71
■ Размещение и выявление цены	72
■ Контрольный список № 3	75

Цель

После допуска к торгам:

■ Какую информацию, кому, когда и как необходимо сообщать?	80
■ Новости компании	81
■ Инсайдерская информация и соблюдение норм	83
■ Прозрачность	84
■ Годовые, полугодовые и квартальные финансовые отчеты	86
■ Аналитические конференции и исследование	88
■ Корпоративный календарь	89
■ Отношения с инвесторами (IR)	90
■ Контрольный список № 4	93

Вспомогательная информация

■ Алфавитный указатель	96
■ Глоссарий	103
■ Ссылки на сайты	108
■ Отзывы	112

Вступление

Какой доступ к рынкам капиталов
предлагает Deutsche Börse?

8

Какой доступ к рынкам капиталов предлагает Deutsche Börse? У компаний есть выбор.

В настоящее время многие компании готовят свои IPO или допуск своих акций к торгам. Точное количество фирм, которые в конечном счете сделают решительный шаг и выйдут на фондовую биржу, зависит от многих факторов, например, от истории компании (equity story), перспектив роста компании, ожидаемой цены и, безусловно, от общей атмосферы, царящей на рынке капиталов. Deutsche Börse предоставляет эмитентам все необходимые предварительные условия посредством уникальных сегментов, которые созданы для индивидуальных требований компаний: Entry Standard, General Standard и Prime Standard.

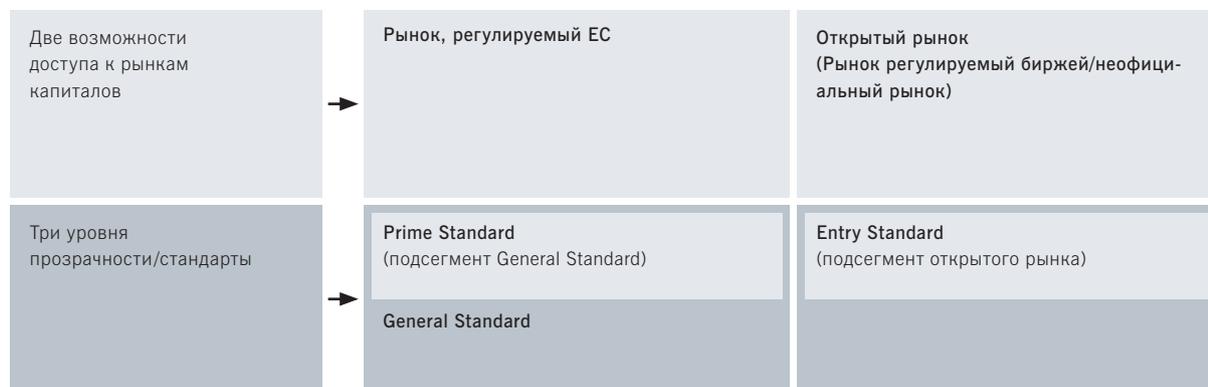
В Европе существуют 2 возможности выхода на рынки капиталов: выход на рынки, регулируемые ЕС (Официальные рынки) и выход на рынки, регулируемые непосредственно фондовыми биржами (Неофициальные регулируемые рынки). Компании, которые зарегистрированы на Официальном рынке (рынки, регулируемые ЕС), допускаются на FWB® (Франкфуртскую Фондовую Биржу) в General Standard или Prime Standard – сегмент рынка с еще более высокими требованиями прозрачности, чем General Standard. Компании, ценные бумаги которых торгуются на Неофициальном Регулируемом Рынке (Открытый Рынок), могут быть допущены в подсегмент Открытого Рынка, так называемый Entry Standard, если они отвечают дополнительным требованиям прозрачности.

Эмитенты General Standard и Prime Standard отвечают самым высоким европейским требованиям прозрачности и получают все преимущества полного листинга. Посредством Entry Standard Deutsche Börse использует открытые возможности создания простого, быстрого и эффективного по стоимости способа включения акций в биржевые торги. Entry Standard в частности подходит для малых и средних компаний.

Эта брошюра предоставляет Вам всю необходимую информацию об IPO в General и Prime Standard, а также о допуске Ваших акций в Entry Standard.

Три уровня прозрачности на Франкфуртской Фондовой Бирже

Альтернативы для эмитентов







Концепция

Прежде чем принять решение:

Какие возможности предоставляет листинг и какие пост-листинговые обязательства необходимо выполнять?	14
Возможности	15
Пост-листинговые обязательства и риски	18
Венчурный капитал	20
Контрольный список № 1	23

Какие возможности предоставляет листинг и какие пост-листинговые обязательства необходимо выполнять? Основные соображения.

IPO или включение акций в биржевые торги позволяет предприятиям нарастить и укрепить свою капитальную базу. И это дает огромные выгоды: компании могут быстрее расти и процветать в международной конкурентной среде. Листинг на бирже открывает большие возможности, но, в тоже время, компании должны выполнять определенные обязательства по отношению к своим инвесторам.



Возможности: Публичный листинг – самая привлекательная долгосрочная форма корпоративного финансирования.

Как правило, компании используют две формы финансирования: собственное и заемное. Акционерный капитал особенно подвержен бизнес-рisku, поэтому доход, ожидаемый инвесторами, соответственно высок. Заемный капитал, напротив, означает права на более низкие фиксированные выплаты по процентам. В долгосрочной перспективе комбинированное финансирование, в котором индивидуально взвешены акционерный и заемный капитал, ведет к более низким затратам, в то же время предлагая самую большую степень деловой гибкости. По международным стандартам, коэффициент обеспеченности собственными средствами немецких компаний особенно низок. Но Basel II* означает, что владельцы компаний должны были уже начать пересмотр своей стратегии финансирования. Привлечение акционерного капитала на фондовом рынке может помочь многим средним и малым предприятиям развить структуру финансирования, которая предлагает деловую гибкость в долгосрочной перспективе, и, тем самым, помочь закрепить будущее компании, которая зачастую создавалась и развивалась в течение десятилетий.

Листинг
улучшает
профиль
Вашей
компании

Быть в центре внимания

Публичные компании, торгующиеся на рынке капиталов, находятся значительно больше в центре общественного внимания, чем соответствующие нелистинговые компании. СМИ более широко освещают их достижения, новостные агентства, такие как Reuters или vwd и бизнес-телеканалы, такие как Bloomberg, CNBC, N24 или n-tv выступают как мультипликаторы; финансовые порталы служат глобальными информационными платформами. Курсовые бюллетени в ежедневных газетах также привлекают дополнительное внимание. Присутствие СМИ улучшает конкурентоспособность и поддерживает рекламу компаний и маркетинг продукта, что облегчает привлечение новых клиентов. Листинг на фондовой бирже также улучшает кредитоспособность компании в глазах банков и поставщиков, поскольку кредиторы учитывают более широкую капитальную базу при проверке кредитоспособности и могут положиться на информацию, которая доступна широкой общественности.

Решение проблемы преемственности

В ближайшие годы многие владельцы компаний будут искать преемников. Это трудная задача для компаний малой и средней величины, особенно, если следующее поколение имеет собственные планы. Преобразование компании в акционерное общество и вывод ее на фондовый рынок делает стоимость предприятия прозрачной, облегчая разделение между собственностью и управлением. Это дает компании новые стратегические возможности, в то же самое время гарантируя преемственность.

Более систематический выход на международную арену

Поступления от IPO позволяют компаниям финансировать стратегии более планомерной интернационализации. Ключевым преимуществом расширения бизнеса в других странах является диверсификация рисков как результат развития новых коммерческих рынков и расширения контингента клиентов.

Большая привлекательность как работодатель

Листинг на фондовой бирже привлекает внимание и может сделать компанию более привлекательной для высококвалифицированных специалистов уровня руководителей. Программы выплат в форме акций также могут быть использованы в области кадровой политики компании. Они дают компаниям превосходную возможность принятия на работу и сохранения штата сотрудников с необходимым профилем. Однако, не только служащие и работодатели извлекают выгоду из таких программ. Это выгодно и инвесторам. Сотрудники, которые являются держателями акций, также заинтересованы в сильном предприятии как и другие акционеры. Это способствует их более высокой производительности и мотивации, чем у служащих без доли в компании.

Акции как валюта приобретения

Во многих случаях собственные средства недостаточны для финансирования международного роста. Слияния и приобретение других компаний – дополнительная возможность для предприятий, стремящихся к расширению. Расширение является зачастую необходимым фактором для выживания, особенно на быстрорастущих рынках. Использование акций в качестве инструмента финансирования, например, в контексте увеличения капитала, позволяет структурировать приобретения без неблагоприятных воздействий на ликвидность.



Пост-листинговые обязательства и риски: Курс ценных бумаг на фондовом рынке становится индикатором корпоративной деятельности.

Акционеры требуют ясной структуры корпоративного управления

После IPO или допуска акций к торгам Ваша компания находится в центре общественного внимания в гораздо большей степени, чем прежде. Инвесторы, аналитики, деловые партнеры, конкуренты и т.д. будут более пристально и критически следить за Вашей деятельностью. Исполнительный комитет больше не может принимать ключевые стратегические решения самостоятельно, он должен получить на это одобрение большинства акционеров.

Деятельность листинговой компании оценивается не только по результатам ее ежегодных финансовых отчетов, но также по ее рыночной оценке. И это зависит не только от ее фактической деятельности, но также от общего настроения на рынке капиталов – особенно в периоды сильной нестабильности.

Раскрытие информации

Как следствие листинга на фондовой бирже, Ваши акции становятся продуктом, который необходимо поддерживать также, как и любой другой продукт. Кроме этого, рынок, регулируемый ЕС, и его соответствующие сегменты (например, General Standard и Prime Standard) требуют высокой степени прозрачности. Это стоит временных и ресурсных затрат. Чтобы завоевать и сохранить длительное доверие инвесторов, компании должны предоставлять информацию профессионально и достоверно – даже если это плохие новости. Все это – задача отдела по отношениям с инвесторами (Investor Relations).

Корпоративное управление (Corporate Governance)

Акции дают право на собственность и контроль. Приобретая долю в компании и соответствующее право голоса, инвесторы получают возможность влиять на ее бизнес-политику. Все ключевые управленческие решения, такие как распределение чистой прибыли, увеличение капитала или слияние компаний, требуют одобрения акционеров на Годовом Собрании Акционеров.

Подверженность колебаниям рынка

К сожалению, результаты успешной деятельности компании не всегда отражаются в высокой цене ее акции. Хорошие аналитические показатели* не будут автоматически способствовать увеличению цены акции, если информация не будет представлена рынку правильным способом. Поэтому отношения с инвесторами, выстроенные на профессиональном уровне, являются насущной необходимостью (см. стр. 90). Иногда конъюнктура рынка может влиять на цену акции индивидуальных компаний или даже всего отраслевого сектора.

Поглощения

Поглощения – это стратегическая возможность не только для Вашей собственной компании, но и для других. Это означает, что листинговые компании сами могут оказаться мишенью внезапных попыток поглощения, потому что поглощения предполагают сделки на рынках капиталов, то есть приобретение контрольного пакета акций.

Поглощения
– трансакции
на рынке
капиталов

Издержки

Компании малой и средней величины должны в особенности тщательно взвесить затраты на IPO или на включение акций в биржевые торги по отношению к выгоде. Общие затраты на IPO на регулируемых рынках ЕС, таких как General Standard и Prime Standard, составят от 5 до 7 процентов объема эмиссии, в зависимости от масштаба маркетинговых усилий. Из-за более низкой интенсивности регулирования затраты в Entry Standard существенно ниже, особенно в случае допуска к торгам на основе документа непубличного предложения (см. стр. 44, 64).

В дополнение к издержкам на IPO и допуск к торгам существуют одноразовые затраты на подготовку и преобразование компании, также, как и текущие затраты по пребыванию на рынке, например, на формирование и работу отдела по отношениям с инвесторами. Многие компании недооценивают количество времени и средств, которые приходится инвестировать в соответствии с требованиями прозрачности, налагаемым на публичные акционерные общества.

Венчурный капитал: Форма финансирования, предшествующая IPO, которая особенно подходит для потребностей растущих компаний.

Компании венчурного капитала приобретают долю капитала в молодых компаниях, поддерживают и сопровождают их в течение нескольких лет и затем выходят из инвестиций, продав свои акции. Один из способов выхода – IPO компании, которая извлекла выгоду из венчурного финансирования, или допуск ее акций к торгам. Deutsche Börse поддерживает этот процесс, поскольку она считает себя не только провайдером услуг для компаний, готовых выйти на рынок, но также хочет помочь новым компаниям и учредителям перед IPO или допуском акций к торгам.

Deutsche Börse содействует диалогу между компаниями и провайдерами капитала

„Deutsches Eigenkapitalforum“ (Немецкий Инвестиционный Форум) – ведущая информационная и сетевая платформа Европы для фондового финансового рынка. Инновационные и быстрорастущие компании имеют возможность встретить здесь как венчурных, так и прямых инвесторов. На этом форуме листинговые компании имеют возможность проводить свои ежегодные аналитические презентации и общаться с институциональными инвесторами*. Немецкий Инвестиционный Форум проводится два раза в год. Его организаторы – Deutsche Börse и KfW Mittelstandsbank. Весенний форум направлен на компании ранней стадии развития (early-stage) и растущие компании, в то время как осенний форум сосредотачивается на компаниях поздней стадии развития (later-stage) и листинговых компаниях.

Актуальную информацию о форуме можно получить на:

www.eigenkapitalforum.com

KfW Mittelstandsbank – крупнейший банк содействия Германии. Он помогает компаниям начальной стадии развития (start-ups), а также растущим и зрелым компаниям малого и среднего бизнеса. Его финансирование и консультационные услуги делают его партнером во всех корпоративных финансовых вопросах. Его предложение является трехступенчатым: в дополнение к классическому финансированию KfW предлагает субординированные займы и инвестиционный капитал для финансирования ранней и поздней стадии.

Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften (BVK) – Немецкая Ассоциация Прямых Инвестиций и Венчурного Капитала объединяет немецкие компании венчурного капитала и прямых инвестиций, а также иностранных венчурных капиталистов, работающих в Германии. BVK объединяет более 250 полных и ассоциированных членов. Цель ассоциации – создать возможно лучшие условия для инвестиционного капитала в Германии.

The European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) – Европейская Ассоциация Прямых Инвестиций и Венчурного Капитала находится в Брюсселе и объединяет 900 членов европейского сектора прямых инвестиций и венчурного капитала. EVCA выполняет многочисленные задачи: она разрабатывает стандарты, предоставляет контракты на исследования, представляет интересы ее членов перед регулирующими органами и содействует диалогу между участниками рынка капиталов.

Более подробную информацию Вы найдете на:

www.kfw.de

www.bvk-ev.de

www.evca.com



Вы думаете о том, является ли публичное размещение следующим логическим шагом для Вашей компании? Воспользуйтесь контрольным списком внутри документа, чтобы структурировать Ваши стратегические планы.

Контрольный список № 1

Прежде чем принять решение: готова ли Ваша компания к размещению?

- Финансирование этапа, предваряющего IPO, исчерпано
- Требование для дополнительного капитала установлено
- Планы роста разработаны
- Выход на международный уровень спланирован
- Удержание сотрудников важно
- Вопрос преемственности должен быть решен
- Внутренняя инфраструктура подготовлена





Поддержка

Этап, предшествующий IPO:

Как найти правильных партнеров?	28
Стандарты рынка создают прозрачность	29
Торги ценными бумагами и расчет по сделке	32
Ликвидность – это самый решающий фактор	34
Информация о рынках капиталов	36
Листинг-Партнеры Deutsche Börse	40
Банковский синдикат	41
Консультанты по IPO	43
Консультанты по правовым вопросам	44
Аудиторы и консультанты по вопросам налогообложения	45
Агентства по связям с инвесторами/ общественностью	46
Контрольный список № 2	47

Как найти правильных партнеров? Для Вашего IPO Вам необходима компетентная биржевая организация и квалифицированные консультанты.

После принятия решения приобрести статус публичной компании Вы в первую очередь должны позаботиться о группе экспертов. Ведь успех Вашего IPO определит будущее Вашей компании. Тем более важен тщательный выбор тех, кто будет вовлечен.

Мы помогаем
Вам привлечь
внимание
инвесторов

Deutsche Börse Group – всегда к Вашим услугам. Разнообразие наших рынков и стандартов предлагает созданный специально для Вас доступ к рынкам капиталов. Мы обеспечиваем доступ к национальным и международным инвесторам через торги в зале с помощью брокера и посредством электронной платформы Xetra®. Посредством курсов, индексов и данных рынка капиталов мы делаем возможной прозрачную торговлю и повышаем профиль Вашей компании в глазах инвесторов.

Все обсуждения и переговоры, касающиеся вашего IPO и деятельности в качестве открытого акционерного общества, должны выполняться опытной проектной группой с четко определенными обязанностями. Помните, что хотя IPO или допуск акций к торгам требует много трудовых ресурсов, бизнес должен протекать как обычно. Именно поэтому Ваша внутренняя команда должна работать бок о бок с внешними консультантами и провайдерами услуг.

Стандарты рынка создают прозрачность: Посредством Entry, General и Prime Standard Deutsche Börse предлагает индивидуальный доступ к рынку капиталов.

Выводя свою компанию на Франкфуртскую Фондовую Биржу, Вы можете выбирать между Entry Standard, General Standard и Prime Standard. В зависимости от выбранного стандарта, компании должны отвечать различным требованиям прозрачности.

Entry Standard

Этот стандарт является сегментом Открытого Рынка. Его правовые рамки определены в соответствии с „Общими положениями и условиями для регулируемого рынка“ Франкфуртской Фондовой Биржи. Он открыт для компаний, которые хотят включить свои акции в биржевые торги быстро, легко и рентабельно с минимальными формальными требованиями. Компании в Entry Standard должны издавать проверенные аудитором годовые финансовые отчеты, включая отчет руководства, на немецком или английском языках в течение шести месяцев с конца отчетного периода. Для эмитентов стран ЕС финансовые отчеты должны быть подготовлены в соответствии с национальными стандартами финансовой отчетности (например, HGB в Германии) или IFRS (МСФО). Для эмитентов из стран, не входящих в ЕС, финансовые отчеты должны быть подготовлены в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности (IFRS) или аналогичными стандартами, такими как US GAAP (ОППБУ США), канадский ОППБУ или японский ОППБУ. Промежуточные отчеты должны быть опубликованы в течение трех месяцев с конца первых шести месяцев каждого финансового года. Кроме того, должны быть опубликованы новости компании, которые могут иметь важное значение для стоимости акций этой компании. Краткий профиль компании, обновляемый ежегодно, должен быть доступен на ее веб-странице также, как и постоянно обновляемый корпоративный календарь.

Уровни
прозрачности
предлагают
компаниям
индивидуаль-
ные способы
привлечения
капитала и
облегчают
инвесторам
принятие
решений

General Standard

Этот сегмент подлежит установленным законом требованиям для Regulierter Markt (Регулируемый Рынок). Нормы General Standard имеют силу для всех компаний, стремящихся к рентабельному листингу на рынке, регулируемом ЕС. General Standard подходит компаниям, которые прежде всего нацелены на немецких инвесторов. Эмитенты в General Standard должны издавать годовые финансовые отчеты, включающие аудированный (консолидированный) и соответствующий национальному праву государства, в котором расположен офис компании, отчет руководства, заключительный (консолидированный) баланс и, так называемую, «балансовую клятву» в течение четырех месяцев после окончания финансового года. Годовая финансовая отчетность составляется в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Эмитент также должен опубликовывать в форме внеочередного раскрытия информации новости компании, которые могут влиять на биржевой курс ценных бумаг. Достижение, превышение или недостижение опубликованных порогов также должны быть обнародованы.

Prime Standard

Кроме вышеупомянутых требований для General Standard, Prime Standard требует, чтобы эмитенты отвечали международным требованиям прозрачности. Это связано с тем, что Prime Standard нацелен на потребности компаний, желающих привлечь международных инвесторов. Он предлагает инвесторам самые высокие стандарты прозрачности в Европе. По сравнению с компаниями в General Standard, эмитенты в Prime Standard должны выполнять дополнительные обязательства по прозрачности. Например, они обязаны подготавливать квартальные отчеты и актуализировать корпоративный календарь в интернете. Компании Prime Standard должны составлять отчетность на английском языке и проводить как минимум одну аналитическую конференцию в год.

Дальнейшую информацию относительно требований прозрачности и заявочные документы Вы можете найти на: www.deutsche-boerse.com > Listing > Market Structure

Четкие стандарты прозрачности

Три уровня прозрачности для инвесторов – три сегмента для компаний.

Prime Standard	<p>В дополнение к нормам прозрачности General Standard действуют пост-листинговые обязательства согласно с биржевым уставом Франкфуртской Фондовой Биржи</p> <ul style="list-style-type: none">■ Предоставление годовых и полугодовых отчетов в электронном виде■ Предоставление ежеквартальных отчетов в электронном виде■ Публикация корпоративного календаря в интернете■ Как минимум одна аналитическая конференция в год■ Внеочередное раскрытие информации <p>Отчетность на английском языке</p>
General Standard	<p>Применимы установленные законом нормы прозрачности для рынков, регулируемых ЕС, например:</p> <ul style="list-style-type: none">■ Аудированный ежегодный финансовый отчет в соответствии с IFRS (МСФО), либо, в определенных случаях, с US-GAAP (ОППБУ США), Канады или Японии■ Промежуточные отчеты за первый и третий кварталы■ Внеочередное раскрытие информации и коммерческих сделок директоров (WpHG)■ Сообщение о достижении определенных порогов (WpHG)■ Обязательное предложение в случае смены руководства (WpÜG, закон о приобретении ценных бумаг и поглощении)
Entry Standard	<p>Для Регулируемого Неофициального Рынка Франкфуртской Фондовой Биржи применимы правила раздела III; поэтому должно быть опубликовано следующее:</p> <ul style="list-style-type: none">■ Аудированный ежегодный финансовый отчет: для эмитентов ЕС – в соответствии с национальными стандартами бухгалтерского учета (напр. ОППБУ Германии) или IFRS (МСФО); для эмитентов, не входящих в ЕС и выходящих на рынки с проспектом ЕС – в соответствии с IFRS (МСФО), US-GAAP (ОППБУ США), канадским ОППБУ или японским ОППБУ■ Промежуточный отчет■ Важные новости компании■ Краткий профиль компании и корпоративный календарь <p>Применимые положения, установленные законом, например:</p> <ul style="list-style-type: none">■ Закон об инсайдерской торговле (WpHG)■ Директива о злоупотреблении на рынке■ Положения, регулирующие публичные предложения (WpPG, немецкий Закон о Проспекте Ценных Бумаг)

Торги ценными бумагами и расчет по сделке: Deutsche Börse использует Xetra и торговую площадку, чтобы предоставить Вам доступ к национальным и международным инвесторам.

Xetra зарекомендовала себя как панъевропейская торговая платформа: через торговые экраны национальные и международные инвесторы могут получить доступ ко всем акциям, котирующимся на платформе Xetra. Более чем 4 600 трейдеров или 260 участников, включая все главные банки и торговые дома ценных бумаг, осуществляют здесь свои сделки. В общей сложности на Xetra торгуются приблизительно 9 500 акций.

Ликвидность для Ваших акций

Распоряжения о купле-продаже из любой точки мира сводятся в электронную книгу заказов*. Объединение всех заказов на платформе Xetra максимизирует ликвидность рынка. „Designated Sponsors“ (см. стр. 34 – 35) обеспечивают дополнительную ликвидность для менее ликвидных ценных бумаг. Через Xetra проходит приблизительно 95 процентов торгового объема DAX®-акций и больше чем 90 процентов всех немецких акций.

Xetra – одна из самых мощных, самых гибких торговых систем в мире. Скорость, рентабельность и прозрачность – характерные черты Xetra. Система обрабатывает в среднем 1,3 миллиона заказов в день, а автоматизация сокращает затраты на сделки. Xetra также дает пользователям доступ к книге заказов, в которой спрос и предложение показаны в реальном времени по каждой ценной бумаге, участвующей в торгах. „Открытая книга заказов“ делает рынок полностью прозрачным, и все участники могут торговать на одинаковых справедливых условиях.

Параллельно системе Xetra торги акциями также проводятся на торговой площадке Франкфуртской Фондовой Биржи. Каждая ценная бумага поддерживается лид-брокером, который сравнивает спрос и предложение, чтобы определить биржевой курс. Торговая площадка также полагается на компьютеры: электронная система направления заказов Xontro передает заказы непосредственно из банка на фондовую биржу и, таким образом, в книги заказов лид-брокеров.

Испытайте IPO в прямом эфире: Xetra start

Для многих компаний IPO на Франкфуртской Фондовой Бирже – важнейшее событие в их истории. Вы также можете испытать атмосферу фондовой биржи во время IPO Вашей компании на электронной платформе Xetra. С помощью Xetra start Вы сможете прямо из торгового зала наблюдать за формированием начальной цены Вашей акции на Xetra. Xetra start – это новый инструмент визуализации IPO в системе Xetra, за счет которого Вы можете достигнуть внимания глобальной общественности непосредственно в момент запуска Вашей компании на фондовый рынок. Начальная цена Ваших акций будет опубликована на Вашем и на Deutsche Börse вебсайте.

Ваши акции будут чувствовать себя у нас как дома

Мощные фондовые биржи нуждаются в мощных расчетных организациях. Акции, облигации и капитал на сумму около 10,6 триллионов хранятся на счетах Clearstream International, дочерней компании Deutsche Börse. В настоящее время большинство ценных бумаг больше не хранятся в сейфах и не транспортируются физически. Они зарегистрированы как информация в электронных хранилищах.

У Вас есть вопросы по IPO или процедуре допуска? Обращайтесь:

Отдел по работе с эмитентами и инвесторами +49-(0) 69-2 11-1 88 88

Электронная почта issuerrelations@deutsche-boerse.com

Ликвидность – это самый решающий фактор: Designated Sponsors гарантируют ликвидные торги и высокое качество цены акций.

Воспользуйтесь преимуществами профессиональных партнеров

Спрос и предложение не всегда синхронны; в большинстве случаев цены и/или объемы варьируются. Менее ликвидные акции можно торговать более эффективно, привлекая „Designated Sponsors“. Designated Sponsors (например, банки и торговые дома ценных бумаг) гарантируют дополнительную ликвидность, выставляя обязательные котировки на покупку или продажу. Они гарантируют, что в течение двух минут после запроса на рынке будет указана цена, по которой будет выполнен заказ. Таким образом, они гарантируют непрерывное установление цены, исходя из соотношения спроса и предложения в ходе торгов.

Для предоставления ликвидности Designated Sponsors должны соответствовать высоким критериям качества (минимальным требованиям). Например, когда происходит котировка, они должны соблюдать максимальный спрэд (разница между ценой покупки и ценой продажи) и минимальный объем котировки (в штуках). Чтобы наглядно представить эти показатели Designated Sponsors, Deutsche Börse ежеквартально публикует их рейтинг, в который входят средняя продолжительность котировки, средний спрэд, а также оборот Designated Sponsors.

Поскольку Designated Sponsors непрерывно наблюдают за рынками, они приобретают профессиональные знания об акциях, ликвидность которых они поддерживают, и о секторах, к которым эти акции относятся. В зависимости от требований эмитента и собственного предложения, это знание может быть использовано для дополнительных услуг, таких как исследования, работа с инвесторами и обзоры рынка. Деятельность Designated Sponsors позволяет им укреплять их отношения со своими самыми важными клиентами в области корпоративных финансов и торговли и развивать новые контакты с инвесторами и аналитиками. Поэтому Designated Sponsors вносят ценный вклад в повышение ликвидности акций в биржевых торгах и в положение компании на рынках капиталов.

Дальнейшую информацию Вы можете найти на:

www.deutsche-boerse.com > Listing > Being Public > Products and Services > Designated Sponsors

Критерии для выбора Designated Sponsor:

- Опыт/рекомендации
- Знание сектора /предложение исследования
- Рейтинг на Deutsche Börse
- Договорные соглашения (сроки уведомления, оплата, минимальный срок)
- Котировка* вручную или автоматическая
- Покупка или продажа за свой счет
- Установленное распределение дилеров и персональная поддержка
- Активный маркетинг, ориентированный на подходящих инвесторов, проводимый командой продаж

Компании имеют ряд возможностей для повышения ликвидности своих акций, например, посредством IPO или включения акций в биржевые торги. Основной принцип: чем больше количество акций, которые могут свободно торговаться на бирже, тем выше их ликвидность. Этим количеством акций „в свободном обращении“ („free float“) можно выборочно управлять, что подразумевает размещение как можно большего числа акций во время IPO или вторичных предложений.

Информация о рынках капиталов: Наши биржевые курсы, индексы и статистика повышают прозрачность рынка.

Информация о рынках капиталов Deutsche Börse аутентична, объективна и легко доступна

Индексы структурируют фондовый рынок и, таким образом, направляют внимание инвестора. Они являются барометром рынка для более широкой общественности и в то же самое время служат базисными инструментами для производных продуктов рынка; они также используются как бэнчмарк* для измерения успешности, например, для индивидуальных ценных бумаг и фондов.

DAX® – индекс голубых фишек Deutsche Börse. Он включает акции 30 крупнейших с точки зрения рыночной капитализации и биржевого оборота компаний, акции которых торгуются на Франкфуртской Фондовой Бирже. Компании, находящиеся непосредственно под DAX, Deutsche Börse разделяет на классический и технологический секторы. Условием для принятия компаний в индексы DAX, MDAX®, SDAX® и TecDAX® является допуск к Prime Standard.

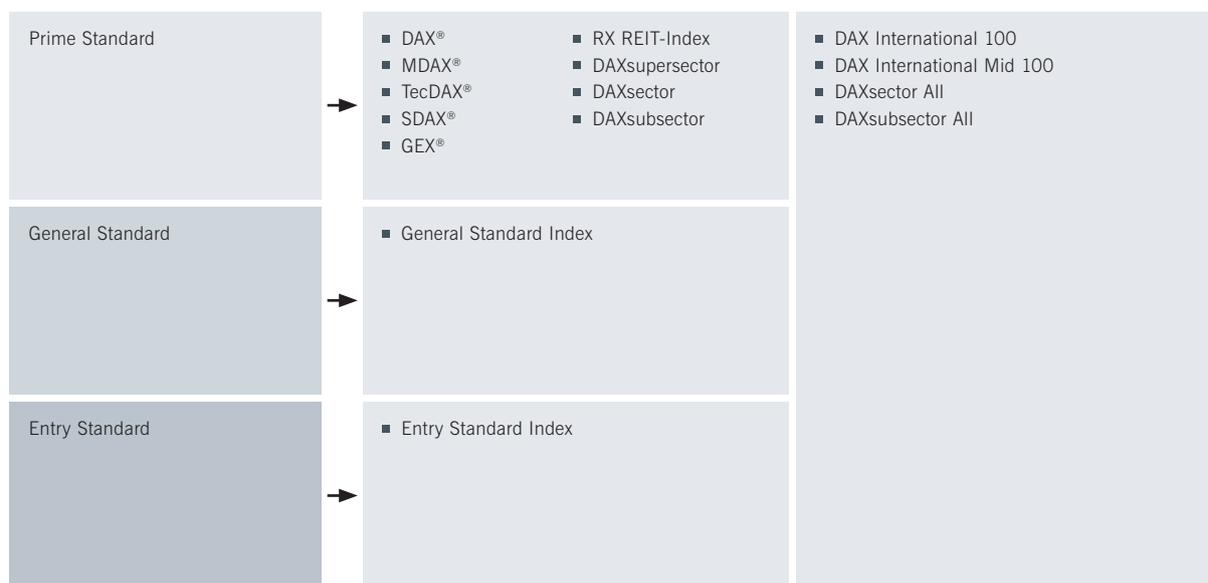
Решение о включении компаний, акции которых участвуют в непрерывных торгах Prime Standard, в избранные индексы, а также об изменениях в структуре индекса принимает Исполнительный Комитет Deutsche Börse AG, основываясь на рекомендации Рабочего Комитета по Фондовым Индексам. Решающие факторы – рыночная капитализация акций в свободном обращении и биржевой оборот в книге заказов.

Секторные индексы дифференцируют котирующиеся компании и отражают развитие отдельных отраслей. Они также поддерживают аналитиков при сравнении развития компаний, предлагающих аналогичные продукты или услуги. Индексы разделены на 18 секторов, которые в свою очередь объединены в 9 суперсекторов. Распределению компаний по секторам предшествует распределение в одну из 63 индустриальных групп (подсекторы). Все компании, допущенные в Prime Standard, General Standard или Entry Standard, принимаются в соответствующий секторный или подсекторный индекс.

В отборный индекс DAX International 100 входят самые ликвидные национальные и международные компании из Prime Standard, General Standard и Entry Standard. Критерием для принятия в этот индекс является биржевой оборот в книге заказов на электронной платформе Xetra и на торговой площадке Франкфуртской Фондовой Биржи.

Наряду с отборными индексами, Deutsche Börse предлагает ряд бэнчмаркных индексов, покрывающих более широкий спектр. К таковым относятся, например, Prime All Share-Index, GEX, General All Share-Index и Entry All Share-Index.



Отборные и секторные индексы по уровням прозрачности

Обзор индексов Deutsche Börse:

- **DAX®**. Индекс голубых фишек. Он включает 30 крупнейших немецких и международных акций Prime Standard на Франкфуртской Фондовой Бирже.
- **DAX International 100**. Охватывает 100 самых ликвидных национальных и иностранных компаний. За DAX international 100 следует DAX International Mid 100, включающий 100 очередных компаний.
- **MDAX®**. Индекс компаний средней капитализации. Включает 50 акций Prime Standard из классических секторов, занимающих место непосредственно под DAX.
- **SDAX®**. Индекс компаний малой капитализации. Включает 50 акций Prime Standard из классических секторов, занимающих место непосредственно под MDAX.
- **TecDAX®**. Технологический индекс. Включает 30 крупнейших акций Prime Standard из технологических секторов, занимающих место непосредственно под DAX.
- **HDAX®**. Включает акции всех 110-ти компаний индексов DAX, MDAX и TecDAX.
- **CDAX®**. Включает все немецкие компании Prime и General Standard и, таким образом, представляет весь диапазон немецкого фондового рынка.
- **GEX®**. Включает все доминируемые владельцем компании, которые зарегистрированы на бирже в течение не более десяти лет и включены в Prime Standard. „Доминируемые владельцем“ означает, что члены Исполнительного Комитета и Наблюдательного Совета или их семьи являются держателями от 25% до 75% акций данной компании с правом голоса. Таким образом, GEX служит индикатором деятельности компаний среднего бизнеса на фондовом рынке.
- **Entry Standard Index** (Индекс Вступительного Стандарта). Отслеживает 30 компаний, акции которых наиболее активно торгуются в Entry Standard.

Индексы
фокусируют
внимание
инвесторов

Листинг-Партнеры Deutsche Börse: Независимые провайдеры услуг поддержат Вас своими обширными знаниями рынка капиталов.

Ноу-хау
избранных
экспертов –
Ваша выгода

Листинг-Партнеры Deutsche Börse могут использовать опыт и знания, полученные во многих предыдущих IPO, чтобы оценить ситуацию на рынке капиталов, проанализировать перспективы Вашей компании, установить нужные контакты и, таким образом, сотрудничать с Вами с целью развития стратегии эмиссии, разработанной непосредственно под Ваши потребности.

Если Вы планируете IPO или нуждаетесь в постоянной после-листинговой поддержке, Вы можете положиться на Листинг-Партнеров Deutsche Börse как настоящих специалистов.

Допуск акций к торгам в Entry Standard является для многих компаний первым шагом в направлении рынков капиталов. Поэтому заключение контракта по крайней мере с одним Листинг-Партнером является необходимым условием допуска в Entry Standard.

Листинг-Партнеры Deutsche Börse – независимые провайдеры услуг, которые доказали свою компетенцию и предоставили Deutsche Börse свои первоклассные рекомендации.

Листинг-Партнеры Deutsche Börse помогут Вам в ряде областей, включая:

- IPO и корпоративные финансы
- Инвестиционное банковское дело
- Designated Sponsoring/исследование
- Связи с инвесторами и общественностью
- Налоги и страхование
- Законодательство

Обзор Листинг-Партнеров Deutsche Börse Вы найдете на:

www.deutsche-boerse.com/ru > Listing Partner

Банковский синдикат: Банковский консорциум, или точнее банковский синдикат, осуществляет подготовку и размещение выпуска акций.

Большинство IPO осуществляется банковскими синдикатами, то есть объединением нескольких банков или провайдеров финансовых услуг. Лид-менеджер принимает на себя обязательства по организации и проведению IPO, а также выступает в качестве букраннера (ведущий книги заказов). Другие члены синдиката принимают на себя обязательства по размещению и/или гарантированию выпуска ценных бумаг (андеррайтинг) в зависимости от концепции эмиссии. Синдикат повышает шансы успешного размещения акций у инвесторов. Лид-менеджер вместе с эмитентом формируют состав синдиката, что приводит к большей способности размещения. Оптимальная комбинация синдиката может также включать региональные или специализирующиеся банки. Стоимость услуг банков синдиката зависит от величины поступлений от эмиссии и диапазона предоставляемых услуг.

Банковский синдикат гарантирует успешное размещение Ваших акций

Задачи банковского синдиката:

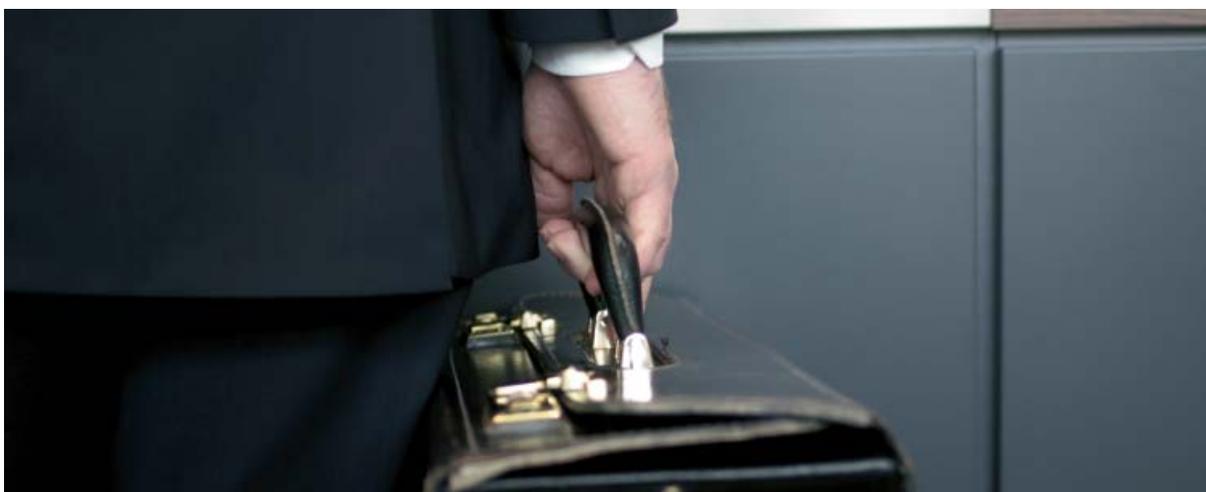
- Проверка готовности компании к выходу на рынок
- Комплексная экспертиза (due diligence)
- Структурирование эмиссии*
- Оценка компании
- Исследование
- Поддержка процесса допуска
- Маркетинг и размещение эмиссии
- Поддержка после IPO

Аналогично тому, как банки и Листинг-Партнеры Deutsche Börse оценивают потенциального кандидата IPO, эмитент* в свою очередь должен также критически отнестись к выбору своих внешних провайдеров услуг. В течение IPO и, возможно, после него компания и банк(и) будут работать в тесном контакте; и чем лучше проектная команда компании может сотрудничать на личном уровне с командой банка или Листинг-Партнера, тем более гладким будет этот процесс.

„Beauty contest“ (IPO-смотрины) – процедура выбора состава и руководства банковского синдиката. В таком конкурсе индивидуальные банки представляют свою предварительную оценку рыночной капитализации, эмиссионного курса, спроса на акции эмитента и эмиссионных издержек. Кроме того банки демонстрируют свои способности размещения и результаты своих исследований.

Критерии для выбора членов банковского синдиката:

- Разработка индивидуальной концепции эмиссии
- Опыт в проведении эмиссионных сделок
- Знание сектора/Исследования
- Связи с инвесторами/сеть инвесторов
- Маркетинговая стратегия/способность размещения



Консультанты по IPO: Для компаний с небольшим опытом на рынках капиталов консультант по IPO должен всегда быть первым специалистом, к которому необходимо обратиться.

Консультант по IPO поддерживает руководство компании в подготовке IPO или включения акций в биржевые торги и в подборе фондовой биржи для листинга. Вы можете воспользоваться услугами консультанта по IPO только на начальной фазе подготовки или на протяжении всего процесса выхода на рынок. Консультант по IPO находится в распоряжении руководства в качестве „спарринг-партнера“, который представляет интересы компании и позиционирует ее перед банками. Критерии для выбора консультанта по IPO: компетенция, опыт и деловые связи.

Консультант по IPO – профессиональная поддержка для Вашего IPO

В задачи консультанта по IPO входит:

- Проверка готовности компании к выходу на рынок
- Поддержка во время индивидуальной подготовки (формирование компетенции в области связей с инвесторами и системы бухгалтерского учета, которая соответствует требованиям рынков капиталов)
- Обзор корпоративной стратегии, бизнес-плана и процессов управления
- Совет относительно концепции эмиссии и оценки предприятия
- Подготовка книги фактов (см. ниже)

Ключевые пункты для вашей книги фактов:

- Корпоративная стратегия
- Организационные структуры и рабочие процессы
- Анализ рынка и конкуренции
- Финансовое положение, включая подробную информацию о потребности в капитале и распределении денежных средств
- Финансовые показатели (выписка о планируемом доходе, выписка о движении денежных средств и балансовый отчет)

Консультанты по правовым вопросам: Юристы со специализацией в коммерческом деле – обязательные партнеры во всех вопросах корпоративного права.

Юридические советники поддерживают компании в период перед IPO, например, в подготовке проспекта эмиссии или документа непубличного предложения.

Проспект эмиссии

Как правило, проспект эмиссии подготавливается юристами вместе с лид-менеджером как основной документ в публичном предложении. В период предложения желательно, чтобы Ваши юристы провели всю внешнюю и внутреннюю коммуникацию, чтобы минимизировать риск судебной ответственности за содержание проспекта. Важно включить соответствующий пункт „исключение ответственности“* (disclaimer), чтобы обезопасить себя от возможных нарушений иностранных законов.

Документ непубличного предложения

При частном размещении без предоставления проспекта эмиссии Deutsche Börse дает компаниям право на допуск их акций к торгам в Entry Standard через документ непубличного предложения. За содержание этого документа ответственна исключительно сама компания; ни BaFin (Немецкое Федеральное Управление Надзора за Финансами), ни Deutsche Börse не проверяют этот документ.

Юридическая экспертиза

Юристы оценивают юридическую среду компании (включая контракты, увеличение капитала, меры, принятые в соответствии с корпоративным правом). Все юридические риски должны быть раскрыты и задокументированы в проспекте.

Корпоративное право

Прежде чем пройти листинг в Германии, компания должна быть зарегистрирована как акционерное общество (АО) или эквивалентная международная юридическая форма. В ином случае компания должна быть реорганизована в АО. Консультации относительно всех мер, которые должны быть приняты в соответствии с корпоративным правом, таких как собрания Наблюдательного Совета, Годовое Собрание Акционеров (см. стр. 55), соблюдение норм (см. стр. 83) и внеочередное раскрытие информации (см. стр. 81), Вам могут предоставить юристы.

Аудиторы и консультанты по вопросам налогообложения: Удостоверьтесь, что Вы имеете совет эксперта по всем вопросам, касающимся бухгалтерского учета и оценки предприятия.

Для того, чтобы стать листинговой компанией на Deutsche Börse, Вы должны представить проверенный и заверенный годовой финансовый отчет. Аудиторское заключение предоставляется сертифицированным аудитором. Аудитор также подготовит отчет о финансовой экспертизе (см. стр. 61), который содержит обзор достоверности финансового прогноза, основываясь на анализе рынка, конкуренции, позиционирования продукта и SWOT-анализе.

После IPO или допуска акций к торгам Вы должны будете нанять аудитора и/или консультанта по вопросам налогообложения для подготовки Вашего годового финансового отчета.



Агентства по связям с инвесторами/общественностью: Агентства по предоставлению финансовой информации позиционируют Вашу компанию на рынках капиталов.

Диапазон таких провайдеров услуг широк: от индивидуальных консультантов до глобальных игроков. Они позиционируют Вашу компанию на рынках капиталов и являются контактным лицом для финансового сообщества. Сначала Вы должны определить задачи агентства. Например, Вы должны решить, требуются ли стратегические или творческие консультанты или нуждаетесь ли Вы в проектных менеджерах. Внешняя коммуникация жизненно важна на всех этапах вывода своей компании на биржу.

Мы рекомендуем агентства с междисциплинарными командами, которые имеют достаточную компетенцию и хорошую сеть в дополнение к навыкам составления рекламных материалов и графиков. Даже если большинство агентств утверждает, что они „мастера на все руки“, стоит заранее задать им несколько важных вопросов.

Критерии для выбора агентств по связям с инвесторами (IR)/общественностью (PR):

- Какой опыт и рекомендации есть у агентства?
- Какой диапазон услуг оно предлагает?
- Кто работает в команде агентства?
- Сколько времени агентство может гарантированно уделить Вашим потребностям?
- Насколько данное агентство согласно сотрудничать с другими агентствами?
- Может ли консультант продемонстрировать международную компетенцию?

Как только Вы приняли решение о выводе своей компании на биржу, Вам предоставляется поддержка экспертов рынка капиталов.

Контрольный список № 2

Перед выходом на биржу: Собрана ли Ваша команда?

- Внутренняя проектная команда собрана
- Консультант по IPO назначен
- Лид-менеджер выбран
- Юрист, специализирующийся в данной области, нанят
- Аудитор нанят
- Существующий или новый консультант по вопросам налогообложения нанят
- IR/PR агентство выбрано





Процесс

IPO и допуск к торгам:

Что необходимо подготовить?	52
Финансовая отчетность	53
Юридическая форма	54
Корпоративное управление	57
Бизнес-план	59
Концепция эмиссии	60
Комплексная экспертиза (Due Diligence)	61
История компании (Equity Story)	62
Документ о предложении ценных бумаг	64
Допуск в General Standard и Prime Standard	66
Включение акций в биржевые торги в Entry Standard	67
Клиринг и расчет Ваших ценных бумаг	68

Оценка предприятия	70
Роуд-шоу	71
Размещение и выявление цены	72
Контрольный список № 3	75

Что необходимо подготовить? Процесс вывода своей компании на биржу начинается задолго до первого дня торгов.

В финансовой отчетности и управлении компании необходимо достичь еще более профессионального уровня

Кроме того, что Вам, возможно, придется преобразовать Вашу компанию в акционерное общество, Вы должны непосредственно в начале процесса собрать проектную команду, состоящую из Ваших сотрудников и внешних консультантов по IPO (см. также стр. 28). Задача команды – осуществлять подготовку эмиссии или включения акций в торги. Среди прочего, данная подготовка включает оценку готовности компании к выходу на биржу, разработку концепции эмиссии и „истории компании“ (equity story), а также создание эффективной организации компании. Листинговые компании должны отвечать специальным требованиям, предъявляемым к их отчетности и корпоративному управлению, а также к управлению внутренними рисками и финансами. В отсутствие прозрачных структур инвесторам будет сложно оценить связанные с инвестициями риски, что в свою очередь снизит шансы продажи новых выпущенных акций. Именно поэтому принципиально важно иметь опытного финансового директора (CFO) и развить мощную внутреннюю систему бухгалтерского учета.



Финансовая отчетность: Международно принятые стандарты позволяют более легко оценивать и сравнивать эмитентов в General и Prime Standard.

На международных рынках капиталов компании должны конкурировать друг с другом с целью привлечения инвесторов. Данная конкуренция требует наличия согласованных стандартов финансовой отчетности, так как иначе невозможно оценивать и сравнивать компании. IFRS* (МСФО) (прежде: IAS (МСБУ)) и US GAAP* (ОППБУ США) – наиболее часто используемые стандарты. Правила и нормы Франкфуртской Фондовой Биржи требуют, чтобы для допуска в Prime Standard эмитенты подготовили в соответствии с IFRS (МСФО) или US GAAP (ОППБУ США) и опубликовали как корпоративный финансовый отчет, так и квартальные отчеты.

Когда компании должны переходить к международно принятым стандартам бухгалтерского учета? Последнее регулирование ЕС требует, чтобы компании стран ЕС, зарегистрированные в General и Prime Standard, начали использовать IFRS (МСФО) для отчетов по финансовым годам, начинающихся 1 января 2005 года или позже.

Дальнейшую информацию Вы можете найти на:

www.iasb.org

www.fasb.org

www.drsc.de

Юридическая форма: Акционерное общество или эквивалентная международная юридическая форма – предварительное условие для IPO.

Необходимо учитывать, что формирование или преобразование длится несколько месяцев

Акционерное общество (АО) создается посредством формирования или преобразования компании с другой юридической формы. В зависимости от степени необходимых мер, формирование или преобразование обычно длится от двух до шести месяцев. Для формирования или преобразования АО необходимо создание Устава Акционерного Общества. Преобразование в АО может быть завершено без неблагоприятных налоговых последствий.

Устав Акционерного Общества включает:

- Название, место регистрации и цель компании
- Размер акционерного капитала
- Номинальная стоимость и класс акций
- Число членов Исполнительного Комитета

Исполнительный Комитет, Наблюдательный Совет и Годовое Собрание Акционеров – руководящие органы Акционерного Общества.

- **Исполнительный Комитет:** Единственный орган, ответственный за управление бизнесом компании. Только в определенных случаях для его действий ему требуется одобрение Наблюдательного Совета или Годового Собрания Акционеров. Наличие опытного финансового директора является важным фактором для успеха компании.
- **Наблюдательный Совет:** Орган, который назначает и контролирует Исполнительный Комитет. В соответствии с немецким „Aktengesetz“ (Закон об Акционерном Обществе), заседания Наблюдательного Совета должны проводиться по крайней мере дважды каждые шесть месяцев. Некоторые компании проводят заседания Наблюдательного Совета ежемесячно. Работа Наблюдательного Совета приобретает все большее значение, так как хорошее корпоративное управление (см. стр. 57–58), становится широко распространенным.

- **Годовое Собрание Акционеров (ГСА):** В соответствии с Уставом Акционерного Общества, ГСА выбирает Наблюдательный Совет и одобряет его контролирующие действия, также как действия Исполнительного Комитета. Каждая обыкновенная акция (см. ниже) представляет один голос. ГСА предоставляет акционерам возможность задать вопросы Исполнительному Комитету и Наблюдательному Совету, особенно по вопросам, связанным с годовым финансовым отчетом. Оно также принимает решения в отношении нераспределенной прибыли, часть которой может быть распределена между акционерами в качестве дивидендов или направлена в резервы компании, и решения в отношении увеличения или уменьшения капитала. Как правило, Годовое Собрание Акционеров проводится один раз в год.

ГСА дает
возможность
акционерам
использовать
свои права
влияния на
принятие
решений

Акции классифицируют по двум критериям: во-первых, по объему прав, которые они удостоверяют (обыкновенные и привилегированные акции), и, во-вторых, по характеру их трансферта, передачи права владения (акции на предъявителя и именные акции).

Обыкновенные и привилегированные акции

Обыкновенные акции передают все установленные законом права, а также права, изложенные в Уставе Акционерного Общества. Они включают право голоса на ГСА, право на получение дивидендов от чистой прибыли и преимущественные права на новые выпущенные акции. Держатели привилегированных акций получают более высокие „привилегированные“ дивиденды. Однако, здесь есть недостатки: привилегированные акции имеют тенденцию к котировке на 10–20 процентов ниже, чем обыкновенные акции, и не передают право голоса. Как правило, их выпускают, если первоначальные владельцы намереваются сохранить свое влияние после IPO. Привилегированными акциями может быть представлено не более чем половина акционерного капитала. Международные инвесторы редко заинтересованы в привилегированных акциях. Поэтому большинство компаний в Германии переходит к обыкновенным акциям или выпускает исключительно обыкновенные акции. Размещая обыкновенные акции, эмитент указывает на то, что он приветствует новых держателей акций как совладельцев компании.

Акции на предъявителя и именные акции

Подписчики на акции на предъявителя остаются анонимными, в то время как подписчики на именные акции зарегистрированы в реестре акционеров компании. Именные акции имеют более высокое признание международного финансового сообщества и поэтому дают преимущества для проведения международных сделок. „Ограниченные именные акции“ могут быть переданы только с согласия Исполнительного Комитета компании. Не имеющие права голоса привилегированные акции и другие специальные корпоративные формы, типа „Kommanditgesellschaft auf Aktien“ (KgaA, Товарищество с Ограниченной Ответственностью – ТОО), менее привлекательны особенно для инвесторов. Поэтому количество эмиссий, включающих эти менее распространенные типы акций или компаний, в последние годы резко сокращается.



Корпоративное управление: Ясность в структурах компании – положительный сигнал инвесторам.

Корпоративное управление (corporate governance), т.е. управляющая и контролирующая структура компании, и, в особенности, взаимодействие между ГСА, Исполнительным Комитетом и Наблюдательным Советом, приобретает все более важное значение как в Германии, так и на международном уровне. Комиссия Корпоративного Управления, основанная немецким правительством, разработала Немецкий Кодекс Корпоративного Управления, который определяет основные рекомендации.

Основные пункты Кодекса:

- Ориентация на интересы акционера
- Система двойного правления с наличием Исполнительного Комитета и Наблюдательного Совета
- Прозрачное корпоративное управление
- Укрепление независимости членов Наблюдательного Совета
- Укрепление независимости аудиторов

Нормы корпоративного управления были закреплены в немецком законе для компаний General и Prime Standard во время вступления в силу Закона о Прозрачности и Раскрытии Информации („TransPuG“) в июле 2002 года. Они обязывают членов Исполнительного Комитета и Наблюдательного Совета немецких листинговых компаний в дополнение к их годовому финансовому отчету выпускать декларацию относительно того, выполняют ли они рекомендации, изложенные в Кодексе, и в какой степени. В случае их несоблюдения должны быть предоставлены объяснения. Между тем, Немецкий Кодекс Корпоративного Управления непрерывно перерабатывался и приводился в соответствие с изменяющимися требованиями рынков капиталов.

Годовой
финансовый
отчет должен
включать
обновленную
декларацию о
соответствии

Соответствие нормам помогает создать доверие к компании со стороны акционеров, кредиторов, служащих, деловых партнеров и общественности. Это также целесообразно для компаний в Entry Standard. Немецкий Кодекс Корпоративного Управления предназначен сделать регулирование корпоративным управлением и наблюдением в Германии прозрачным для национальных и международных инвесторов, таким образом, укрепляя доверие к корпоративному управлению немецких компаний. Отличное корпоративное управление приводит к более низким затратам на капитал и меньшему колебанию цены акции, поэтому высоко оценивается инвесторами.

Для международных компаний действуют соответствующие нормы корпоративного управления своей страны. Для IPO или допуска акций к торгам в Германии этим компаниям целесообразно соответствовать немецким правилам корпоративного управления в максимально возможной степени.

Дальнейшую информацию Вы можете найти на:

www.corporate-governance-code.com



Бизнес-план: Документ, который объясняет цели и стратегии Вашей компании, продукты и рынки, а также обоснованность Вашего финансового прогноза на ближайшие годы.

Бизнес-план является основным инструментом управления внутри компании. На его основе можно разрабатывать индивидуальные задачи отделов и структурных подразделений предприятия. Для внешних инвесторов бизнес-план является необходимым основанием для принятия инвестиционного решения, поскольку он также содержит качественную информацию о потенциале и рисках развития компании в будущем. Бизнес-план должен охватывать период от трех до пяти лет. Он служит основанием для комплексной экспертизы (см. стр. 61).

Бизнес-план – инструмент управления и база для инвестиционных решений

Как правило, бизнес-план не публикуется после IPO. Но, если Вы все же это делаете, Вы должны одновременно оповестить об этом всех инвесторов.

Элементы бизнес-плана:

- История компании
- Бизнес-цели и стратегия
- Юридическое положение
- Структура управления
- Продукты/инновации
- Рынок и конкуренция
- Финансовый прогноз (балансовый отчет/выписка о доходе/денежные потоки)
- Потребности в капитале
- Возможности и риски
- Внешние факторы/риски и их возможное воздействие на финансовый прогноз

Концепция эмиссии: После принятия решения в пользу листинга лид-менеджер и компания должны разработать подробную стратегию.

Концепция эмиссии определяет ключевые параметры для IPO или включения акций в биржевые торги. Она содержит цели, стратегию и критическую оценку потенциальных преимуществ и недостатков листинга на фондовой бирже.

Основные пункты концепции эмиссии:

- Выбор биржи и стандартов прозрачности (Entry, General или Prime Standard)
- Класс акций: акции на предъявителя или именные акции
- Объем эмиссии и размер увеличения капитала
- Метод размещения
- Необходимые реструктурирования
- Использование поступлений от эмиссии
- План-проект

Подготовка концепции эмиссии – одна из первостепенных задач, которая должна быть решена командой IPO, консультантом по IPO или лид-менеджером. Затем этот документ должен постоянно обновляться в ходе проекта.

Концепция эмиссии должна также включать:

- Бизнес-план
- Номинальную стоимость акции
- Банковский синдикат
- Затраты на IPO
- Целевую группу инвесторов для размещения
- Краткое описание истории компании (equity story) (см. стр. 62–63)
- Концепцию выстраивания отношений с инвесторами

Комплексная экспертиза: Тщательное изучение компании – неперенное условие для успешного дебюта на фондовой бирже.

Комплексная экспертиза (due diligence) – это документально зафиксированный процесс, который идентифицирует риски и проверяет обоснованность перспектив.

Существуют различные аспекты комплексной экспертизы:

- Юридическая экспертиза: анализ структуры компании и всех юридических аспектов (см. стр. 44)
- Финансовая экспертиза: анализ исторических финансовых данных и обзор правдоподобности прогноза
- Коммерческая экспертиза: оценка бизнес-модели, анализ конкуренции
- Другие формы экспертизы в зависимости от сложности рассматриваемой компании

Комплексная экспертиза состоит из нескольких этапов и требует как минимум 4 недели

Зачастую банки проводят комплексную экспертизу самостоятельно или уполномачивают третьи лица. Стандартизированной процедуры не существует, и объем затраченных усилий зависит от размера компании и степени ее готовности к комплексной проверке. Эмитенты должны рассчитывать по меньшей мере на четыре недели для этого процесса. Имеет смысл перенести юридическую экспертизу на более ранний срок, чтобы иметь время на устранение возможных недостатков. Комплексная экспертиза проводится исключительно для внутреннего использования и не публикуется. Результаты экспертизы используются как база для подготовки проспекта эмиссии или документа непубличного предложения (см. стр. 64–65), истории компании (equity story, см. следующую страницу) и предварительной оценки андеррайтера.

Equity story: Так называемая история компании представляет основные области специализации компании, факторы успеха и перспективы.

Развитие непо-
колебимой
equity story
может занять
несколько
месяцев

„Equity story“ (история компании) – это способ „перевода“ стратегии компании на язык инвесторов, аналитиков, клиентов, деловых партнеров, СМИ и служащих. Здесь применяется классическая маркетинговая модель: продукт (= компания) будет запущен на рынок (= биржу).

Как только начальное решение о выводе компании на биржу принято, создается история компании (equity story). Это делается с помощью лид-менеджера или консультанта IPO на основе бизнес-плана и комплексной экспертизы.

Следующие шаги абсолютно важны:

- Определите и проанализируйте рынок
- Разместите продукт/услугу
- Выработайте уникальное торговое предложение
- Определите планы и стратегические цели
- Задокументируйте перспективы роста
- Определите путь к долгосрочной рентабельности

Инвесторы заинтересованы как в классических критериях оценки инвестиций (доля рынка, исторический рост, рентабельность, успех продукта, успешное поглощение и т.д.), так и в перспективах компании. Может ли она стать лидером рынка или отрасли промышленности? Планируется ли выход на международный уровень? Имеется ли потенциально прибыльная линия продуктов? Используются ли новые технологии? Планируются ли стратегические союзы? Планируются ли приобретения? Эти и другие индикаторы помогают инвесторам делать выводы о тенденциях оборота и прибыли.



История компании (equity story) может принести пользу с еще одной, совершенно практической стороны. Она предоставляет Исполнительному Комитету мощные аргументы для маркетинга компании, облегчая на оперативном уровне осуществление возможной рекламной кампании. Генеральный директор (CEO) может сосредоточиться в своих интервью на основной информации, финансовый директор (CFO) может указать на потенциал рынка и целевой доход, а специалисты по распространению информации могут направить работу СМИ. Независимо от того, какие инструменты распространения информации используются, цель должна состоять в том, чтобы закрепить в умах инвесторов основные аргументы для покупки.

Документ о предложении ценных бумаг: Для публичного предложения необходимо наличие проспекта эмиссии.

Одобрив про-
спект, BaFin
не ручается за
кредитоспо-
собность эми-
тента или за
правильность
содержания
проспекта

Проспект эмиссии является основным документом для публичных предложений в Entry, General и Prime Standard. Он должен быть ясно структурирован и доступно сформулирован, а также содержать всю информацию, необходимую для надлежащей оценки активов и пассивов компании, финансового положения, прибыли и убытков, а также будущих перспектив и прав, передаваемых акциями.

После вступления в силу 1 июля 2005 года Wertpapierprospektgesetz (WpPG, Немецкий Закон о Проспекте Ценных бумаг) существует только один документ, необходимый как для публичного предложения, так и для допуска ценных бумаг. Предыдущего различия между проспектом листинга и проспектом предложения больше не существует. Для проспектов ЕС был введен „единый паспорт“. Он дает возможность для проведения листинга на нескольких европейских биржевых площадках параллельно и возможность допуска на организованный рынок в пределах европейской зоны. Проспект эмиссии должен быть централизованно одобрен Немецким Федеральным Управлением Надзора за Финансами (BaFin) или соответствующим органом любой другой страны ЕС.

Документ непубличного предложения – это документ включения для компаний, которые решили разместить свои акции в Entry Standard путем частного размещения. Ответственность за такое размещение несет только сама компания. WpPG (Немецкий Закон о Проспекте Ценных Бумаг) содержит точное определение публичного предложения и исключения для частного размещения.

Подробную информацию о структуре проспекта и его содержании Вы найдете в WpPG в сочетании с Положением о Проспекте Эмиссии, Регулированием Комиссии (ЕС) № 809/2004; основное содержание проспекта кратко изложено на следующей странице.

Основное содержание проспекта эмиссии (в зависимости от типа ценной бумаги):

- Резюме, написанное на языке, доступном широкой публике; оно также должно содержать ключевые особенности и риски эмиссии
- Информация об эмитенте (например, краткий обзор деятельности и исполнительные органы)
- Годовой финансовый отчет (включая аудиторское заключение)
- Квартальные или полугодовые отчеты
- Разъяснение финансовых результатов
- Представление факторов риска
- Предварительная информация и другие ключевые финансовые данные
- Прогнозы (в принципе по желанию)
- Выписка об оборотном капитале
- Информация о предлагаемых акциях и условиях предложения

Вам необходимо запланировать достаточно времени для подготовки проспекта эмиссии, так как эта процедура зачастую тормозит весь процесс

Дальнейшую информацию Вы можете найти на:

www.bafin.de



Допуск в General Standard и Prime Standard: Эмитент обязан подать заявление в Комиссию по Допуску Франкфуртской Фондовой Биржи.

Эмитент подает заявление о допуске на биржу вместе с банком или финансовым учреждением, которое допущено к торгам на немецкой бирже. Если его акции уже размещены в General Standard, эмитент может подать заявление о допуске в Prime Standard самостоятельно. Дополнительно должны быть представлены определенные документы для допуска.

Как правило, необходимо предоставить следующие документы:

- Заявление на листинг (подписанное эмитентом и лид-менеджером)
- Одобренный и опубликованный проспект эмиссии; первоначально для регистрации заявления достаточно наличие предварительного проспекта
- Действующий (заверенный) Устав Акционерного Общества
- Текущую заверенную выписку из торгового реестра (или эквивалентного реестра компаний)
- Отчет о формировании компании (если компания существует менее трех лет)
- Доказательства относительно постановлений, касающихся IPO, например, протокол Годового Собрания Акционеров, решение Исполнительного Комитета и Наблюдательного Совета
- В случае индивидуальной секьюритизации – образцы; для глобальной секьюритизации – копию глобального сертификата
- Годовые финансовые отчеты и отчеты руководства за три последних финансовых года

Процедура допуска может быть начата одновременно с процедурой одобрения проспекта, с тем, чтобы решение о допуске могло быть принято в тот же самый день, как и одобрение и публикация (в интернете) проспекта.

Бланк заявления для допуска в General Standard и Prime Standard Вы найдете на:

www.deutsche-boerse.com > Listing > Going Public > Application Forms

Включение акций в биржевые торги: Допуск акций к торгам в Entry Standard – один из самых простых и быстрых способов выхода на биржу.

Заявление о включении в биржевые торги подается участником торгов, который зарегистрирован на Франкфуртской Фондовой Бирже. Он также контролирует соответствие требованиям прозрачности и является главным контактным лицом и координатором между компанией и Deutsche Börse.

Основные заявочные документы:

- В случае публичного предложения – проспект эмиссии, одобренный органом по надзору за финансовыми рынками (в Германии этот орган называется BaFin – Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)
- В случае частного размещения – неопубликованный документ предложения, ответственность за который несет исключительно сама компания
- Официальная декларация заявителя о соблюдении регулирующих правил Entry Standard и контроле за выполнением требований прозрачности, налагаемых на компании
- Текущая выписка эмитента из торгового реестра
- Действующий устав эмитента
- Декларация о согласии эмитента о включении акций в Entry Standard
- Аудированный (консолидированный) отчет, включая (консолидированный) отчет руководства эмитента
- Профиль эмитирующей компании с целью опубликования на сайте эмитента
- Доказательство относительно привлечения Листинг-Партнера Deutsche Börse

Дальнейшую информацию и бланки Вы можете найти на:

www.deutsche-boerse.com > Listing > Going Public > Application Forms

Клиринг и расчет Ваших ценных бумаг: Collective Safe Custody (CSC) и Noncollective Safe Custody (NCSC) облегчают процесс между торговыми партнерами.

Collective Safe Custody (CSC) и Noncollective Safe Custody (NCSC) оригинальных акций

Как правило, акционер заносит Ваши акции безналичным платежом на свой депозитарный счет. Однако, оригинальные акции должны быть отданы на хранение, но для этого Вам не обязательно иметь специальный сейф в Вашей компании. На Deutsche Börse есть две возможности хранения внутренних и зарубежных ценных бумаг: Collective Safe Custody (CSC) и Noncollective Safe Custody (NCSC). Для того, чтобы акции вообще могли быть размещены на регулируемом рынке, т.е. в Prime Standard или General Standard Deutsche Börse, они должны быть включены в Collective Safe Custody (CSC). Под Collective Safe Custody (CSC) подразумевается, что национальные или интернациональные акции и глобальные сертификаты, представляющие оригинальные акции, хранятся в сейфах Clearstream Banking Frankfurt (CBF), дочернем предприятии Deutsche Börse. В виде альтернативы, акции и глобальные сертификаты могут храниться в центральной депозитарии (CSD, Central Securities Depository), который напрямую связан с CBF. Подобными центральными депозитариями являются, напр. в Финляндии APK – Avropaperikeskus, во Франции Euroclear France, в Бельгии Euroclear Belgium, в Австрии OeKB – Австрийский контрольный банк, в Швейцарии SIS – SegalInterSettle, в Голландии Euroclear Netherlands, в Италии Monti Titoli и в США DTCC – Depository Trust & Clearing Corporation.

Если размещение акций проводится на открытом рынке, т.е. в Entry Standard Deutsche Börse, клиринг может быть также осуществлен посредством Noncollective Safe Custody (NCSC). В таком случае, акции или глобальные сертификаты должны быть допущены к CSD-связи с Clearstream Banking Luxembourg. В роли местного партнера, предлагающего депозитарные услуги, не обязательно должен выступать CSD. Тогда расчет осуществляется по системам CBL.

Листинг и торговля оригинальными акциями и депозитарными расписками

Приобретая оригинальные акции, акционер становится совладельцем акционерного капитала. С акцией связаны дальнейшие права, напр. право участия и право голоса в общем собрании акционеров.

Компании из России и стран СНГ часто используют депозитарные расписки (Depositary Receipts – DR) для листинга своих акций за границей, поскольку государственный закон запрещает вывод оригинальных акций за границу.

Депозитарные расписки – это сертификаты, которые могут размещаться за границей и таким образом торговаться международными инвесторами. Оригинальные акции, лежащие в основе депозитарных расписок, сберегаются таким образом на национальном рынке. В зависимости от международного регулирования рынков и целевой группы инвесторов, существуют несколько программ депозитарных расписок.

Наиболее распространенные программы депозитарных расписок (Depositary Receipts):

- ADR – американские депозитарные расписки
- GDR – глобальные депозитарные расписки
- IDR – международные депозитарные расписки

Выбор программы депозитарных расписок основывается на стратегии эмитента и размещающего банка. Так же, как и оригинальные акции, все выше перечисленные программы подлежат листингу и торгам на Deutsche Börse.

Существенные преимущества депозитарных расписок:

- DRs будут размещены в том же самом сегменте и стандарте прозрачности, что и оригинальные акции
- Торговля DRs будет вестись на единой торговой платформе
- DRs будут включены в тот же индекс, что и оригинальные акции
- DRs будут отвечать тем же нормам прозрачности, что и оригинальные акции

Оценка предприятия: С помощью своих расчетов аналитики выстраивают самые важные взаимодействия между эмитентами и инвесторами.

Аналитики дают оценку компании в аналитических отчетах и определяют соответствующую цену на акции компании. Самые распространенные методы оценки стоимости предприятия – метод сравнения с рынком и метод дисконтированных денежных потоков (DCF). При методе сравнения с рынком параметры оценки (например, коэффициент цена/доходы) сопоставимых компаний – „группы аналогов“ – применяются к переменным оцениваемой компании (например, планируемый доход после уплаты налогов). При методе дисконтированных денежных потоков (DCF) ожидаемые будущие денежные потоки приводятся к текущей стоимости на дату проведения оценки путем дисконтирования по ставке, отражающей затраты на капитал.

Роуд-шоу: На роуд-шоу компания представляет себя; это один из заключительных шагов к первому появлению компании на бирже.

На роуд-шоу Исполнительный Комитет представляет свою компанию и историю компании (equity story) институциональным инвесторам, например, представителям инвестиционных или пенсионных фондов. Цель заключается в том, чтобы убедить эти важные группы инвесторов в приобретении акций.

На это требуется много дней упорного труда руководства. Первые встречи могут начаться во время завтрака, а последние могут продолжаться до глубокой ночи. Презентации проводятся либо в группах, либо в индивидуальных встречах (one-on-one). Презентация, сокращенная версия истории компании (equity story), должна длиться не более 20 минут. Инвесторы ожидают, что эмитент ответит на их вопросы, какими бы специфичными они не были.

Банковский синдикат инструктирует Исполнительный Комитет в проведении роуд-шоу и организывает медиа-тренинг



Размещение и выявление цены: Одна из основных задач банковского синдиката состоит в том, чтобы продать новый выпуск акций на рынке.

Большой объем размещения – высокая ликвидность

Инвесторы ожидают, что по крайней мере 25 процентов акционерного капитала будет размещено. Масштаб объема размещения указывает на то, до какой степени владельцы компании желают позволить новым акционерам влиять на компанию. Чем выше количество торгуемых акций, тем выше ликвидность. Высокая ликвидность в особенности ценится и востребована институциональными инвесторами*. Эмиссионный курс должен, во-первых, отражать объем капитала, который хочет привлечь эмитент и, во-вторых, содержать достаточный потенциал повышения стоимости, чтобы сделать акцию привлекательной перспективой для инвесторов. Для размещения акций в Германии используются два основных метода выявления цены, наиболее широко распространен «набор портфеля заказов» (bookbuilding).

Набор портфеля заказов (bookbuilding)

Сначала устанавливается спред, внутри которого инвесторы могут отдавать свои заказы на новый выпуск. Затем на основе мониторинга подписных заказов, полученных обычно в течение однонедельного подписного периода, определяется эмиссионная цена. Компания-эмитент представляет себя потенциальным инвесторам на роуд-шоу, и любые заказы непрерывно регистрируются в электронной книге заказов* и оцениваются. Набор портфеля заказов довольно близок к принципу установления эмиссионной цены на основе взаимодействия спроса и предложения. Недостаток этого метода состоит в том, что точные поступления от IPO остаются неизвестными до тех пор, пока книга заказов не будет закрыта.

Метод фиксированной цены

При этом методе акции размещаются по фиксированной цене, которая устанавливается заранее эмитентом и банковским синдикатом. Банк-андеррайтер может принять на себя обязательства по приобретению нового выпуска. Данный метод особенно подходит для размещения эмиссии малого объема. Его недостаток: если ситуация на рынке оценена неправильно, и эмиссионная цена окажется завышенной, это может неблагоприятно повлиять на успех IPO и будущие попытки компании привлечь капитал.

Распределение акций

Решение о том, к каким группам инвесторов в каких странах будут распределены акции, является важным элементом концепции эмиссии. Рекомендации Комиссии Биржевых Экспертов при Немецком Федеральном Министерстве Финансов помогают распределять эмиссии акций между частными инвесторами, делая распределение более прозрачным. Эти рекомендации направлены на эмитентов и банковские синдикаты.

Дальнейшую информацию Вы можете найти на:

www.bundesfinanzministerium.de

Программы акционерных выплат служащим

Многие компании предлагают своим служащим долю в их прибыли через владение акциями или систему фондовых опционов. Например, во время IPO предприятия предоставляют служащим гарантируемое распределение акций в равных долях. Либо, также в период после IPO, они устанавливают размер индивидуальной подписки на акции и фондовые опционы в зависимости от конкретной продуктивности служащего. Программы акционерных выплат нацелены на предоставление возможности компаниям мотивировать и сохранять служащих. Перспектива извлечения выгоды из успеха компании также облегчает привлечение новых сотрудников особенно на руководящие должности, требующие высокой компетентности.

Программа „Друзья и семья“

Здесь подразумевается льготное с точки зрения цены или количества распределение акций аффилированным лицам компании.

Опцион зеленого ботинка (greenshoe)

Если спрос на выпуск высок, лид-менеджер предоставляет дополнительные акции – от увеличения капитала или акции, находящиеся у акционеров – по той же самой цене как основное размещение. Объем таких акций составляет обычно 10 – 15 процентов от первоначального объема эмиссии.

Выбор биржи

Франкфуртская Фондовая Биржа – одна из самых ликвидных торговых платформ Европы. Она конкурирует на международном уровне с такими биржевыми площадками как Париж, Лондон и Нью-Йорк.

Двойной листинг на Франкфуртской Фондовой Бирже

Эмитенты, акции которых уже котируются на другой бирже, могут также разместить свои акции на Франкфуртской Фондовой Бирже. Если другая биржа находится в стране в пределах европейской экономической зоны, то, при определенных обстоятельствах, возможно использование проспекта эмиссии от первоначального листинга. В случае иностранных эмитентов проспект эмиссии может быть подготовлен только на английском языке, однако, необходимо будет приложить резюме на немецком.

Частное размещение согласно Правилу 144А США Закона о Ценных Бумагах

В дополнение к допуску акций к торгам на Франкфуртской Фондовой Бирже, Вы можете также выбрать частное размещение согласно Правилу 144А для институциональных инвесторов в США. По сравнению с публичным предложением ценных бумаг, эта форма размещения акций более рентабельна и менее сложна, чем регистрация публичного предложения в Комиссии по Ценным Бумагам и Биржам США (SEC). Предложение в соответствии с Правилем 144А влечет за собой более строгие ограничения в отношении с американскими инвесторами в период перед IPO. Это нужно учитывать при планировании коммуникации для Вашего IPO.

Требования отличаются в зависимости от сегмента, на который допущена Ваша компания. Проверьте, какие предварительные условия Вам необходимо выполнить для проведения листинга.

Контрольный список № 3

IPO/допуск к торгам:

Основные задачи

Межсегментные требования

- Мощная система бухгалтерского учета разработана
- Наличие опытного финансового директора
- Эффективная корпоративная структура внедрена
- Стандарты корпоративного управления установлены
- Бизнес-план разработан
- Концепция IPO подготовлена
- История компании (equity story) написана
- Юридическая форма = Акционерное общество
- Команда по связям с инвесторами в полном составе

В особенности для публичного размещения и допуска к торгам

- Комплексная экспертиза завершена
- Проспект эмиссии составлен
- Одобрение получено

- Заявление на листинг или на включение в торги подано
- Набор портфеля заказов начат
- Роуд-шоу завершены
- Эмиссионная цена установлена
- Заявление на первую котировку подано

Для допуска к торгам в Entry Standard

- Документ непубличного предложения или проспект эмиссии составлены
- Заявитель по допуску и Листинг-Партнер Deutsche Börse наняты

Если Вы планируете допуск в General или Prime Standard

- Финансовый отчет в соответствии с требованиями IFRS (МСФО)/US GAAP (ОППБУ США) подготовлен
- Система бухгалтерского учета подготовлена





 **DEUTSCHE BÖRSE**
GROUP

Цель

После допуска к торгам:

Какую информацию, кому, когда и как необходимо сообщать?	80
Новости компании	81
Инсайдерская информация и соблюдение норм	83
Прозрачность	84
Годовые, полугодовые и квартальные финансовые отчеты	86
Аналитические конференции и исследование	88
Корпоративный календарь	89
Отношения с инвесторами (IR)	90
Контрольный список № 4	93

Какую информацию, кому, когда и как необходимо сообщать? Листинговые компании должны уметь профессионально коммуницировать.

Для листинговых компаний коммуникация – это не просто соответствие законодательным требованиям, а намного больше

Успешный дебют на бирже – это, безусловно, веха в истории компании, но не повод для почивания на лаврах. На самом деле, после первого дня торгов рабочая нагрузка может существенно увеличиться. Начиная с даты IPO или начала биржевых торгов, у каждой компании появляется дополнительный продукт: ее собственные акции. И, как любой другой продукт или услугу, предлагаемые компанией, их необходимо рекламировать и поддерживать.

Задача отдела по связям с инвесторами – оправдать доверие инвесторов к акциям и поддерживать его в долгосрочной перспективе. Если компания стремится к выходу на Entry, General или Prime Standard, она также должна выполнять ряд установленных законом пост-листинговых обязательств, соблюдение которых контролируется.

Новости компании: Внеочередное раскрытие информации (ad hoc disclosure) гарантирует, что все участники рынка получают информацию, способную воздействовать на курс, в возможно кратчайшие сроки.

Эмитенты в General и Prime Standard по закону обязаны незамедлительно публиковать информацию компании, которая могла бы повлиять на курс ее акций (раздел 15 Немецкого Закона о Торговле Ценными Бумагами – WpHG).

Сообщение
в форме
внеочередного
раскрытия
информации
должно быть
содержатель-
ным и не
длиннее, чем
необходимо

Под информацией, способной воздействовать на курс, подразумевают, например, приобретение или поглощение других компаний, что может расцениваться рынком как положительные новости. Предупреждение о прибыли, означающее пересмотр собственного прогноза дохода компании в сторону снижения, обычно вызывает спад в цене акции. Скрытые рекламные сообщения запрещаются; рынок может оштрафовать за них посредством понижения цены акции. С целью обеспечения равных условий для международных инвесторов, в Prime Standard требуется одновременная публикация внеочередной информации также и на английском языке. Внеочередная информация размещается на экранах ведущих информационных агентств, таких как Reuters и Bloomberg, вебсайтах таких финансовых порталов как onvista, wallstreet:online или Finanztreff, на собственном вебсайте компании или как видеотекст. На немецком финансовом рынке такие провайдеры специализированных услуг как Немецкое Общество Внеочередного Раскрытия Информации (DGAP, Deutsche Gesellschaft für Ad-hoc-Publizität), euro adhoc и Hugin помогают эмитентам публиковать и распространять внеочередную информацию, гарантируя ее быструю передачу.



Компании в Entry Standard также обязаны незамедлительно публиковать на своих вебсайтах важные новости компании, которые могут существенно повлиять на рыночную цену акций, включенных в торги. Однако, они не обязаны публиковать внеочередную информацию.

Подробную информацию об обязательстве публикации внеочередной информации в соответствии с Немецким Законом о Торговле Ценными Бумагами (WpHG) Вы можете найти на:

www.bafin.de
www.businesswire.com
www.dgap.de
www.equitystory.de
www.euroadhoc.com
www.huginonline.de

Инсайдерская информация и соблюдение норм: Как только акции прошли котировку или стали допущены к торгам, члены Исполнительного Ко- митета и Наблюдательного Совета становятся инсайдерами.

Под инсайдерской информацией подразумевается внутренняя информация компании, которая могла бы значительно повлиять на курс акции на фондовой бирже. Она включает изменения в капитале, чистых активах компании, результатах операций, изменения в основном виде деятельности, слияния и поглощения, и изменения в дивидендной политике. В соответствии с разделом 14 Немецкого Закона о Торговле Ценными Бумагами (WpHG), членам органов правления, как и другим инсайдерам, не разрешается использовать их информационное преимущество для своей собственной выгоды, им также не позволено передавать их знание третьим лицам.

Все ценные бумаги, которые участвуют в торгах в Entry, General и Prime Standard Франкфуртской Фондовой Биржи, подчинены правилам об инсайдерской торговле. Термин „соблюдение норм“ (compliance) часто используется в этом контексте для определения видов деятельности, выполняемых в соответствии с законом.

Если члены Исполнительного Комитета и Наблюдательного Совета все-таки хотят иметь возможность торговать акциями своей компании, им рекомендуется заключить соглашение о надзоре за активами с целью избежания обвинений в нарушении правил инсайдерской торговли. Другая возможность состоит в том, чтобы ограничить торги определенными периодами (торговые окна), когда условия для руководства и других инвесторов одинаковы. Как правило, оптимальное торговое окно – это период непосредственно после публикации годовых или квартальных финансовых показателей.

Даже попытка проведения транзакции на основе конфиденциальной информации о бизнес-политике представляет собой инсайдерскую торговлю и является наказуемым правонарушением

Прозрачность: Она является фундаментом для доверия инвестора; нормы прозрачности в Entry, General и Prime Standard отличаются.

Немецкое правительство ввело более жесткие требования для организованных рынков – General Standard и Prime Standard, чтобы укрепить долговременное доверие инвестора и повысить прозрачность рынка капиталов.

Например, информация о том, кто владеет каким количеством акций компании или кто имеет право голоса, является важной для обеспечения прозрачных торгов ценными бумагами. Если инвесторам известны важные позиции спроса и предложения на рынке, они в состоянии принимать более информированные решения об инвестициях, что ограничивает потенциальное злоупотребление конфиденциальной информацией. Поэтому разделы 21 и 22 Немецкого Закона о Торговле Ценными Бумагами (WpHG) требуют, чтобы физические и юридические лица уведомляли Федеральный Орган Финнадзора (BaFin) и листинговую компанию о количестве их акций с правом голоса, как только они превышают или падают ниже порогов в 3, 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 или 75 процентов прав голоса.

Сделки с акциями, проводимые членами Исполнительного Комитета и Наблюдательного Совета листинговых компаний (коммерческие сделки директоров), включая собственные ценные бумаги компании, являются индикаторами будущих бизнес-перспектив рынка. Поэтому, в соответствии с разделом 15a WpHG, о них необходимо сообщать незамедлительно. Публикация этих сделок помогает предотвратить инсайдерскую торговлю.

Немецкий Закон о Приобретении Ценных Бумаг и Поглощении (Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz – WpÜG) вступил в силу 1 января 2002 года и установил в Германии общую структуру для предложений по покупке ценных бумаг, условий по приобретению контрольного пакета акций и обязательных предложений, таким образом гарантируя честные и упорядоченные процедуры.

Однако, некоторые инструкции ЕС для защиты инвестора неприменимы в Entry Standard, в частности:

- Требования о внеочередном раскрытии информации (раздел 15 Немецкого Закона о Проспекте Ценных Бумаг, WpPG)
- Уведомление о достижении определенных порогов (WpHG, раздел 21)
- Обязательное предложение в случае перехода контроля (Закон о слиянии и поглощении – WpÜG)
- Коммерческие сделки директоров (WpHG, раздел 15a)

Дальнейшую информацию Вы можете найти в пособии для эмитента BaFin (Немецкое Федеральное Управление Надзора за Финансами) на:

www.bafin.de



Годовые, полугодовые и квартальные финансовые отчеты: все финансовые отчеты должны предоставлять истинную и ясную картину финансового положения компании и результатов операций

Чем быстрее акционеры будут проинформированы, тем скорее они смогут посмотреть свою инвестицию и соответственно прореагировать

Годовой финансовый отчет включает в себя, как минимум, балансовый отчет, выписку о доходе, приложения к финансовому отчету и отчет руководства. Годовой финансовый отчет составляется в соответствии с положениями ОППБУ Германии или национального GAAP (ОППБУ). Эмитенты акций, допущенных в General Standard и Prime Standard, которые согласно WpHG приравниваются к немецким эмитентам, должны опубликовывать годовой финансовый отчет в течении четырех месяцев после истечения финансового года.

Если речь идет о предприятии, входящем в состав концерна, годовой финансовый отчет составляется на концерновой основе в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, такими как IFRS (МСФО)/IAS(МСБУ) или же, в определенных случаях, с ОППБУ США, Канады или Японии. Для сертификатов, которые представляют акции эмитента, чья штабквартира располагается за пределами ЕС, существует возможность исключения из правил, что касается срока опубликования годовых финансовых отчетов. Эти сроки опубликования, устанавливаемые BaFin (органом по надзору за финансовыми рынками Германии), распространяются на General Standard и Prime Standard. Квартальные и полугодовые отчеты публикуются в течении трех месяцев по истечении отчетного периода. Компании, состоящие в General Standard, должны опубликовывать промежуточные сообщения за первый и третий кварталы об общем финансовом положении и значительных событиях, произошедших за отчетный период.

Консолидированный финансовый отчет включает в себя отчет руководства, балансовый отчет, выписку о доходе, выписку о движении денежных средств, выписку об изменениях долей акционерного капитала, все приложения к консолидированному финансовому отчету и заключение аудитора (отчет аудитора).

Основными особенностями Prime Standard, в отличие от General Standard, являются более высокие требования к прозрачности компании и международная ориентация. Компании в Prime Standard обязаны публиковать квартальные отчеты, которые соответствуют требованиям международно принятых стандартов бухгалтерского учета для промежуточных отчетов. Правила и Нормы Франкфуртской Фондовой Биржи определяют особые рекомендации в отношении содержания квартальных отчетов.

В дополнение к требованию соблюдения международно принятых норм финансовой отчетности и более частого предоставления отчетов, Правила и Нормы также требуют, чтобы отчеты публиковались на английском языке. Публикация корпоративного календаря с указанием основных дат эмитента, также, как проведение по крайней мере одной общедоступной аналитической конференции в дополнение к ежегодной финансовой пресс-конференции, являются также обязательными для компаний в Prime Standard (см. следующие страницы).

Допущенные в Prime Standard компании обязаны направлять свои годовые и квартальные финансовые отчеты на Франкфуртскую Фондовую Биржу посредством ERS (Биржевая Система Отчетности) (см. стр. 92). Компании в Entry Standard должны публиковать проверенные годовые финансовые отчеты, включая отчет руководства, в соответствии с национальными стандартами бухгалтерского учета (например, ОППБУ Германии) или IFRS (МСФО) в течении шести месяцев по истечении отчетного периода, а также промежуточный отчет не позднее трех месяцев по истечении первого полугодия каждого финансового года.

Аналитические конференции и исследование: Аналитики – самые важные мультипликаторы для листинговых компаний.

Аналитики формируют мнение, и их впечатление о компании может иметь значительный эффект на продажу акций компании. Если аналитик к тому же напишет исследовательский отчет о компании или одном из ее секторов, то эффект будет еще больше. Большинство компаний проводят аналитические конференции по крайней мере один раз в год для того, чтобы их Исполнительный Комитет мог ответить на вопросы как можно большего числа экспертов. Для компаний малого и среднего размера, которые вряд ли в состоянии привлечь достаточное число аналитиков самостоятельно, лучше всего организовать конференцию совместно с другими компаниями или провести таковую в рамках конференции, проводимой DVFA (Немецкое Сообщество Финансовых Экспертов). Deutsche Börse предоставляет эмитентам дважды в году возможность представить аналитикам и институциональным инвесторам свои финансовые показатели. На конференции, охватывающей Entry Standard и General Standard, предприятия мелкого и среднего бизнеса представляют показатели из своего годового баланса. В рамках Немецкого Инвестиционного Форума (см. стр. 20) компании из Prime Standard представляют свои финансовые показатели третьего квартала.

Дальнейшую информацию Вы можете найти на:

www.deutsche-boerse.com > Listing > Events

www.dvfa.de

www.eigenkapitalforum.com

Корпоративный календарь: Корпоративный календарь также является составной частью выстраивания Ваших отношений с инвесторами.

Корпоративный календарь содержит самые важные даты, в частности, время и место проведения Годового Собрания Акционеров, ежегодной финансовой пресс-конференции и мероприятий для экспертов, а также информацию относительно того, когда будут опубликованы ключевые показатели. В соответствии с Биржевыми Правилами и Нормами, компании Prime Standard обязаны публиковать корпоративный календарь в интернете и отсылать его в электронном формате на Франкфуртскую Фондовую Биржу. Компании Entry Standard должны публиковать корпоративный календарь на своей вебстранице.



Отношения с инвесторами: Задача отдела по работе с инвесторами – использовать репутацию, полученную в результате биржевого листинга, в целях долгосрочного преимущества компании.

Аналитики и в особенности институциональные инвесторы ожидают „прямой связи“ с Исполнительным Комитетом

„Being seen is to be there“, что в переводе на язык маркетинга означает, что только компании, которые ясно информируют о своих продуктах, деятельности и результатах, смогут завоевать доверие своих акционеров. И только тогда бизнес-стратегия может достичь успеха в виде повышения цены акции. Таким образом, компания сможет на долгий период занять успешную позицию на конкурирующих рынках капиталов. Обязательная прозрачность – это только минимальная норма; отдел по связям с инвесторами ответственен за „глазировку пирога“.

Отношения между компанией и ее акционерами очень чувствительные. Фондовые менеджеры и аналитики очень требовательны и ожидают предоставления информационных услуг на высшем уровне. Содействовать проведению дискуссий с ними – задача генерального директора (CEO) и финансового директора (CFO). Для создания хорошо сфокусированной, стратегически направленной, интегрированной культуры коммуникации необходимы эксперты отдела по связям с инвесторами. Руководители отделов по связям с инвесторами объединились в Немецкую Ассоциацию Отношений с Инвесторами (DIRK – Deutscher Investor Relations Verband e.V.). Посредством курсов по подготовке „Сертифицированных специалистов по связям с инвесторами (CIRO)“ DIRK предлагает всестороннюю программу для непрерывной профессионализации экспертов по работе с инвесторами, что отражает растущие требования рынка капиталов.

Дальнейшую информацию Вы можете найти на:

www.dirk.org

Инструменты специалистов по связям с инвесторами:

- Годовое Собрание Акционеров
- Квартальные отчеты
- Годовые отчеты
- Аналитические отчеты
- Аналитические конференции/индивидуальные встречи
- Роуд-шоу
- Обращения к акционерам
- Внеочередное раскрытие информации
- „Горячая линия“
- Вебстраница отдела по связям с инвесторами
- Корпоративный календарь
- Книга фактов отношений с инвесторами

Курсовой бюллетень

Через „Курсовой бюллетень“ Deutsche Börse ежемесячно предоставляет Вам рыночную информацию, которая имеет непосредственное отношение к Вашей компании. Сюда входит информация относительно тенденций отраслевого сектора, цен и оборота Ваших акций, а также последние данные относительно структуры индексов Deutsche Börse. Справочник Инвесторов онлайн дает Вам доступ к глобальной базе инвесторов. Данная информация даст Вам возможность точно определить Ваше положение на рынке и сделать соответствующие выводы об успешности Вашей коммуникационной стратегии.

Подробную информацию Вы можете найти на:

www.deutsche-boerse.com > Listing > Being Public > Products and Services

Прозрачность
– это движущая
сила успеха
Вашей комму-
никационной
стратегии
после допуска
Ваших акций
к биржевым
торгам

Биржевая Система Отчетности (Exchange Reporting System)

Биржевая Система Отчетности (ERS), управляемая Deutsche Börse, помогает Вам выполнять обязательства, выставяемые Франкфуртской Фондовой Биржей в отношении отчетности. Компании General и Prime Standard могут использовать ERS, чтобы посылать свои годовые финансовые отчеты, квартальные отчеты и корпоративный календарь. Deutsche Börse публикует эти данные на своей веб-странице, делая их доступными немецким и международным инвесторам. Для передачи информации на интерфейс Deutsche Börse компании могут воспользоваться услугами провайдеров или переслать свои данные самостоятельно. Компании Prime Standard обязаны выполнять отчетность в электронном формате через ERS, в то время, как компании General Standard могут использовать эту систему по своему желанию.

Дальнейшую информацию относительно ERS и списка провайдеров услуг по ERS Вы найдете на:
www.deutsche-boerse.com > Listing > Being Public > Products and Services > ERS



Вы достигли Вашей цели, но IPO или включение в торги – это только первый шаг. Удостоверьтесь, готовы ли Вы к пребыванию на рынке.

Контрольный список № 4

После допуска к торгам: Какую информацию, кому, когда и как необходимо сообщать?

- К выполнению требований прозрачности готовы
- Принципы инсайдерской торговли определены
- Инфраструктура отчетности готова
- Квалифицированные эксперты по связям с инвесторами набраны
- Вебстраница отдела по связям с инвесторами создана
- Сервисный канал для работы с инвесторами открыт
- Аналитическая конференция спланирована

Вспомогательная информация

Алфавитный указатель	96
Глоссарий	103
Ссылки на сайты	108

Алфавитный указатель

А

- Агентство/консультант по работе с инвесторами 46
- Агентство/консультант по связям с общественностью 46
- Акции в свободном обращении (free-float) 35
- Акции на предъявителя 56
- Акционерное общество (АО) 16, 44, 54
 - Исполнительные органы 54
 - Преобразование 16, 52, 54
 - Устав Акционерного Общества 54
- > Юридическая форма
- Акционерные выплаты служащим 16
 - > Программы акционерных выплат
- Аналитический отчет 70
- Аналитическая конференция/мероприятие 87, 88
- Аналитическая презентация 20
- Аудитор 45

Б

- Банковский синдикат 41–42
- Бизнес-план 59
- Биржевая Система Отчетности (Exchange Reporting System, ERS) 92
- Бэнчмаркные индексы 37

В

- Валюта приобретения 16
- Венчурный капитал 20–21
- Включение акций в биржевые торги 67
- Внеочередное раскрытие информации (ad hoc disclosure) 81–82
 - > Раскрытие информации
- Возможности, предоставляемые IPO 14–17
- Выбор биржи 60, 74
- Выход на международную арену 16
- Выявление цены 72

Г

- Годовое Собрание Акционеров (ГСА) 55
- Годовой финансовый отчет 29–31, 45, 53, 86–87

Д

- Двойной листинг 74
- Депозитарные расписки 68–69
 - > преимущества депозитарных расписок
 - > программы депозитарных расписок
- Документ непубличного предложения 44, 64
- Допуск на фондовую биржу 66
- Доступ к рынкам капиталов 8–9

З

Заключение аудитора 45, 86
Затраты на IPO 19

И

Именные акции 56
Индекс(ы) 36–39
Инсайдерская информация 83
Исполнительный Комитет 18, 36, 54, 57, 71, 83, 84, 88, 90
История компании (equity story) 62–63

К

Квартальный отчет 30–31, 53, 86–87, 91
Клиринг 68
Книга заказов (order book) 32, 72
Книга фактов (factbook) 43, 91
Коммерческие сделки директоров 84
Комплексная экспертиза (due diligence) 61

- Коммерческая экспертиза 61
- Финансовая экспертиза 45, 61
- Юридическая экспертиза 44, 61

Консультанты 28, 40, 43, 44, 45, 46

- > Агентство/консультант по работе с инвесторами
- > Агентство/консультант по связям с общественностью
 - Консультант по вопросам налогообложения 45
 - Консультанты по IPO 43, 59
- > Листинг-Партнеры Deutsche Börse
- > Юристы/консультанты по правовым вопросам

Контроль

- > Корпоративное управление (corporate governance)

Концепция эмиссии 60
Корпоративное право 44
Корпоративное управление (corporate governance) 18, 57–58

- > Немецкий Кодекс Корпоративного Управления (German Corporate Governance Law)

Корпоративный календарь 29–31, 89, 91
Курс 18, 32, 36, 72, 81, 83
Курсовой бюллетень 15, 87, 91

Л

- Лид-брокер 32
- Лид-менеджер 41, 44, 60, 62, 73
- Листинг 14, 15–16
 - > Двойной листинг
 - > Допуск на фондовую биржу
 - Листинг-Партнеры Deutsche Börse 40

М

- Метод дисконтированных денежных потоков (DCF) 70
- Метод сравнения с рынком 70
- Метод фиксированной цены 72

Н

- Наблюдательный Совет 54–55, 57, 83, 90
- Набор портфеля заказов (bookbuilding) 72
- Немецкий Закон о Приобретении Ценных Бумаг и Поглощении (WpÜG – Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz) 84–85
- Немецкий Закон о Проспекте Ценных Бумаг (WpPG – Wertpapierprospektgesetz) 64, 81, 85

Немецкий Закон о Торговле Ценными Бумагами (WpHG – Wertpapierhandelsgesetz) 31, 81, 83, 84–85, 86

- Немецкий Инвестиционный Форум 20, 88
- Немецкий Кодекс Корпоративного Управления (German Corporate Governance Law) 57–58
- Немецкое Федеральное Управление Надзора за Финансами (BaFin – Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) 64–65, 67, 84–85
- Новости компании 29–31, 81–82

О

- Обыкновенные акции 55
- Обязательства в период после IPO
 - > Пост-листинговые обязательства
- Ограниченные именные акции 56
- Открытый Рынок (Open Market) 8, 9, 29
- Отношения с инвесторами (IR) 18–19, 46, 80, 90–91
- Опцион зеленого ботинка (greenshoe) 73
- Оценка компании
 - Оценка предприятия 70

П

Пост-листинговые обязательства 18, 80
Правило 144А 74
 > Частное размещение
Право голоса 55, 84
Преемственность 16
Привилегированные акции 55
Программа „Друзья и семья“ 73
Программы акционерных выплат 16, 73
Прозрачность (уровни/стандарты) 8–9, 18–19, 29–31, 84–85, 86–87
 > Entry Standard, General Standard, Prime Standard
Промежуточный отчет 30–31, 87
Перспект эмиссии 44, 64–65, 66, 67, 74
Прямые инвестиции 20–21

Р

Размещение 41, 68–69, 72–73
 > Частное размещение
Раскрытие информации 18, 29–31, 53
 > Entry Standard, General Standard, Prime Standard
 > Внеочередное раскрытие информации (ad hoc disclosure)
Регулируемый Рынок 8–9
Риски IPO 18–19
Роуд-шоу 71
Рынки, регулируемые ЕС 8–9, 18
Рыночная капитализация 36

С

Сегмент
 > Entry Standard, General Standard, Prime Standard
Сегмент рынка 8–9
Секторные индексы 36
Слияния и поглощения (M&A) 16, 19, 83
Соблюдение норм (compliance) 83
Справочник Инвесторов онлайн 91
Стандарты рынка 29–31

T

Торги ценными бумагами 32–33
Торговое окно 83
Торговый Кодекс Германии (HGB) 29, 86–87

У

Увеличение капитала 16, 18, 44, 60, 73

Ф

Франкфуртская Фондовая Биржа
 > FWB® Frankfurter Wertpapierbörse
Финансовая отчетность 29–31, 53, 86–87
Финансовый директор (CFO) 52, 63, 90

Ц

Центральный депозитарий 68–69

Ч

Частное размещение 64, 74

Ю

Юридическая форма 44, 54–55
Юрист 44

ENGLISH

C

Clearstream 33, 68
Collective Safe Custody (CSC) 68
Central Securities Depository (CSD) 68

D

DAX® 36–39
DAX International 100 37–39
Depository Receipts (DRs) 68–69
Designated Sponsor 32, 34–35
Deutsches Eigenkapitalforum 20

E

Entry Standard

8–9, 29, 31, 40, 67, 68, 85

- > Включение акций в биржевые торги
- > Годовой финансовый отчет
- > Документ непубличного предложения
 - Издержки 19
 - Правила об инсайдерской торговле 83
- > Проспект эмиссии
- > Раскрытие информации
- > Финансовая отчетность

Entry Standard Index 39

(Индекс Вступительного Стандарта)

F

Freiverkehr

- > Открытый Рынок (Open Market)

FWB® Frankfurter Wertpapierbörse

(Франкфуртская Фондовая Биржа) 8–9, 29, 32, 74, 92

G

General Standard 8–9, 29, 31

- > Внеочередное раскрытие информации (ad hoc disclosure)
- > Годовой финансовый отчет
 - Допуск 66
 - Издержки 19
- > Индексы
- > Корпоративное управление (corporate governance)
 - Правила об инсайдерской торговле 83
- > Промежуточный отчет
- > Проспект эмиссии
- > Финансовая отчетность

I

IAS/IFRS (МСБУ/МСФО) 29–31, 53, 86–87

IPO-смотрины (beauty contest) 42

K

KfW Mittelstandsbank 20

M

MDAX® 36–39

N

Noncollective Safe Custody (NCSC) 68

O

Open Market/Freiverkehr

- > Открытый Рынок

P

Prime Standard 8–9, 29–31

- > Внеочередное раскрытие информации (ad hoc disclosure)
- > Годовой финансовый отчет
 - Допуск 66
 - Издержки 19
- > Индексы
- > Квартальный отчет

– Правила об инсайдерской торговле 83

- > Проспект эмиссии
- > Прямые инвестиции
- > Финансовая отчетность

S

SDAX® 36–39

T

TecDAX® 36–39

U

US GAAP (ОПБУ США) 29, 31, 53, 86

X

Xetra® 28, 32–33

Xetra start 33

Глоссарий

Акции в свободном обращении

Свободно участвующие в биржевых торгах акции компаний, держателями которых является большое количество акционеров (как правило, доля каждого акционера в компании менее 5-ти процентов).

Аналитические показатели

Показатели прибыли компании.

Бэнчмарк

Нейтральный оценочный критерий (например, секторные индексы) для определения успешности инвестиций в ценные бумаги, фонды или портфели ценных бумаг.

Голубые фишки

Высококачественные акции, ключевыми критериями которых являются высокое общественное признание, первоклассная кредитоспособность и регулярные выплаты дивидендов.

Институциональные инвесторы

Такие организации, как банки, фондовые менеджеры и провайдеры финансовых услуг, которые делают крупные инвестиции на рынке капиталов.

Исключение ответственности

Указание на исключение ответственности.

Книга заказов

Регистр (в настоящее время в электронной форме), который предоставляет обзор заказов на торгуемый инструмент, например, определенную акцию. В случае ликвидных акций регистр обновляется ежесекундно.

Корпоративное управление

Управленческая и наблюдательная структура компании.

Котировка

Предоставление цен на спрос и предложение, выполняемое вручную или автоматически (котировальный автомат).

Курсовой бюллетень

Включает данные о цене акции эмитента и биржевом обороте, а также сравнительные показатели для соответствующего сектора.

Листинг

Допуск к биржевым торгам и первоначальная котировка на бирже.

Регулируемый Рынок

„Regulierter Markt“ (Регулируемый Рынок). Сегмент рынка Франкфуртской Фондовой Биржи. Требования для допуска акций к торгам на Регулируемом Рынке и пост-листинговые обязательства определяются правовыми нормами.

Сегмент

Сегменты Франкфуртской Фондовой Биржи: Prime Standard (Первоклассный Стандарт), General Standard (Общий Стандарт) и Entry Standard (Вступительный Стандарт).

Статуарные сегменты рынка

На Франкфуртской Фондовой Бирже: Регулируемый Рынок и Открытый Рынок.

Тренинг спикера

Генеральная репетиция презентации Исполнительного Комитета для роуд-шоу или собраний аналитиков.

Уровень/стандарт прозрачности

С точки зрения инвесторов и эмитентов, три сегмента Франкфуртской Фондовой Биржи – Prime Standard, General Standard и Entry Standard – представляют три уровня/стандарта прозрачности.

Уставный/условный капитал

В случае увеличения капитала на основе уставного капитала, повышается акционерный капитал посредством выпуска новых акций. В случае увеличения капитала на основе условного капитала, это происходит путем реализации конвертируемых облигаций или облигаций с варрантом. Решение об увеличении капитала принимается на Годовом Собрании Акционеров.

Эмиссия

Выпуск новых акций.

Эмитент

Акционерное общество выпускающее акции.

Этап предложения

На этапе предложения и подписки публикуются условия эмиссии одновременно с предложением по продаже акций.

Designated Sponsor

Банк или провайдер финансовых услуг, который как по чьей-либо просьбе, так и по собственной инициативе выставляет бид и аск котировки для определенных ценных бумаг в книгу заказов.

**IFRS (МСФО) – Международные Стандарты Финансовой Отчетности,
до 1 апреля 2001 года – IAS (МСБУ)**

Стандарты финансовой отчетности, изданные Международным Комитетом Стандартов Финансовой Отчетности (IASB). Данный комитет состоит из аудиторов, финансовых аналитиков и прочих специалистов из разных стран. Он создан в соответствии с гражданским правом и находится в Лондоне.

US GAAP (ОППБУ США) – Общепринятые Принципы Бухгалтерского Учета США

Официально признанные, закрепленные законом нормы Соединенных Штатов для внешней корпоративной отчетности. Дальнейшая разработка этих норм входит в обязанности Совета по Стандартам Финансового Учета (FASB) находящегося в Коннектикут.

Ссылки на сайты

Deutsche Börse AG

www.deutsche-boerse.com

www.deutsche-boerse.com/ru

Организации: Поддержка в период до IPO

www.bju.de

Немецкая Национальная Ассоциация Молодых Независимых Предпринимателей

www.bvk-ev.de

Немецкая Ассоциация Прямых Инвестиций и Венчурного Капитала

www.eigenkapitalforum.com

Немецкий Инвестиционный Форум. Мероприятие, организуемое Deutsche Börse AG и KfW Mittelstandsbank в качестве платформы для налаживания контактов между компаниями, ищущими акционерный капитал, и инвесторами

www.evca.com

Европейская Ассоциация Прямых Инвестиций и Венчурного Капитала (EVCA)

www.kfw.de

Банк, предлагающий комплексную поддержку для предприятий малого и среднего бизнеса, а также для компаний начальной стадии развития (start-ups)

Организации: Выход и пребывание на бирже

www.bafin.de

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Федеральный Орган Финансового Надзора)

www.boersenaufsicht.de

Орган надзора за биржами федеральных земель Германии

www.bundesbank.de

Deutsche Bundesbank

www.bundesfinanzministerium.de

Bundesministerium der Finanzen (Федеральное Министерство Финансов Германии)

www.businesswire.com

Предоставление услуг по раскрытию информации эмитентам

www.corporate-governance-code.de

Государственная Комиссия Германии по Соблюдению Немецкого Кодекса Корпоративного Управления

www.dai.de

Deutsches Aktieninstitut. Ассоциация листинговых акционерных обществ и других компаний и организаций, заинтересованных в акционерном капитале

www.dgap.de

Deutsche Gesellschaft für Ad-hoc-Publizität. Немецкое Общество Внеочередного Раскрытия Информации. Провайдер информационных услуг, специализирующийся на распространении информации, способной воздействовать на биржевой курс (в форме внеочередного раскрытия), в режиме реального времени

www.dirk.org

Deutscher Investor Relations Verband e.V. (DIRK). Немецкая Ассоциация Отношений с Инвесторами. Немецкая ассоциация менеджеров отделов по связям с инвесторами. Цель ассоциации – дальнейшее повышение качества отношений между отдельными компаниями и инвесторами внутри Германии и за ее пределами.

www.drsc.de

Deutsches Rechnungslegungs Standards Committee e.V. (DRSC). Немецкий Комитет по Стандартам Бухгалтерского Учета. Задача DRSC – развивать общепринятые принципы бухгалтерского учета, оказывать консультации законодателям по вопросам финансовой отчетности и представлять Германию перед международными организациями, определяющими стандарты бухгалтерского учета

www.dvfa.de

Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management. Ассоциация международных финансовых экспертов (фирмы, банки и компании управления фондами и активами)

www.ecgi.org

Европейский Институт Корпоративного Управления

www.equitystory.de

Предоставление услуг по раскрытию информации эмитентам

www.euroadhoc.com

Предоставление услуг по раскрытию информации эмитентам

www.europa.eu.int

Портал Европейского Союза

www.fasb.org

Совет по Стандартам Финансового Учета. Частная организация, которая осуществляет дальнейшую разработку Общепринятых Принципов Бухгалтерского Учета США по поручению Комиссии по Ценным Бумагам и Биржам США (SEC)

www.huginonline.de

Предоставление услуг по раскрытию информации эмитентам

www.iasb.org

Международный Комитет Стандартов Финансовой Отчетности. Независимая организация, задачей которой является установление международных норм финансовой отчетности. Она издает IFRS/IAS(МСФО/МСБУ)

www.ifk-cfs.de

Центр Финансовых Исследований (CFS) проводит независимые международные исследования в области финансовых рынков, финансовых посредников и денежной экономики; содействует диалогу между академическим и финансовым сообществами; предлагает высококачественную профессиональную подготовку и непрерывное повышение квалификации

www.sec.gov

Комиссия по Ценным Бумагам и Биржам США (SEC)

„EADS котируется в Париже, Франкфурте и Мадриде. Мы высоко ценим решение Deutsche Börse открыть индекс DAX для международных предприятий, размещенных в Германии. Нашей целью является включение нашей истинно европейской компании в DAX.“ Ганс Петер Ринг, CFO, EADS

EADS



EADS – мировой лидер аэрокосмической и оборонной промышленности и предоставления сопутствующих услуг. По состоянию на 2005 г. выручка EADS составила € 34,2 млрд., количество работников – около 113 000 человек. Концерну EADS принадлежит производитель Airbus, занимающийся производством самолетов, Eurocopter – крупнейший в мире производитель вертолетов, а также совместное предприятие MBDA – признанный во всем мире лидер в производстве ракетных установок. EADS является основным партнером консорциума Eurofighter и главнейшим поставщиком залповых установок Ariane, разрабатывает военный транспортный самолет A400M и является крупнейшим индустриальным

партнером европейской спутниковой навигационной системы Galileo.

Компания:	EADS
Сектор:	Аэрокосмическая и оборонная промышленность
Страна:	Нидерланды
Включена в индексы:	DAXplus Export Strategy HDAX, MDAX Midcap Market Index Classic All Share Prime All Share
Дата размещения:	01 июля 2000 г.

„Посредством своей системы Xetra Deutsche Börse предлагает ликвидную и высоконадежную торговлю, что существенно важно для нашей акции. Кроме того, активная деятельность Deutsche Börse в Восточной Европе и Азии, которая дает нам определенные преимущества, повышает заинтересованность компаний этих регионов в проведении листинга на Франкфуртской Фондовой Бирже.“

Манфред Кастнер, CEO, C.A.T. oil AG

C.A.T. oil

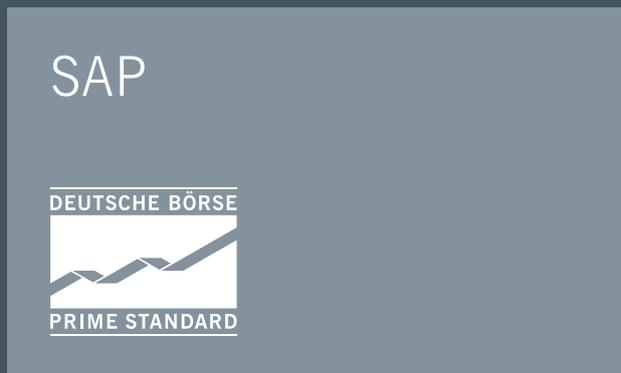


C.A.T. oil – один из ведущих поставщиков технологий в области нефтяной и газовой промышленности в России и Казахстане. Основной сферой деятельности компании является гидравлический разрыв пласта. Это процесс, который применяется для освоения скважин и повышения продуктивности нефтяных и газовых месторождений. Он заключается в создании искусственных и расширении имеющихся скважин в породах призабойной зоны воздействием повышенных давлений жидкости. При повышении давления в породах пласта образуются новые или открываются и расширяются имеющиеся трещины. Технология C.A.T. oil – это самая

новейшая технология воздействия на пласт, применяемая для рентабельной разработки и повышения нефтеотдачи старых малопродуктивных пластов.

Компания:	C.A.T. oil
Сектор:	Нефтегазовая промышленность
Страна:	Австрия
Включена в индексы:	SDAX Classic All Share Prime All Share
Дата размещения:	04 мая 2006 г.

„Листинг во Франкфурте открывает SAP доступ к самому ликвидному, прозрачному и эффективному рынку капиталов в мире. Его новейшие торговые и клиринговые системы обеспечивают SAP доступ к растущему числу глобальных инвесторов.“
 Др. Вернер Брандт, CFO, SAP AG



SAP является мировым лидером среди поставщиков программных решений для управления бизнесом. В настоящее время более чем 34 600 компаний, расположенных в 120 странах используют в своей работе программное обеспечение SAP, удовлетворяющее различные потребности как малого и среднего бизнеса, так и глобальных лидеров рынка. SAP имеет дочерние предприятия в более чем 50 странах мира и представлена на нескольких биржах, включая Нью-Йоркскую и Франкфуртскую Фондовую биржу, под символом „SAP“. Используя платформу SAP NetWeaver, являющуюся генератором для инноваций и бизнес-перемен, программное обеспечение SAP позволяет компаниям любого размера улучшить связи с клиентами, сотрудни-

чество с партнерами, а также повысить эффективность бизнес-процессов. Отраслевые пакеты решений SAP охватывают более чем 25 отраслей промышленности, включая высокие технологии, торговлю, банковский бизнес, здравоохранение и государственный сектор.

Компания:	SAP
Сектор:	Программное обеспечение / ИТ
Страна:	Германия
Включена в индексы:	DAX, CDAX, HDAX Prime All Share
Дата размещения:	04 ноября 1988 г.

Издательство

Deutsche Börse AG
60485 Франкфурт-на-Майне
Германия
www.deutsche-boerse.com

Август 2008
Заказ № 1190-2699

Тиражирование, частичное или полное, возможно только с письменного разрешения издателя

Deutsche Börse Group Приобретение статуса публичной компании

Исключение ответственности

Данная публикация должна рассматриваться только как информационная поддержка, не влекущая за собой юридических обязательств; издательство не несет никакой ответственности за полноту и точность информации. Вся информация

предоставлена только с целью информационной поддержки и не имеет правового статуса. В частности, данная публикация не освобождает пользователей от обязательства изучения и соответствия правовым требованиям процедуры допуска на фондовую биржу и последующим требованиям, предъявляемым к листингу на фондовой бирже.

Зарегистрированные торговые марки

CDAX®, DAX®, Deutsche Börse Listing Partner®, FWB® Frankfurter Wertpapierbörse, GEX®, HDAX®, MDAX®, SDAX®, TecDAX® и Xetra® являются зарегистрированными торговыми марками Deutsche Börse AG.

STOXX® является зарегистрированной торговой маркой STOXX Ltd., Швейцария.

