



equinet: Листинг-Партнер для компаний из России и СНГ

Франкфурт, Июнь 2009 г.

Содержание

- I. equinet: Инвестиционный банк для компаний малого и среднего размера (Обзор)
- II. Услуги в рамках Designated Sponsoring
- III. Deutsche Börse: Сегменты листинга
- IV. Правовые аспекты and Transparency

Сфокусированный, независимый, международный

equinet

Корпоративные
Финансы
(Corporate Finance)

Торговля ценными
бумагами
(Securities trading)

Аналитические
исследования и продажи
(Research & Sales)

Член



European Securities Network



Партнер



GBR Financial Services GmbH, Wien



CANACCORD|Adams

Canaccord Adams, Inc., Boston



Член European Securities Network (ESN)



equinet


- Эксклюзивный партнер European Securities Network (ESN) в Германии с активным участием в Швейцарии и Австрии

ESN

- Сеть десяти независимых европейских инвестиционных банков
- Более 200 специалистов по продаже и торговле и 150 аналитиков занимающихся анализом свыше 1.000 предприятий в 29 отраслях
- ESN занимает первое место в Европе по углубленному анализу предприятий малого и среднего бизнеса (около 300 компаний)
- Интенсивная координация аналитической деятельности и торговли акциями среди членов ESN
- Транзакции на рынках капитала и M&A по всей Европе посредством тесного сотрудничества членов ESN

Листинг в Open Market предприятий из России и стран СНГ


Listing




Concern Tractor Plants N. V.
Amsterdam / Russia

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 20,00 per GDR.

Listing Agent

December 29, 2008 


Listing



Sintal Agriculture Public Limited
Nicosia, Cyprus / Ukraine

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 4,70 per GDR.

Listing Agent

August 5, 2008 

Listing




Mriya Agro Holding Public Limited
Nicosia, Cyprus / Ukraine

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 14,15 per GDR.

Listing Agent

July 1, 2008 

Listing



Advantest Public Limited
Nicosia, Cyprus / Ukraine

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 5,31 per GDR.

Listing Agent

May 21, 2008 

Listing




MCB Agricole Holding AG
Wien, Austria / Ukraine

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 9,45 per GDR.

Listing Agent

March 12, 2008 

Listing



CB Retail Investments plc.
Nicosia, Cyprus / Ukraine

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 7,25 per GDR.

Listing Agent

December 10, 2007 

Listing




Nord Star Pharmashare A/S
Frederiksberg, Denmark / Ukraine

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 6,58 per GDR.

Listing Agent

October 5, 2007 


Listing



Waymore Holdings plc.
Nicosia, Cyprus / Ukraine

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 14,50 per GDR.

Listing Agent

August 10, 2007 

Listing



TMM Real Estate Development plc.
Nicosia, Cyprus / Ukraine

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 11,65 per GDR.

Listing Agent

May 29, 2007 

Listing



IBS Group Holding Limited
Isle of Man / Moscow

First Quotation
on the Open Market at
Frankfurt Stock Exchange
€ 16,00 per GDR.

Listing Agent

February 22, 2007 

Опыт работы equinet: Листинг в Open Market предприятий из России и стран СНГ

- С начала 2007 года equinet действует в роли Листинг-Партнера для предприятий-эмитентов из России и стран СНГ, а также назван официальным Листинг-Партнером Deutsche Börse с Российской/СНГ компетенцией
- equinet предоставляет полный спектр услуг: от подачи заявления на листинг, до услуг маркет-мэйкера в торгах на торговой площадке Франкфуртской Фондовой Биржи
- Проведение и структурирование различных сделок по частному размещению с последующим листингом в сегменте Open Market на Deutsche Börse AG
- При проведении каждого листинга на Deutsche Börse предприятие-эмитент являлось учредителем холдинга в одной из стран ЕС, со сферой деятельности в России и/или СНГ
- equinet, владея мандатом, выданным предприятием-эмитентом сотрудничал с несколькими инвестиционными банками, которые являлись организаторами сделки (Lead Manager и Bookrunner)
- В соответствии с правовыми и рыночными требованиями при проведении каждого листинга происходило размещение ГДРов (глобальные депозитарные расписки), выпущенных банком-депозитарием
- Выпущенные ценные бумаги были размещены среди институциональных инвесторов в Европе и США
- Дополнительно к услугам маркет-мэйкинга на торговой площадке Франкфуртской Фондовой Биржи, equinet оказывает услуги в области Designated Sponsoring (гаранта дополнительной ликвидности торгов) таким компаниям, как TKS, TMM, IBS Group и Concern Tractor Plants

Содержание

- I. equinet: Инвестиционный банк для компаний малого и среднего размера (Обзор)
- II. Услуги в рамках Designated Sponsoring
- III. Deutsche Börse: Сегменты листинга
- IV. Правовые аспекты and Transparency

Вступление

- Ликвидность – это самый решающий показатель эффективных рынков
- Возможность покупки и продажи в любое время играет важную роль для инвестора
- Менее ликвидные акции нуждаются в более эффективных торгах, в противном случае непрерывное установление цены иногда невозможно
- Designated Sponsors (маркет-мэйкеры) гарантируют непрерывность торгов, выставляя обязательные котировки на покупку или продажу акций в электронной системе торгов Xetra
- Ликвидность порождает ликвидность
- Неликвидные акции нуждаются в услугах Designated Sponsors для непрерывных торгов на электронной платформе торгов Xetra (XLM)

Отсутствие биржевого оборота - Замкнутый круг



Ваши преимущества

Ликвидность

Постоянное присутствие в торгах Designated Sponsor и выставление котировок на покупку или продажу вручную улучшают качество книги заявок и уменьшают волатильность торгов. Эффект от понижения стоимости акций, как результат низкой ликвидности, исчезает

Оценка

Увеличение ликвидности ведет к более высокой оценке акций предприятия и, как правило, к более низким затратам на капитал

Информация

Предприятие постоянно оповещается о ходе торгов, а также о других операциях с его ценными бумагами. Для поддержки отдела по работе с инвесторами предлагаются индивидуальные диаграммы/графики, статистический анализ и данные о фондовых рынках

Контакты

Являясь экспертом на фондовом рынке, Designated Sponsor имеет доступ к средствам массовой информации и к широкому кругу инвесторов, а также оказывает помощь в организации роудшоу (Roadshow)

Правила Deutsche Börse – Минимальные Требования

- Deutsche Börse регулирует и контролирует Designated Sponsoring

- Котировки выставяемые Designated Sponsors отвечают специальным критериям качества - минимальные требования
 - Минимальный размер котировки

 - Максимальный спрэд (разница между ценой покупки и ценой продажи)

 - Период времени, в течение которого Designated Sponsor укажет цену, по которой будет выполнен заказ

 - “Правила участия”

Непревзойденная ликвидность: Deutsche Börse Номер 1 в Европе по биржевому обороту и скорости обращения

Ликвидность – ключевой фактор при выборе листинговой площадки

- XETRA признана институциональными инвесторами самой эффективной торговой сетью
- более 1 400 000 торговых сделок ежедневно

	Deutsche Börse	LSE	Euronext	SWX	Wiener Börse	
						No. 1
						No. 2
						No. 3-5
Количество сделок	13.0	5.1	14.9	10.2	4.0	Количество сделок в расчете на одну компанию февраль 08 – февраль 2009 (в тысячах)
Биржевой оборот	284.3	99.6	211.2	225.6	41.8	Биржевой оборот в расчете на одну компанию февраль 08 – февраль 2009 (в миллионах €)
Скорость обращения	253%	143%	131%	112%	63%	Биржевой оборот / Рыночная капитализация февраль 2009

Deutsche Börse управляет активнейшим конкурентноспособным рынком с высочайшей ликвидностью

Источник: World Federation of Exchanges, февраль 2009
Источник: Deutsche Börse AG

Услуги в рамках Designated Sponsoring: Ликвидность в книге заявок

Какое значение имеет Designated Sponsoring для equinet ? - Давайте посмотрим в книгу заявок

- Даже котировки акций крупных компаний часто сталкиваются с “непривлекательной” книгой заявок в ходе торгов
- Низкая ликвидность отталкивает инвесторов, так как они понимают, что смогут продать свои ценные бумаги только с большой скидкой
- В соответствии с правилами "Deutsche Börse", для достижения "AA" Рейтинга, Designated Sponsor обязан выставлять обязательные котировки на покупку или продажу акций
- Такое неполное решение имеет минимальный риск, но не увеличивает объем торгов. Таким образом ситуация в книге заявок не изменится
- Мы создаем дополнительную стоимость для компании и рынка, выставляя дополнительно лимит-ордера, как на покупку так и продажу ценных бумаг в книге заявок. Таким образом, мы привлекаем потенциальных инвесторов, а не отталкиваем их
- Необоснованная волатильность будет сведена к минимуму
- Ликвидность порождает ликвидность
- Участники торгов видят полноценную книгу заявок с постоянной ликвидностью в ней, благодаря дополнительным лимит-ордерам (например, акции в биржевом индексе DAX)

Instr	Phase	Volume	LstPrc	LstQty	BidCnt	OwnBidQty	BidQty	Bid	Ind	Ask	AskQty	OwnAskQty	AskCnt	AucPrc	AucQty	Surplus	LstTime	Close	
FPH	TRADE	120	20.20	120	1		140	19.91		20.20	1,500		1				09:02:06	20.20	
							7	19.90		20.45	400		1						
							1,000	19.50											
							253	19.00											

Instr	Phase	Volume	LstPrc	LstQty	BidCnt	OwnBidQty	BidQty	Bid	Ind	Ask	AskQty	OwnAskQty	AskCnt	AucPrc	AucQty	Surplus	LstTime	Close	
FPH	TRADE	120	20.20	120	1		140	19.91		20.20	1,500		1				09:02:06	20.20	
							7	19.90		20.45	400		1						
							500	19.76		20.50	500		1						
							1,000	19.50											
							253	19.00											

Instr	Phase	Volume	LstPrc	LstQty	BidCnt	OwnBidQty	BidQty	Bid	Ind	Ask	AskQty	OwnAskQty	AskCnt	AucPrc	AucQty	Surplus	LstTime	Close	
FPH	TRADE	120	20.20	120	1		140	19.91		20.20	1,500		1				09:02:06	20.20	
							100	19.90		20.45	400		1						
							180	19.85		20.50	500		1						
							500	19.76		20.60	200		1						
							1,000	19.50		20.85	300		1						
							1,500	19.30		21.00	500		1						
							253	19.00		22.00	200		1						
							770	18.80		22.50	300		1						
							1,000	18.75		23.00	1,000		1						
							310	18.50		23.50	1,000		1						

Услуги в рамках Designated Sponsoring: Пример для Designated Sponsoring (I)

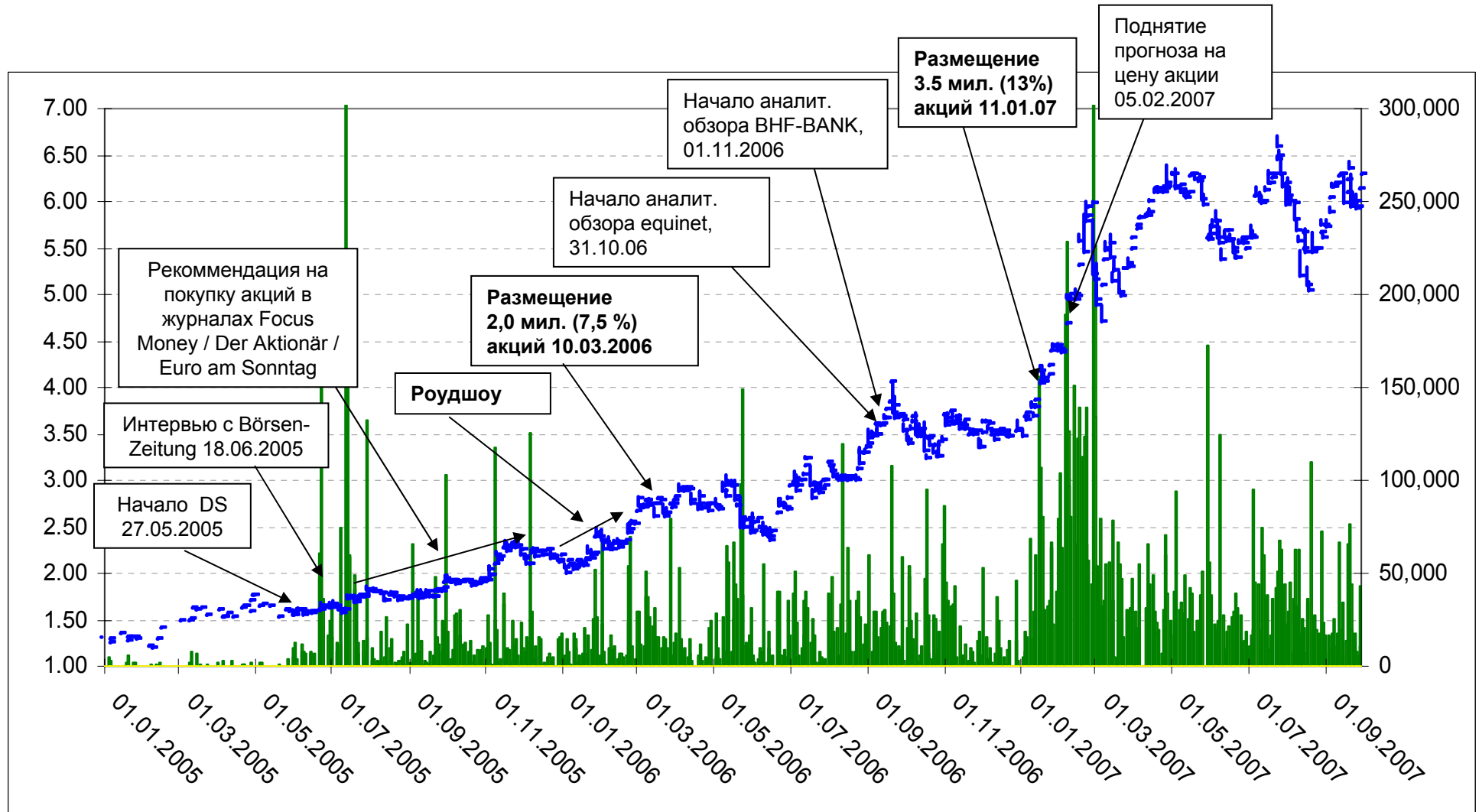
Компания „MAX Automation“ столкнулась со следующей проблемой в мае 2005 года:

- Неликвидные акции
- Отсутствие определенной рыночной тенденции – большие скачки в ходе торгов
- Низкий интерес институциональных инвесторов
- Отсутствие интереса со стороны СМИ

equinet предложил следующее решение проблемы:

- Немедленное начало Designated Sponsoring, чтобы снизить волатильность торгов и обеспечить дополнительную ликвидность для потенциальных институциональных инвесторов
- Объявление о начале услуг в рамках Designated Sponsoring
- Полное обновление истории инвестиций (investment story)
- Активная работа с общественностью/ интервью прессе
- Публикация консервативных прогнозов, чтобы осталось “место” для позитивных новостей
- Проведение встреч с инвесторами (roadshows), а также начало публикаций аналитических обзоров о предприятии
- Увеличение количества акций в свободном обращении для существующих акционеров, если котировки акций достигнут подходящего уровня

Услуги в рамках Designated Sponsoring: Пример для Designated Sponsoring (II)



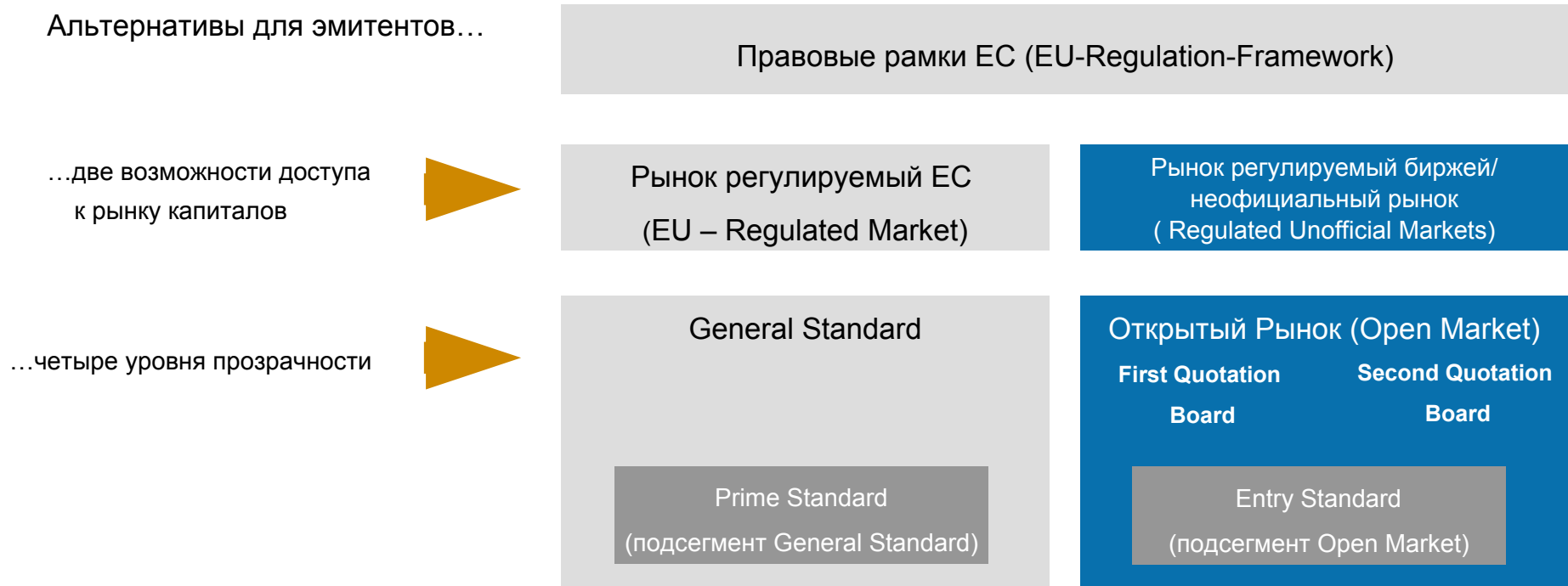
Наш спектр услуг

- Наши сотрудники оказывают активную поддержку в рамках Designated Sponsoring
- Оповещение предприятия о появлении новой информации и движениях на рынке (продажа блок-пакетов акции данного предприятия, новости конкурентов, и т.д.)
- Индивидуально подготовленные ежемесячные отчеты
- Выставление котировок на покупку или продажу вручную, обеспечивая таким образом дополнительную ликвидность во время торгов
- Выставление лимит-ордеров в книгу заявок, чтобы уменьшить волатильность и сделать книгу заявок более “привлекательной“
- "AA" – рейтинг для каждой акции, для которой мы являемся Designated Sponsor
- Индивидуальное построение диаграмм и графиков для презентаций, ежегодных отчетов и т.д.
- Помощь в проведении корпоративных действий
- Аналитические обзоры и организация Roadshow

Содержание

- I. equinet: Инвестиционный банк для компаний малого и среднего размера (Обзор)
- II. Услуги в рамках Designated Sponsoring
- III. Deutsche Börse: Сегменты листинга
- IV. Правовые аспекты and Transparency

Сегменты Листинга на Deutsche Börse (Обзор I)



Сегменты Листинга на Deutsche Börse (Обзор II)



1.) Deutsche Börse, facts & figures, ежемесячная статистика, Апрель 2009г.

2.) Deutsche Börse

Содержание

- I. equinet: Инвестиционный банк для компаний малого и среднего размера (Обзор)
- II. Услуги в рамках Designated Sponsoring
- III. Deutsche Börse: Сегменты листинга
- IV. Правовые аспекты and Transparency

Правовые аспекты

Проспект эмиссии или Exposé (документ непубличного предложения)

- “Публичное предложение”
 - Определение:
“сообщение лицам в любой форме и любым способом, которое предоставляет достаточную информацию об условиях выдачи и о ценных бумагах, которые будут предложены, с тем чтобы позволить инвестору принять решение о покупке или оформить подписку на эти ценные бумаги (Section 2 no.4 WpPG)”
 - Без наличия проспекта эмиссии, общение с инвесторами в момент предложения, а также после него будет ограничено
 - Существует риск иска против компании, если цена акции падает (Section 13a Securities Prospectus Act)
- ⇒ Связь с инвесторами в Германии, должна осуществляться с учетом применимых ограничений
- ⇒ Поэтому мы рекомендуем обновлять информацию на вашей интернет-странице по связям с инвесторами

Assumption: Higher Transparency Increases Your Liquidity

Selection of the Transparency Standard

- Our core believe is that a higher transparency standard can have a positive effect on liquidity. To estimate the effect Deutsche Börse evaluated the performance of companies that adopted a higher transparency standard
- Deutsche Börse observed companies with a minimum listing period of 250 trading days, in both the Open Market and higher transparency standard (Entry Standard, General Standard or Prime Standard) to include mid- to long-term developments

Prerequisites to achieve further increases in liquidity is active promotion of liquidity

In addition to an upgrade to a higher transparency standard

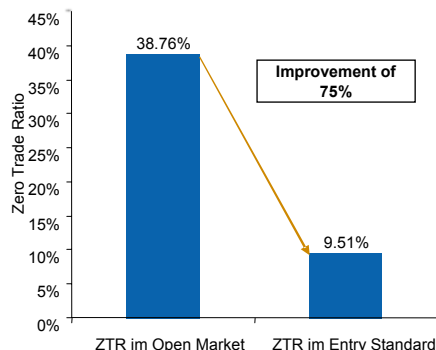
- Active Investor Relations
- Participation in road shows
- Designated Sponsor
- Public Offering

► **The improvement of liquidity depends on various factors**

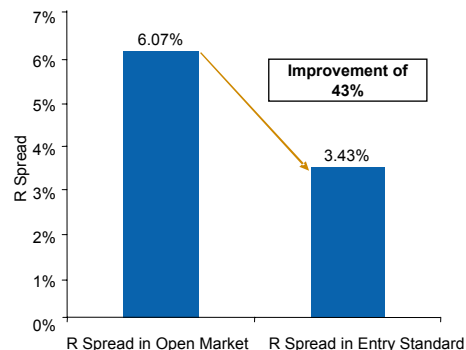


Пример: Переход из сегмента Open Market в Entry Standard на DBAG

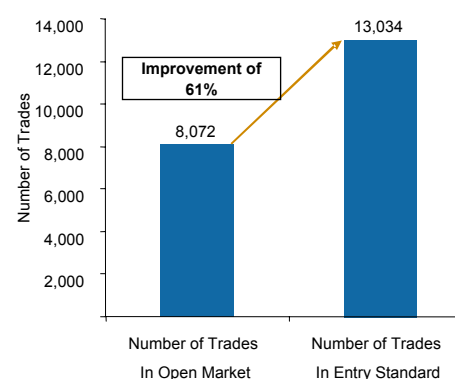
Zero Trade Ratio Improvement when changing from the Open Market to Entry Standard



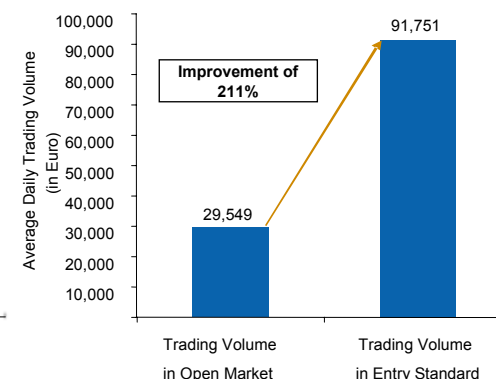
R Spread Improvement when changing from the Open Market to Entry Standard



Number of Trades Improvement when changing from the Open Market to Entry Standard



Trading Volume Improvement when changing from the Open Market to Entry Standard



Calculations are based on 9 companies who transferred from the Open Market to the Entry Standard (e.g.: PAYOM SOLAR AG/ Renewable Energy; KST Beteiligungs AG/ Financial Services; Activa Resources AG/ Basic Resources)

Изменения

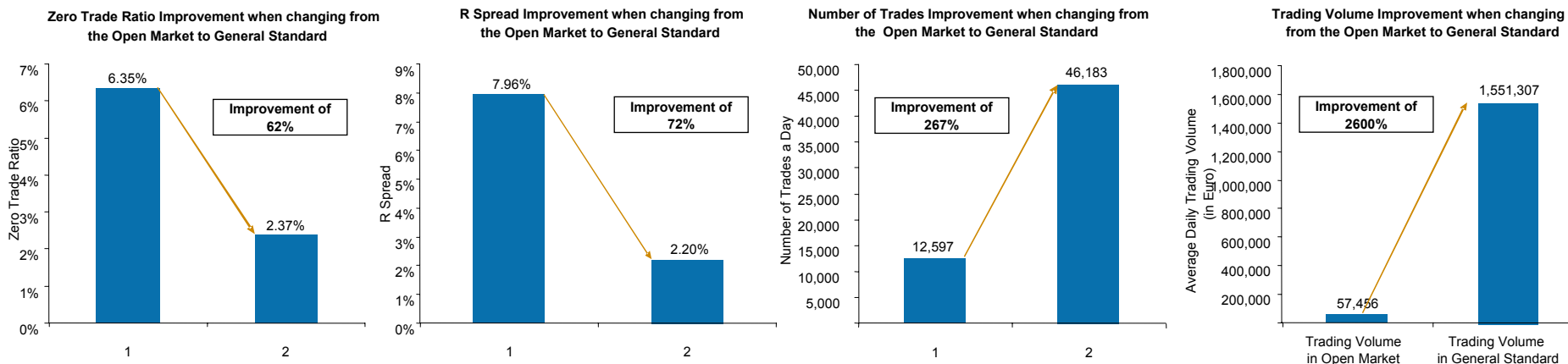
- Reduction of trading inactivity by more than 75% (Non-Traded Days)
- A 43% reduction of the bid-ask-spread (R Spread), leading to Designated Sponsoring
- Average daily trade volume and number of trades increased significantly

Дополнительные преимущества перехода из сегмента Open Market в Entry Standard

- Access to DBAG Services (e.g. Investor Guide Online, Stock Report)
- Inclusion to DBAG Indices (DAXsector All, DAXsubsector All, Entry All Share)
- Increased investor attention

► **Improvements of the trading activity and of trade volume/ number were possible**

Пример: Переход из сегмента Open Market в General Standard на DBAG



Calculations are based on 3 companies who transferred from the Open Market to the General Standard (SOLON SE/ Renewable Energy; CCR Logistics Systems AG/ Industry; OPENLIMIT HOLDING AG/ Software)

Изменения

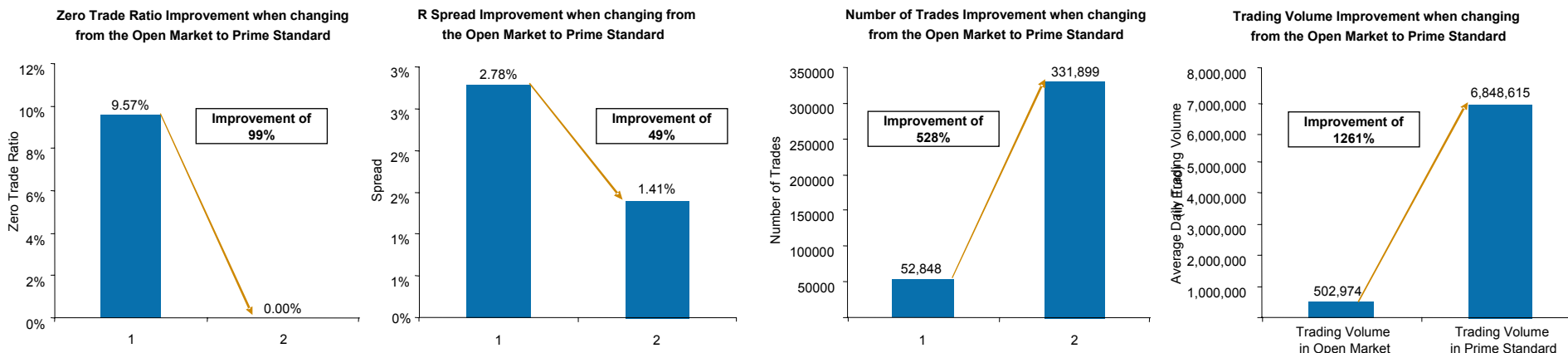
- Reduction of trading inactivity by more than 62% (Non-Traded Days) to 2.37%
- A 72% reduction of the bid-ask-spread (R Spread), leads to Designated Sponsoring
- Average daily number of trade increased by more then 267%, average daily trade volume improved by more then 26 times (the excessive improvement is mostly due to the rapid increase of the trading volume of Solon SE)

Дополнительные преимущества перехода из сегмента Open Market в General Standard

- Access to DBAG Services (e.g. Investor Guide Online, Stock Report)
- Inclusion to DBAG Indices (DAXsector, DAXsubsector, All Share Indices)
- Increased interest of retail and institutional investor

► **Improvements of the trading activity and of trade volume/ number were possible**

Пример: Переход из сегмента Open Market в Prime Standard на DBAG



Calculations are based on 8 companies who transferred from the Open Market to the Prime Standard
(e.g.: ARQUES Industries AG/ Financial Services; Centrosolar Group AG/ Renewable Energy; Electronics Line 3000 Ltd./ Technology)

Изменения

- Reduction of trading inactivity by more than 99% (Non-Traded Days) to a Zero Trade Ratio of 0.00%
- A 49% reduction of the bid-ask-spread (R Spread) to 1.41%, leads to Designated Sponsoring
- Average daily number of trade increased by more then 528% and average daily trade volume improved by more then 12 times, may lead to a lower cost of capital

Дополнительные преимущества перехода из сегмента Open Market в Prime Standard

- Access to DBAG Services (e.g. Investor Guide Online, Stock Report)
- Inclusion to DBAG Indices (DAXsector, DAXsubsector, All Share Indices)
- Increased interest of retail and institutional investor

► **Improvements of the trading activity and of trade volume/ number were possible**