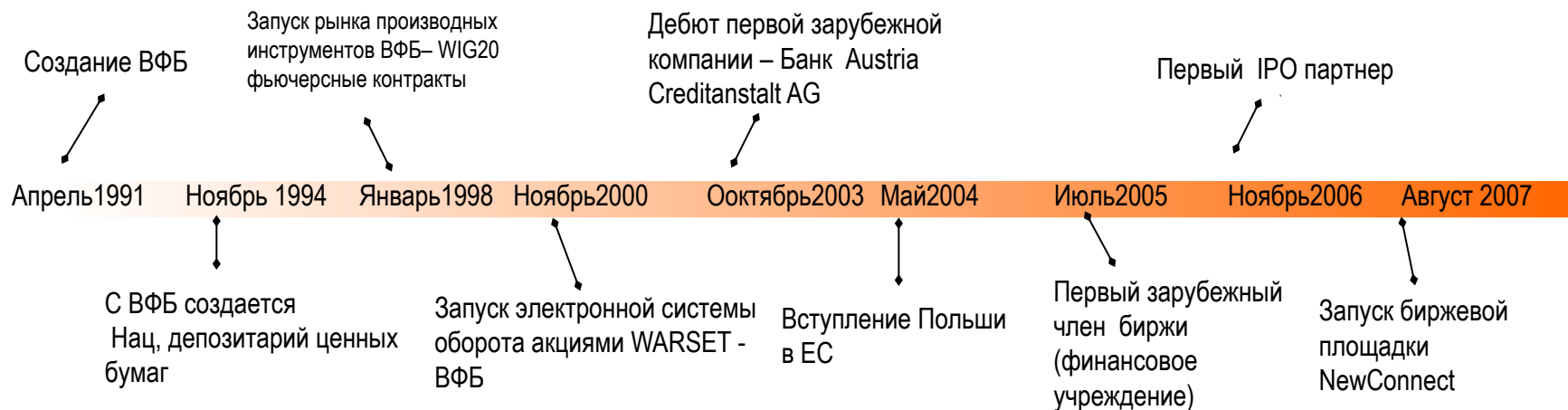




WARSAW
STOCK
EXCHANGE

ВАРШАВСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА

ОПЫТ ВФБ-ОТ ПОЗИЦИИ ЛОКАЛЬНОГО ВОСХОДЯЩЕГО ФОНДОВОГО РЫНКА ДО ЛИДИРУЮЩЕЙ ПОЗИЦИИ В РЕГИОНЕ



- Результаты достигнутые в процессе интернационализации ВФБ:
 - 26 зарубежные компании из : Голландии, Австрии, Венгрии, Германии , Украины, Словакии, Чехии, США, Эстонии, Люксембурга, Италии, Швеции
 - 18 зарубежных (дистанционных) членов ВФБ из: Австрии, Германии, Венгрии, Швеции, Великобритании, Франции, Чехии и Эстонии
 - Использование новейших технологий - эффективная и безопасная система оборота ценными бумагами с доступом через MMTP, FIX и глобального оператора (TNS)

ВФБ – ПОЗИЦИЯ НА РЫНКЕ И КОЛИЧЕСТВО IPO

- 2 место в Европе в 2004 г. - 36 IPO
- 3 место в Европе в 2005 г. - 35 IPO
- 5 место в Европе в 2006 г. - 38 IPO
- 2 место в Европе в 2007 г. - 81 IPO
- 2 место в Европе в 1 кв. 2008 г. - 18 IPO
(ГЛАВНЫЙ РЫНОК + NEWCONNECT)

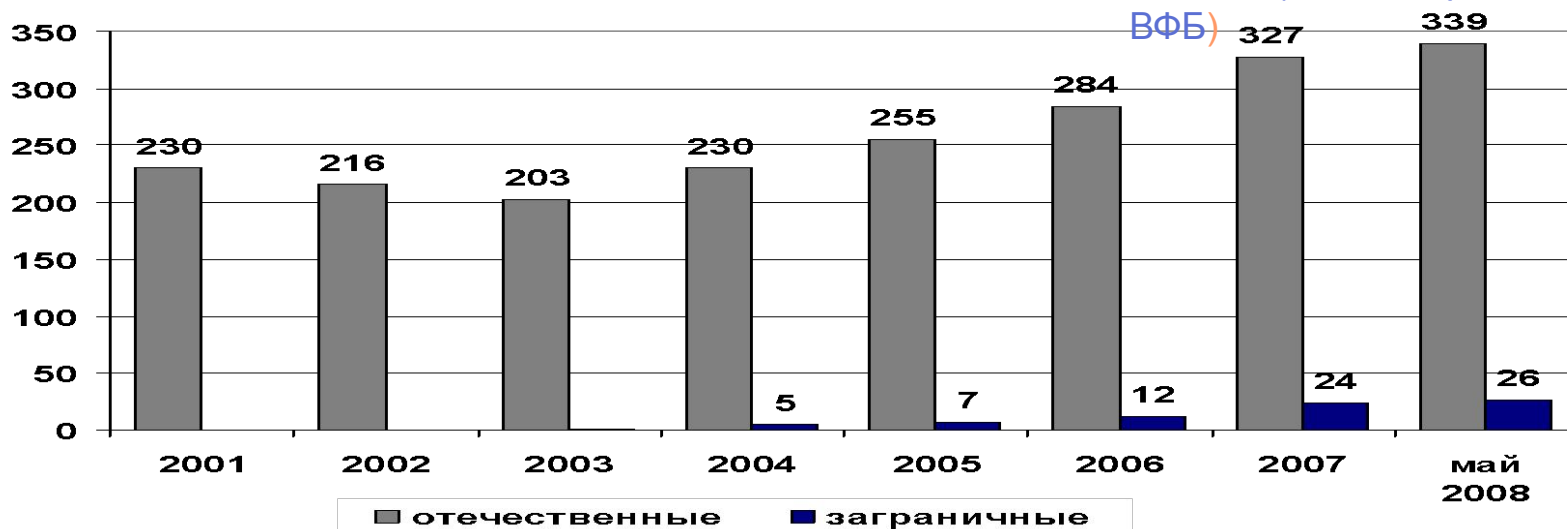
Общая сумма IPO

- В 2004 г. - 4.25 млрд. Евро
- В 2005 г. - 1.7 млрд. Евро
- В 2006 г. - 1.2 млрд. Евро
- В 2007 г. - более 5 млрд. Евро
- 5-6 % средняя стоимость проведения IPO на ВФБ (показатели 2004-2007)

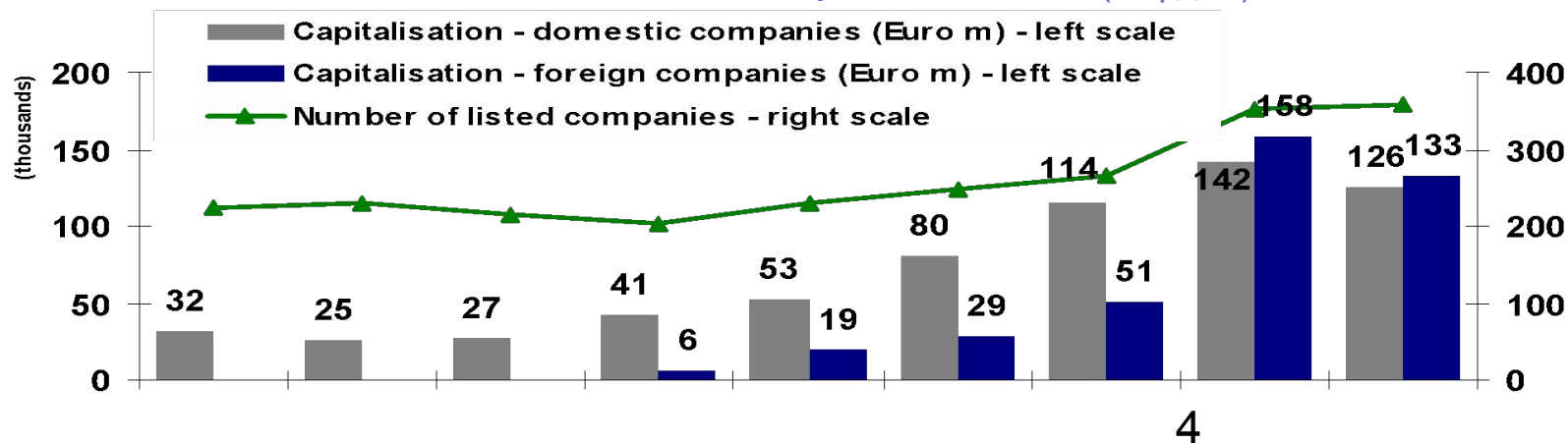


ВАРШАВСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА –ЦИФРЫ И ФАКТЫ

Количество компаний (Главный рынок



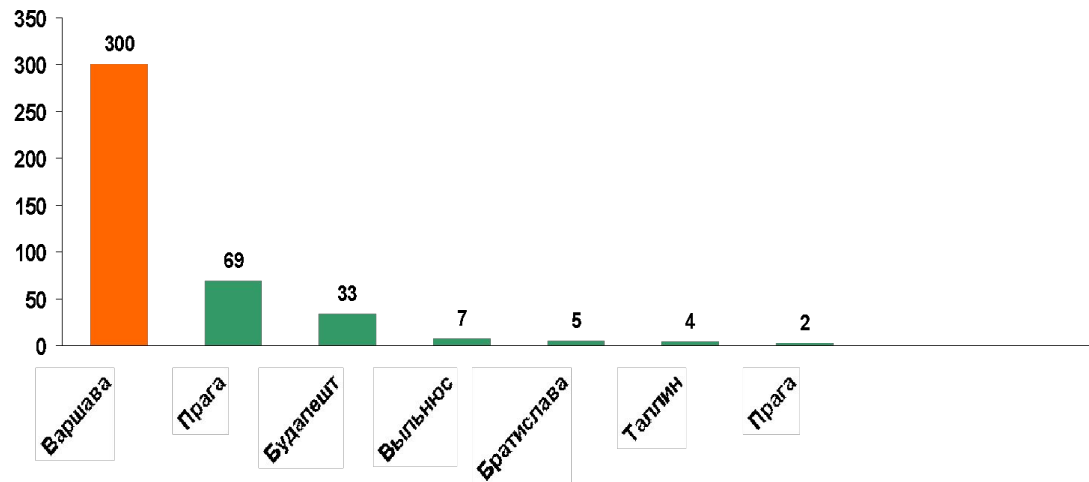
Капитализация компаний (млрд. €)



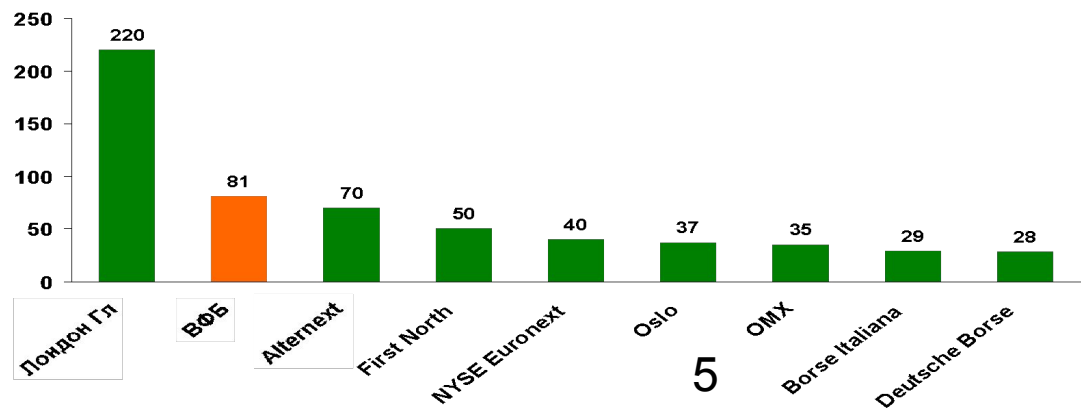
ВФБ ПО СРАВНЕНИЮ С ДРУГИМИ БИРЖАМИ ЕВРОПЫ

- Варшавская Фондовая Биржа является неоспоримым лидером среди бирж ЦВЕ
- ВФБ опережает своих рыночных конкурентов в ЦВЕ по рыночной капитализации и является лидером по количеству котируемых компаний
- ВФБ также является самым активным рынком IPO в регионе по количеству сделок и усиливает свою позицию по отношению к более зрелым рынкам (2 место в Европе в 2007 году)

Капитализация рынков ЦВЕ (EUR млрд) по состоянию на 30 декабря 2007 г.



Количество IPO в 2007



5

ИНВЕСТОРЫ ВФБ

БАЗА ИНВЕСТОРОВ ВФБ - 220 МЛРД EURO

■ Фонды

- Открытые Пенсионные Фонды – 37,5 млрд. € /31.01.2008/
- Инвестиционные Фонды – 31,1 млрд. € /31.01.2008/

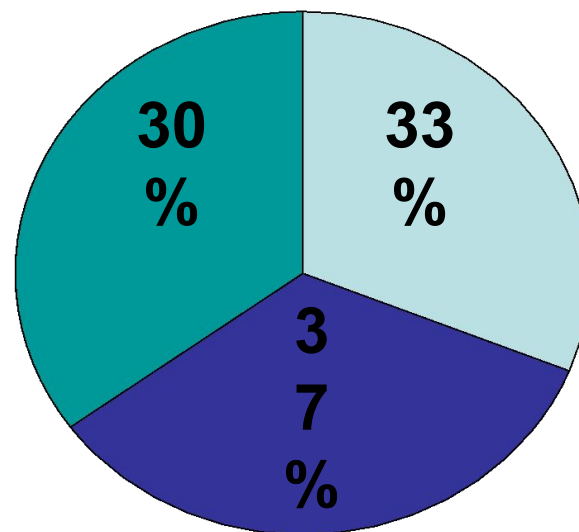
■ **Банки** – 29,3 млрд. € /31.03.2008/ – в ценных бумагах

■ **Страховые компании** – депозиты 31,4 млрд. € /30.06.2008/

■ **Компании** – депозиты в банках 35,16 млрд. € /31.03.2008/

■ **Частные сбережения в банках** – 73 млрд. € /31.03.2008/

Структура инвесторов на ВФБ



- Заграничные инвесторы
- Внутренние институциональные
- Внутренние индивидуальные

ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТОРОВ ВФБ

Польские учреждения

- Стремятся к инвестициям с сильными базовыми показателями потенциала роста рыночной стоимости
- Основные инвесторы ориентированы на длительный срок инвестирования
- Проявляют существенную активность в торговле
- Склонны к акциям с низкой и средней капитализацией
- Обычно являются движущей силой спроса и цены

Международные учреждения

- Высокий интерес к высоколиквидным акциям
- Предложения стоимостью менее 50 млн.USD

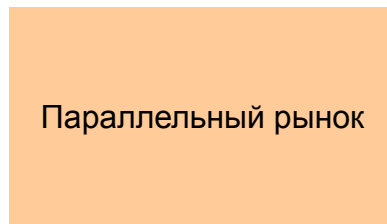
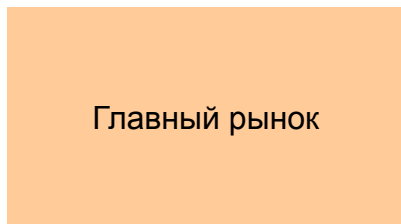
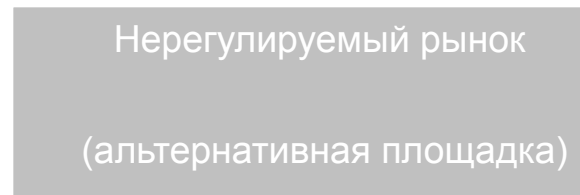
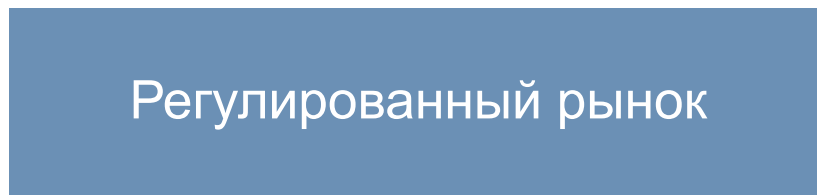
Частные инвесторы

- Важны для обеспечения ликвидности на ранней стадии, что ценится институциональными инвесторами
- Спрос зависит от интенсивности маркетинга и ценовых стимулов
- Обычно покупают в кредит и быстро продают
- В основном ориентируются на общерыночные тенденции

Пенсионные фонды вместе с инвестиционными фондами будут составлять основу любого IPO на Варшавской Фондовой Бирже и являются основной целью для многих мероприятий



СТРУКТУРА ВАРШАВСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ



ПУТИ ВЫХОДА НА ВФБ

ПУБЛИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ

ПРОСПЕКТ

МЕМОРАНДУМ

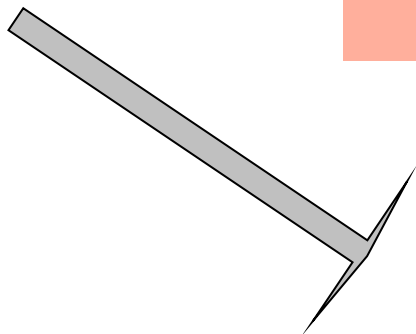
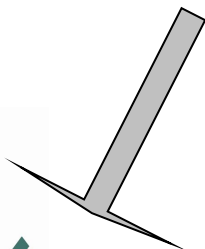
- Финансовые требования
- Финансовые отчеты, вместе с аудиторскими заключениями за последние 3 года
- Процедура листинга 6-9 месяцев

ЧАСТНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ

ИНФОРМАЦИОННЫЙ
ДОКУМЕНТ

- Отсутствие финансовых требований
- Возможность выхода компаний, которые только начинают свою деятельность *
- Процедура листинга -3 месяца

* только альтернативная площадка NC



АКЦИОНЕРЫ ИМЕЮТ ДВЕ ОСНОВНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ ЗА СЧЕТ ПРОДАЖИ АКЦИЙ

Основные возможности

Публичное размещение IPO

Продажа акций на бирже

- ✓ Сохраняет контроль за основными акционерами (даже если их доля менее 50% и создает ликвидность
- ✓ Престиж котируемой компании
- Успех зависит от привлекательности актива с чисто финансовой точки зрения
- Менеджмент и, как правило, основные акционеры должны пользоваться доверием
- Зависит от условий на финансовых рынках во время размещения

Частное размещение

Продажа акций одному или нескольким инвесторам

- ✓ Возможность более высокой оценки стоимости бизнеса- цена зависит от дополнительных факторов, например от эффекта синергии или стратегических соображений
- ✓ Более низкая степень влияния внешних факторов, таких как состояние фондового рынка
- Ограниченный круг реальных инвесторов
- Роль и амбиции менеджмента в будущем
- Конфиденциальность



ВЫБОР ПЛОЩАДКИ ДЛЯ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРЕИМУЩЕСТВА ВФБ

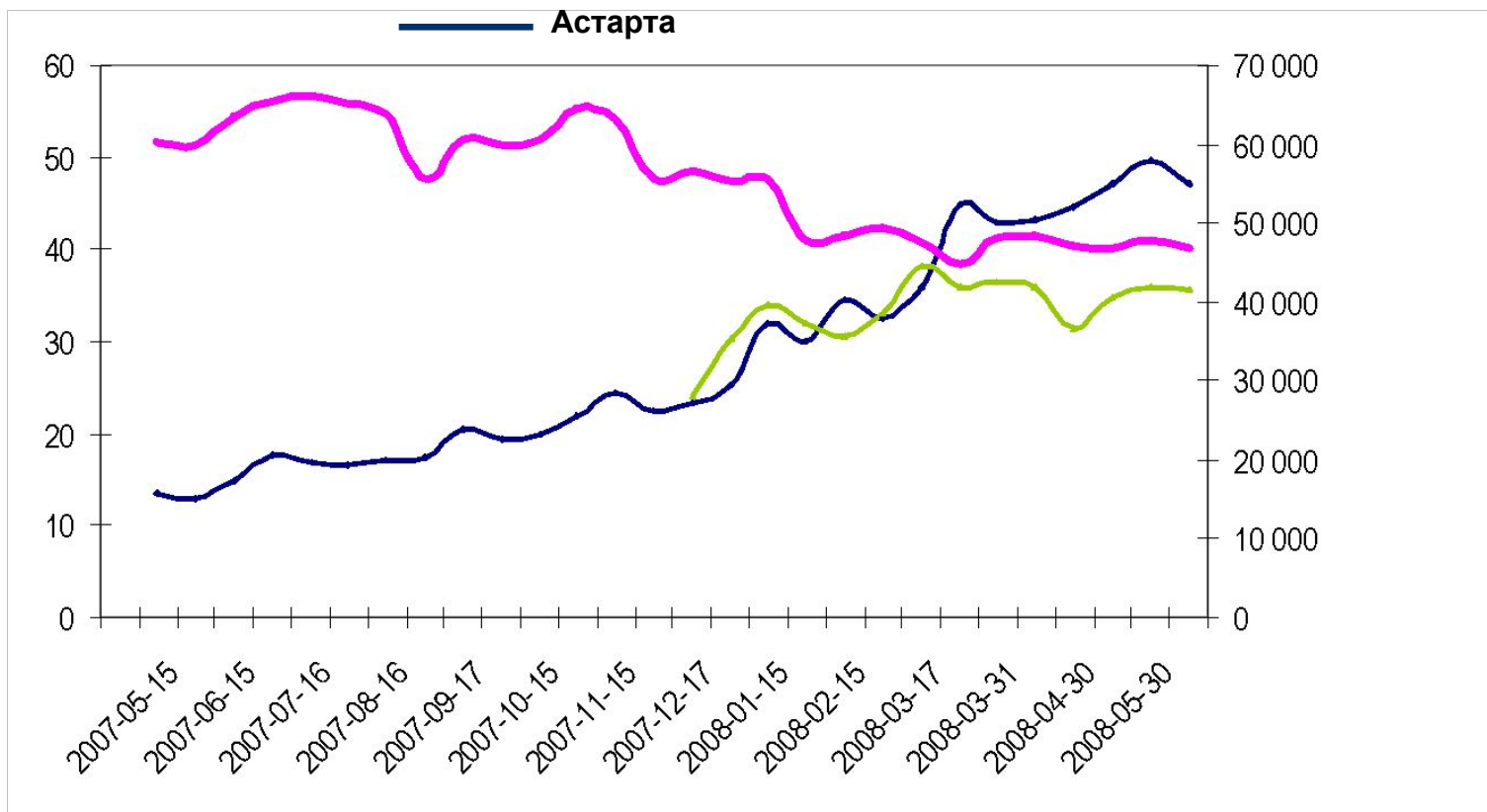
- ✓ Динамичный рост
- ✓ Капитализация
- ✓ Ликвидность
- ✓ Регулирование
- ✓ Масштаб
- ✓ Культурная близость

ТЯЖЕЛОЕ ВРЕМЯ? НЕ ДЛЯ ВСЕХ! УКРАИНСКИЕ КОМПАНИИ НА ВФБ И ИНДЕКС WIG

Цена (пл.зл)

индекс WIG
Кернель
Астарта

Индекс WIG



КЕРНЕЛЬ И АСТАРТА

Практические уроки (иностранные компании) - практические уроки

- В обоих случаях компании прошли значительную реструктуризацию в процессе подготовки IPO (структура компаний была полностью изменена и создана новая холдинговая структура)
- Отчетность по МСФО подготовлена с нуля и проведен аудит
- Дополнительная холдинговая компания в соответствующей юрисдикции была создана «поверх» украинского холдинга
- Внедрены западные стандарты корпоративного управления
- Готовясь к IPO, каждая компания продолжала успешно развивать свой бизнес параллельно с подготовкой к выходу на биржу

Важные моменты

- Подготовка отчетов МСФО заняла больше времени чем ожидалось - очень важно направить достаточно внутренних ресурсов для этого и привлечь при необходимости внешних консультантов
- Эмитенты должны установить эффективные внутренние процедуры и создать условия для своевременной подготовки отчетности (годовой, полугодовой, квартальной)
- Полезным может быть иметь польско-говорящего специалиста по работе с инвесторами



ГЛАВНЫЙ РЫНОК ВФБ



ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ВЫХОДА НА БИРЖУ

- Решение собственников компании о выходе на фондовый рынок
- Изменение организационно - правовой формы компании (регистрация акционерного общества)
- Принятие соответствующего Решения Общего Собрания о введении акций в оборот и эмиссии акций
- При необходимости проведение реструктуризации для улучшения прозрачности компании (группы)
- Проведение консолидированного аудита
- Выбор брокера и номинированного советника
- Подготовка эмиссионного проспекта
- Создание отдела по работе с инвесторами, веб страницы для инвесторов и акционеров
- Регистрация акций в ГКЦБ
- Допуск акций компании к торговле на бирже
- Первая котировка



ВФБ- ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ЛИСТИНГУ

Основные требования

- Создание информационного документа (возможна английская версия с кратким описанием изложенного на польском языке) утвержденного соответствующим компетентным органом надзора согласно нормам ЕС, кроме случаев когда в.у. требования отсутствуют

Компания не должна находиться в процессе процедуры банкротства и ликвидации

- Компания не имеет ограничений по продаже

Цена акций/капитала не менее чем 5,000,000 Евро диффузия (рассредоточение акций)

- Как минимум 25% всех акций компании, должны принадлежать мелким акционерам (каждый акционер может контролировать не более 5% голосов) либо

- Как минимум 500 тыс. акций компании стоимостью равной или не меньшей 17 млн. евро сосредоточены у мелких акционеров

- Финансовые отчеты вместе с аудиторскими заключениями за последние три года

Текущие требования

- Квартальная, полугодовая и годовая отчетность, а также оперативные отчеты
- Соблюдение принятых ВФБ «Правил хорошего корпоративного управления» не является обязательным условием, но рекомендуется учитывать в своей деятельности

ВФБ- ТРЕБОВАНИЯ К ЛИСТИНГУ

Некоторые требования по предоставлению отчетности :

- Любое приобретение или отчуждение активов превышающее 10% акционерного капитала или объема от продаж эмитента
- Заклучение значительных договоров эмитентом или каким-либо из его дочерних предприятий (свыше 10 акционерного капитала)
- Выполнение или невыполнение любого существенных договоров
- Предоставление обеспечительного займа или гарантии, если их стоимость составляет 10% или более от размера акционерного капитала эмитента
- Любой выпуск облигаций на сумму превышающую 10% акционерного капитала эмитента
- Решение о слиянии эмитента с другой компанией, а также намерение расторжения договора о слиянии эмитента
- Назначение аудитора
- Увольнение или уход из состава правления или наблюдательного совета

СОВЕТНИКИ

КОНСУЛЬТАНТЫ ПРИ ВЫХОДЕ НА ВФБ



Обязательно

- Инвестиционная фирма
- Бухгалтер- ревизор



Добровольно

- Финансово-экономический консультант
- Юридический консультант
- PR консультант по вопросам инвесторских отношений



ВЫБОР ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ notowanych na GPW





МЕЖДУНАРОДНЫЕ КОМПАНИИ НА ВФБ

№	КОМПАНИЯ	СТРАНА	СЕКТОР
1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG (2003)	АВСТРИЯ	БАНКИ
2	BMP AKTIENGESELLSCHAFT (2004)	ГЕРМАНИЯ	НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ
3	MOL (2004)	ВЕНГРИЯ	ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
4	AMREST HOLDING NV. (2005)	НИДЕРЛАНДЫ	ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
5	SKYEUROPE AG(2005)	АВСТРИЯ	АВИАЛИНИИ
6	ASTARTA KIEV (2006)	УКРАИНА	СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО
7	ASSECO SLOVAKIA – (2006)	СЛОВАКИЯ	ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ / ИТ
8	CEZ – (2006)	ЧЕХИЯ	ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
9	CINEMA CITY – (2006)	НИДЕРЛАНДЫ	СЕТИ КИНОТЕАТРОВ
10	CEDC – (2006)	США	ТОРГОВЛЯ
11	PEGAS NONWOVENS – (2006)	ЧЕХИЯ	ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
12	WARIMPEX (2007)	АВСТРИЯ	СТРОИТЕЛЬСТВО
13	IMMOEAST (2007)	АВСТРИЯ	ФИНАНСЫ
14	ACE(2007)	ИСПАНИЯ	ПРОИЗВОДСТВО И СЕРВИС



МЕЖДУНАРОДНЫЕ КОМПАНИИ НА ВФБ

№	КОМПАНИЯ	СТРАНА	СЕКТОР
15	ORCO (2007)	ЛЮКСЕМБУРГ	СТРОИТЕЛЬСТВО
16	SILVANO FASHION GROUP (2007)	ЭСТОНИЯ	ТЕКСТИЛЬНОЕ ПРОИЗВОДСТВО, ТОРГОВЛЯ
17	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP(2007)	ЭСТОНИЯ	ОПЕРАТОР КАЗИНО
18	PLAZA CENTER N.V. (ОКТАБРЬ 2007)	НЕДЕРЛАНДЫ	СТРОИТЕЛЬСТВО
19	ASBIS (ОКТАБРЬ 2007)	КИПР	ДИСТРИБУЦИЯ КОМПЬЮТЕРНЫХ КОМПЛЕКТУЮЩИХ И ПРОИЗВОДСТВО ВЫЧИСЛИТЕЛЬНОЙ ТЕХНИКИ
20	RONSON	ИЗРАИЛЬ / НЕДЕРЛАНДЫ	СТРОИТЕЛЬСТВО
21	KERNEL	УКРАИНА	ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
22	REINHOLD POLSKA	ШВЕЦИЯ	РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ
23	UNICREDIT	ИТАЛИЯ	БАНКОВСКИЙ СЕКТОР
24	ATLAS ESTATES (февраль 2008)	ОСТРОВ ДЖЕРСИ (канал Ла Машн)	РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ
25	BELVEDERE	ФРАНЦИЯ	ПРОИЗВОДИТЕЛЬ АЛКОГОЛЯ
26	NEW WORLD RESOURCES	ГОЛЛАНДИЯ	21 УГЛЕДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ



NEW/**connect**
WSE STOCK MARKET

NEWCONNECT

Основание рынка

- **30 августа 2007** года запуск NewConnect – организованный Варшавской фондовой биржей рынок, финансирующий развитие молодых компаний с высоким потенциалом роста. NewConnect имеет статус организованного рынка, но ведется ВФБ вне регулируемого рынка – по форме альтернативной системы оборота.

NCIndex

- Рынок NewConnect имеет собственный индекс - **NCIndex**. Базовой датой индекса является 30 августа 2007 года, а базовое значение (первое значение индекса) составило 100 пунктов. Значение индекса на NCIndex в конце года достигло уровня **144,7 пунктов**.

Основные данные:

- **124** авторизованных советника действующих на NC
- **54** компаний дебютировало на NC
- **100** компаний – прогноз до конца 2008 года

NEW CONNECT

НОВЫЙ РЫНОК ДЛЯ РАЗВИВАЮЩИХСЯ КОМПАНИЙ

ЭМИТЕНТЫ

- Небольшие инновационные компании или компании только начинающие развивать свою деятельность

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

- Низкая затратная стоимость
- Упрощенная и быстрая процедура допуска*
- Помощь авторизованных консультанты
- Низкие информационные требования
- Возможность доступа к фондам ЕС

ИНВЕСТОРЫ

- Венчурные фонды VC и PE
- Специализированные закрытые фонды, asset management funds
- Индивидуальные инвесторы располагающие большим капиталом

*По сравнению с критериями Главной площадки



Новые веб-сайты разработанные для иностранных компаний





СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Роберт Квятковский
Директор
Департамента Развития Бизнеса

Ул. Ксенженца 4., 00-498 Варшава
тел. +48 22 537 70 98, факс. + 48 22 537 71 95
e-mail: Robert.Kwiatkowski@wse.com.pl

Киев, 11.06.2008 г.