



**Zimmerman Adams International Ltd**

**AIM LISTING FOR FOREIGN ISSUERS  
RAISING MONEY IN LONDON**

**A Practitioner's View**

**September 2006**

Zimmerman Adams International Limited  
Registered in England and Wales No. 5136014; Registered Office: One Threadneedle Street, London EC2R 8AW  
Authorised and Regulated by the Financial Services Authority

Member of the London stock exchange



**Zimmerman Adams International Ltd**

# **ЛИСТИНГ НА AIM ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ**

## **ПРИВЛЕЧЕНИЕ КАПИТАЛА НА ЛОНДОНСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ**

**Взгляд специалиста-практика**

**Сентябрь 2006 г.**



# Presentation Index

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
AIM – A Viable Alternative	3
Availability of Equity Capital for International Companies in London	6
Recent and Relevant Empirical evidence	14
Highlights of the March 2003 LSE Study of New Issuers	18
Valuation	25
Liquidity	29
What makes a Company Suitable	34
ZAI Unique Qualifications	36
<b>Appendices</b>	
A: Access to Equity Capital German Companies	40
B: Case Study: BKN	44
C: Recent Articles	48
D: London Stock Exchange: AIM Brochure	50



# Оглавление Презентации

<b>Содержание</b>	<b>Стр.</b>
AIM – приемлемая альтернатива	3
Доступность акционерного капитала для международных компаний на Лондонской фондовой бирже	6
Недавние и актуальные фактические доказательства	14
Основные факты по результатам исследования новых эмитентов, проведенного Лондонской фондовой биржей (ЛФБ) в марте 2003 года	18
Оценка	25
Ликвидность	29
Какие требования предъявляются к компаниям	34
Уникальная квалификация ZAI	36
<b>Приложения</b>	
A: Доступ к акционерному капиталу немецких компаний	40
B: Пример: BKN	44
C: Недавние статьи	48
D: Лондонская фондовая биржа: Брошюра (рекламный проспект) AIM	50



## **AIM: A Viable Alternative**



**AIM: приемлемая альтернатива**



# AIM: a Viable Alternative

## Why do Foreign Companies consider AIM?

- Lack of credible local alternatives:
  - German market: Neuermarkt shut down
  - French market: very quiet
  - Italian market: “closed, for the moment”
  - Other Europeans: not significant
- Natural appeal of Quoted Equity to the Small/Mid-cap company Owner/Manager



# AIM: приемлемая альтернатива

## Почему иностранные компании рассматривают возможность выхода на AIM?

- Недостаток заслуживающих доверия альтернатив на внутреннем рынке:
  - Немецкий рынок: фондовая биржа Neuermarkt прекратила свою работу
  - Французский рынок: затишье
  - Итальянский рынок: “в настоящее время закрыт”
  - Другие страны Европы: незначительные рынки
- Естественная привлекательность котирующихся акций для владельцев/руководителей компаний с малой/средней капитализацией





# Advantages

## **Advantages of AIM for foreign Companies:**

- The London Market represents a “Quality” brand for many continental companies.
- Liquidity, and far more liquidity than a few years ago
- Availability of Institutional Investors for Small caps
- Availability of Research support for small caps
- Availability of market-making facilities (that work)
- Better pre-money *valuations* (compared to PE)
- Higher “public profile” (attracts many Owner/Managers)
- Quality Exchange, Admission, and Continuing Obligations standards
- **Access to equity capital** for current and future growth



# Преимущества

## Преимущества АІМ для иностранных компаний:

- Лондонский рынок является “качественным” брэндом для многих европейских компаний.
- Значительно большая ликвидность, чем несколько лет назад
- Доступность институциональных инвесторов для компаний с малой капитализацией
- Доступность исследовательской поддержки для компаний с малой капитализацией
- Доступность средств поддержки котировок акций на рынке (которые работают)
- Лучшая (по сравнению с “РЕ” (отношение цены акции к доходу)) первоначальная *оценка* стоимости компании до инвестирования
- Более высокая “публичная репутация” (привлекательна для многих владельцев/руководителей)
- Стандарты “Обеспечение качества, Подача ценных бумаг на регистрацию и Продолжающиеся обязательства”
- **Доступ к акционерному капиталу** для роста на данном этапе и в дальнейшем



## **Availability of Equity Capital for International Companies in London:**

**(Don't take my word for it – look at the empirical evidence)**



## **Доступность акционерного капитала для международных компаний на ЛФБ:**

**(Не верьте мне на слово – посмотрите на  
фактические доказательства)**

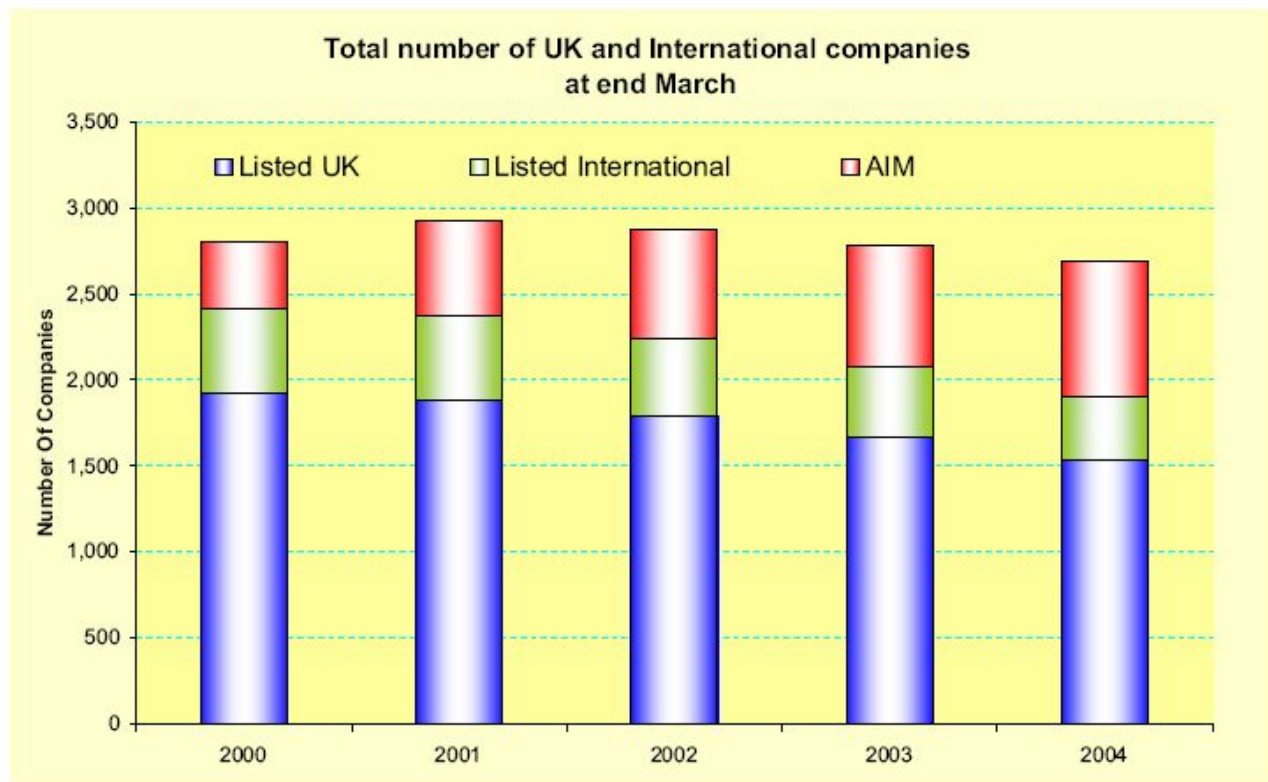


# LSE Companies





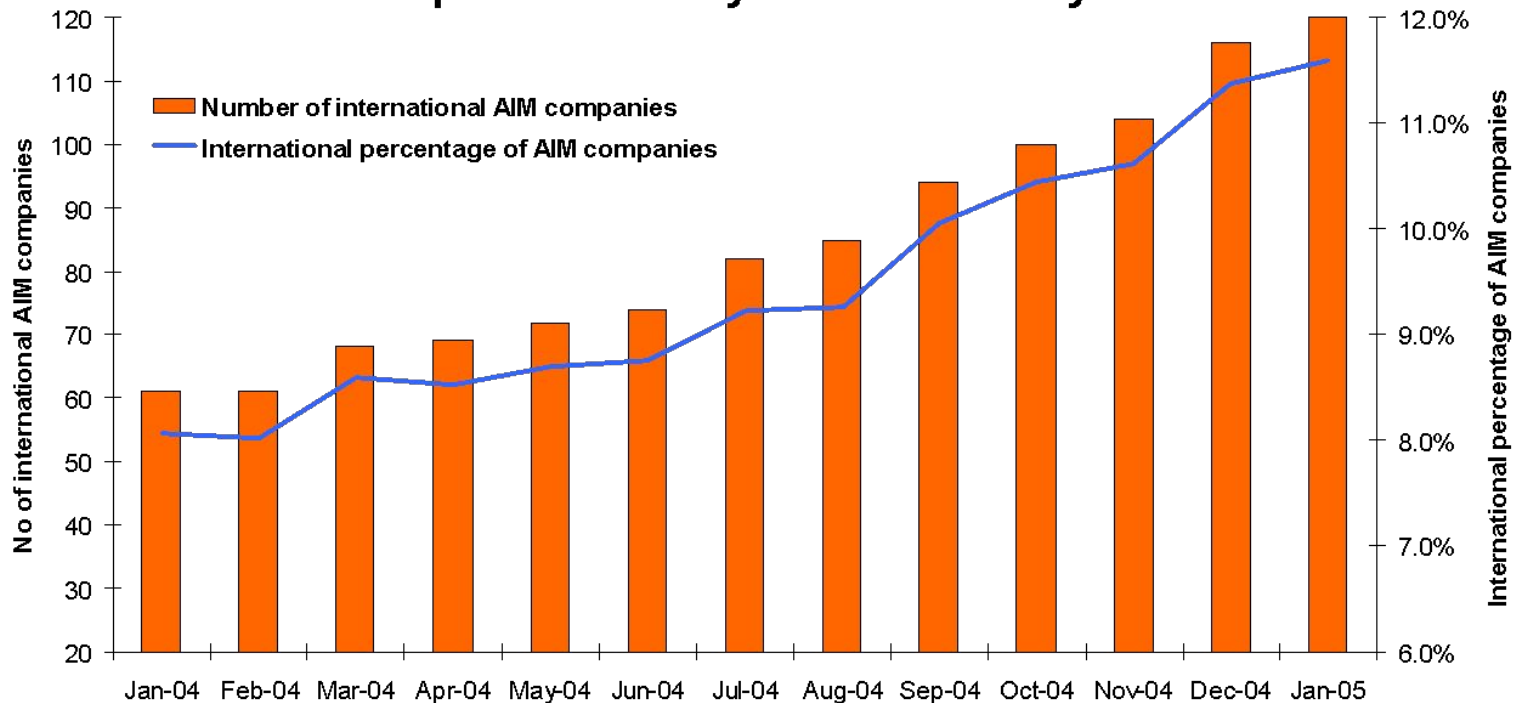
# Компании на ЛФБ





# AIM: International focus

## Number of and percentage of international AIM companies January 2004 to January 2005

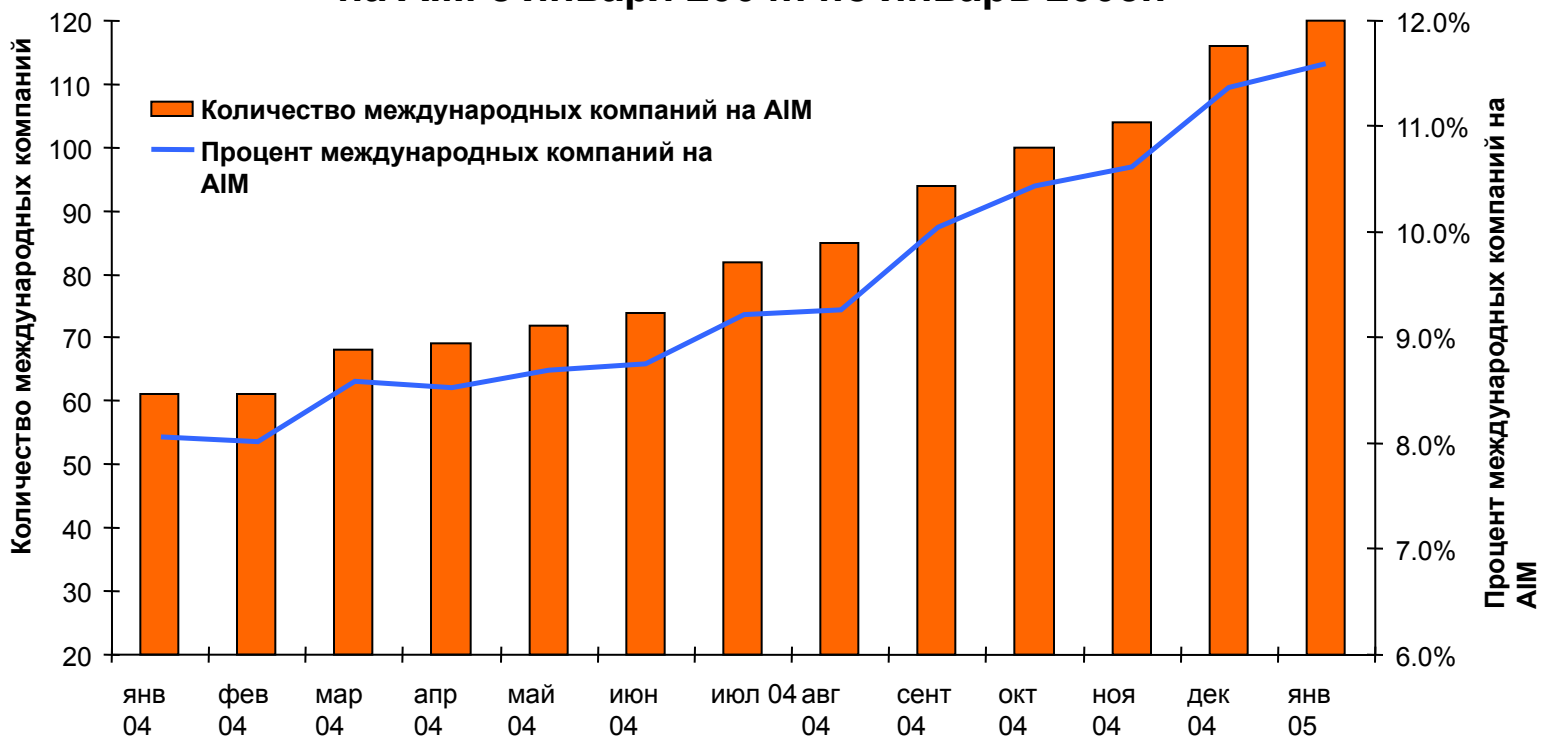


Source: London Stock Exchange trade statistics – Jan 2005



# AIM: международный фокус

## Количество и процент международных компаний на AIM с января 2004г. по январь 2005г.



Источник: Статистика торгов на Лондонской фондовой бирже – январь 2005 г.





## Quoted Equity - By way of Comparison: Euronext vs. LSE for 2003

				<u>Euronext</u>	<u>LSE</u>	<u>LSE 04</u>	
<b>Equity market value (£bn)</b>				1,097	3,233	4,661	
<b>Total Companies Listed</b>				1,392	2,692	3,879	
<b>New Companies Listed</b>				24	201	355	
<b>Total Money Raised (£bn)</b>				0.29	16.5	22.6	



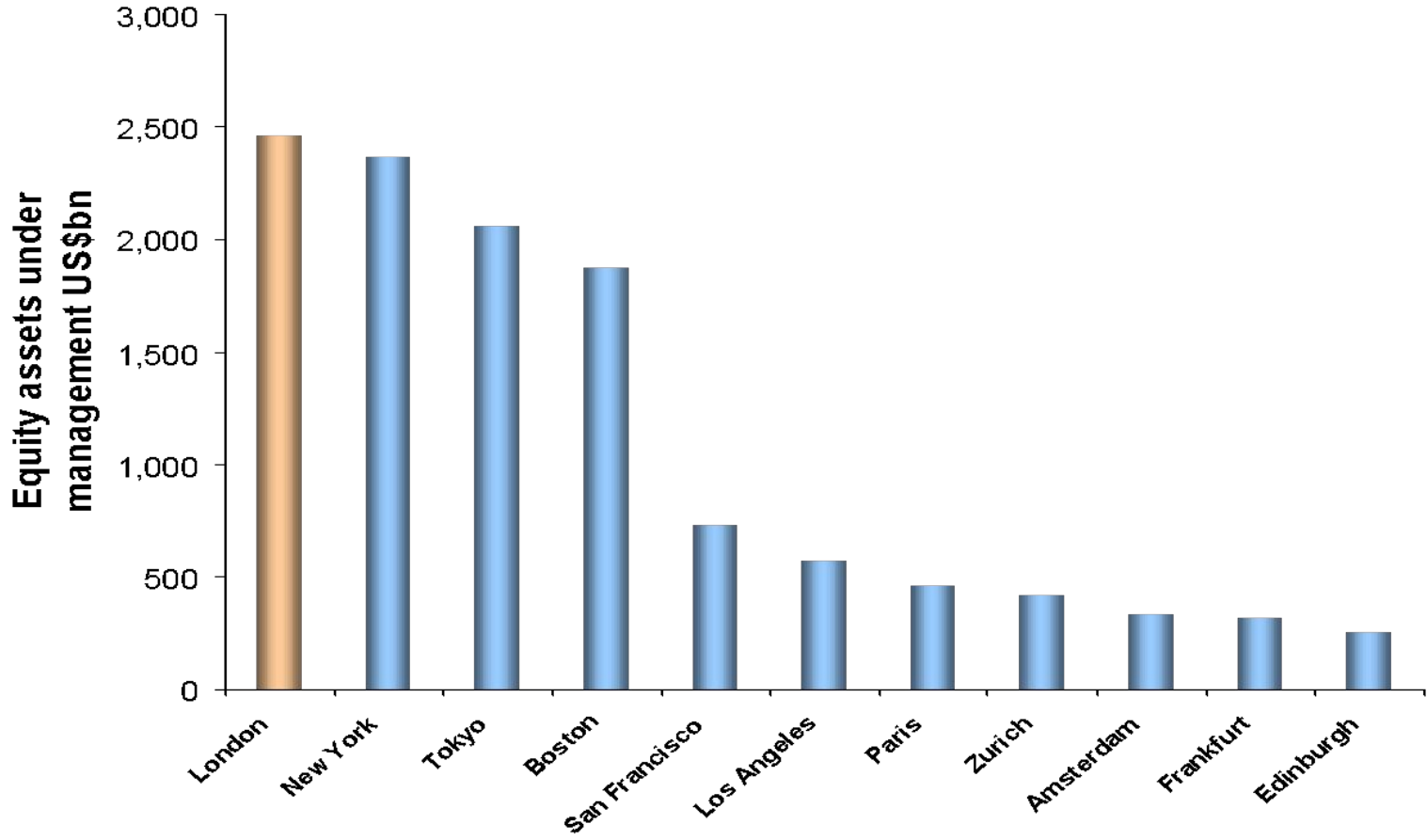
# Зарегистрированные на бирже компании – путем сравнения:

## Евронекст по сравнению с ЛФБ за 2003г.

			<u>Евронекст</u>	<u>ЛФБ</u>	<u>ЛФБ 04</u>
<b>Стоимость фондового рынка (млрд.фунт.стерл.)</b>			1,097	3,233	4,661
<b>Всего листинговых компаний</b>			1,392	2,692	3,879
<b>Новые листинговые компании</b>			24	201	355
<b>Всего привлечено денежных средств</b>			0.29	16.5	22.6



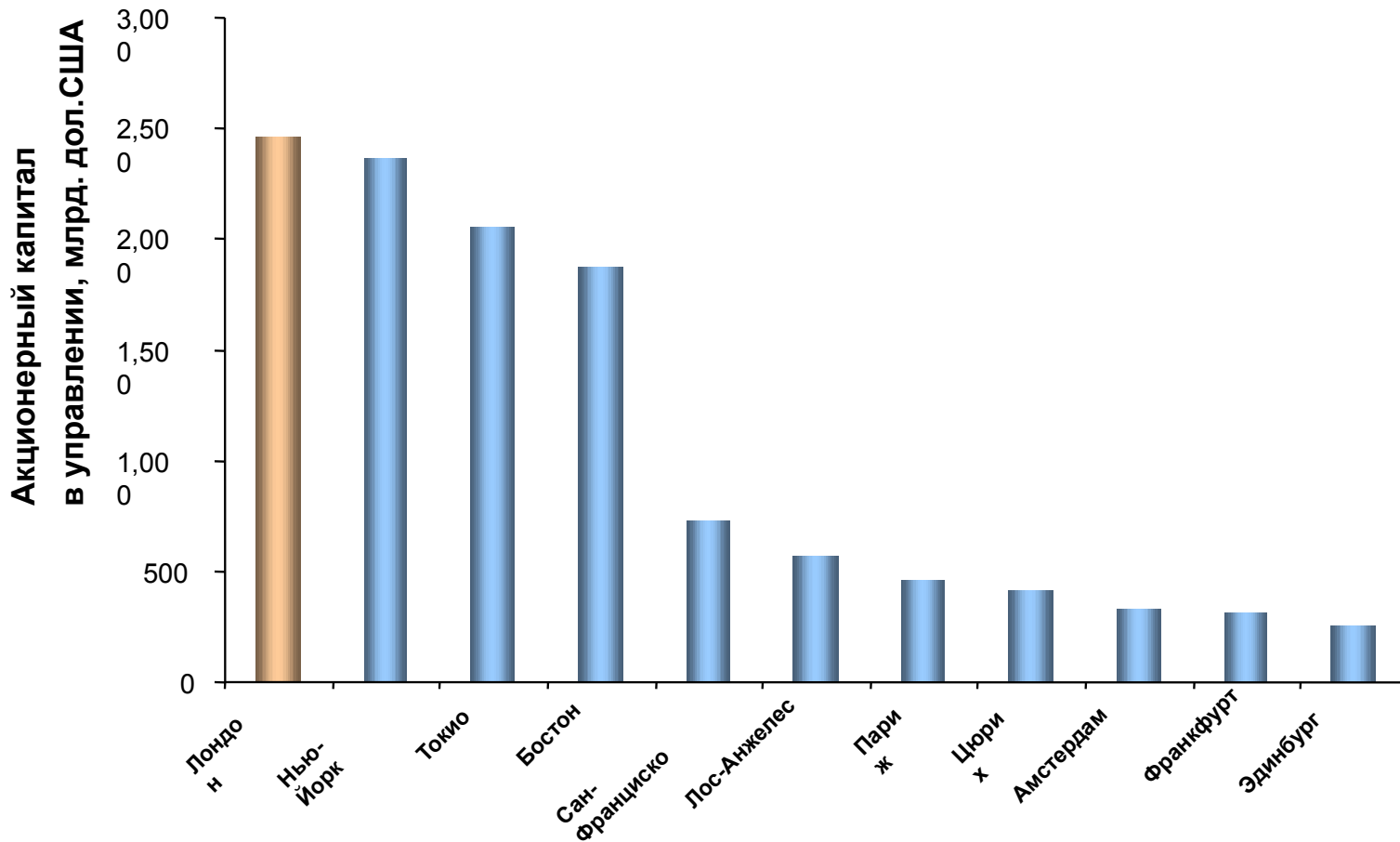
# Quoted Equity – Again: Size of the Investor Base



Source: Thomson Financial, International Target Cities Report 2000



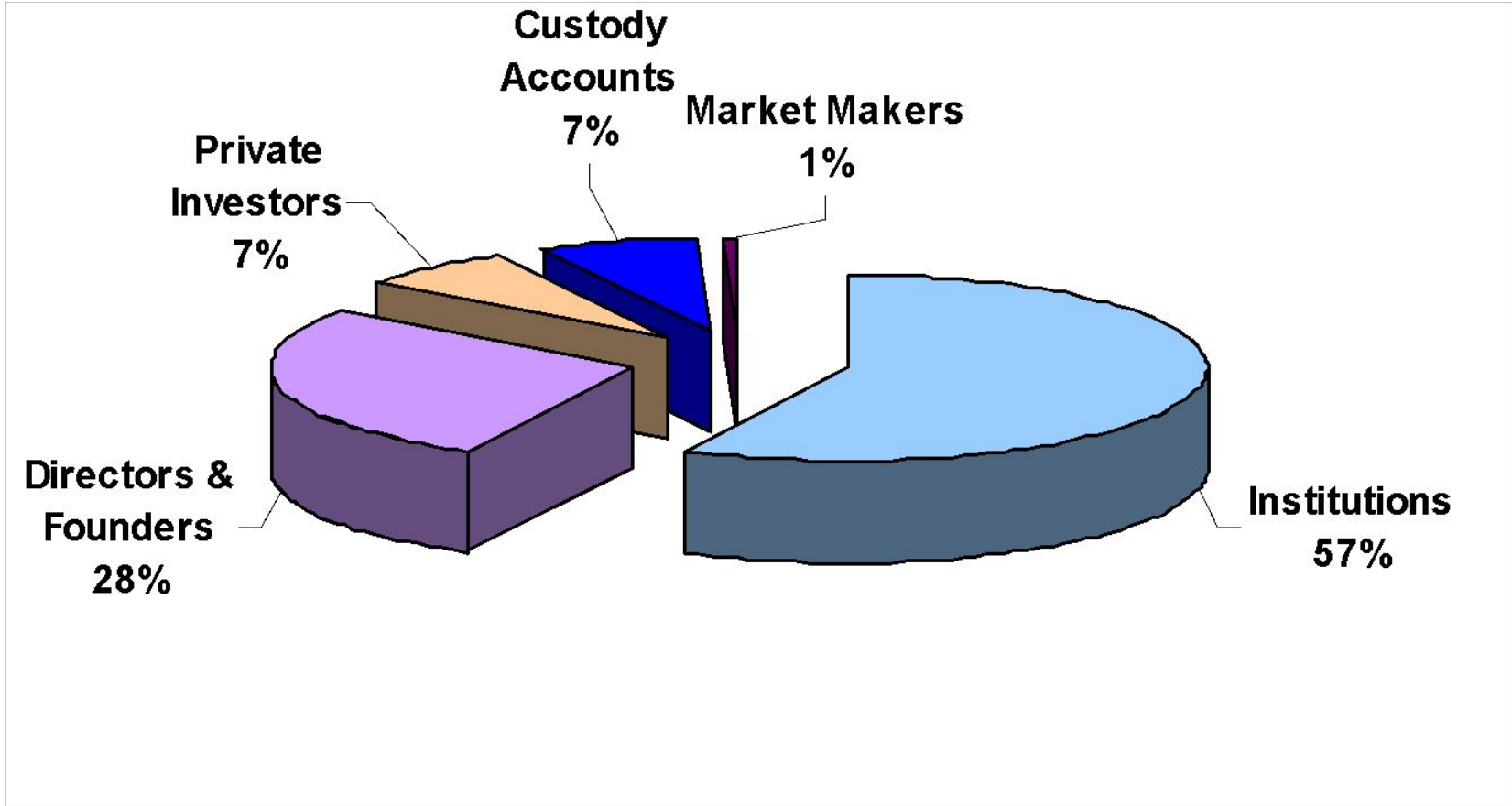
# Зарегистрированные на бирже компании – и снова: размер инвесторов



Источник: Thomson Financial, International Target Cities Report 2000

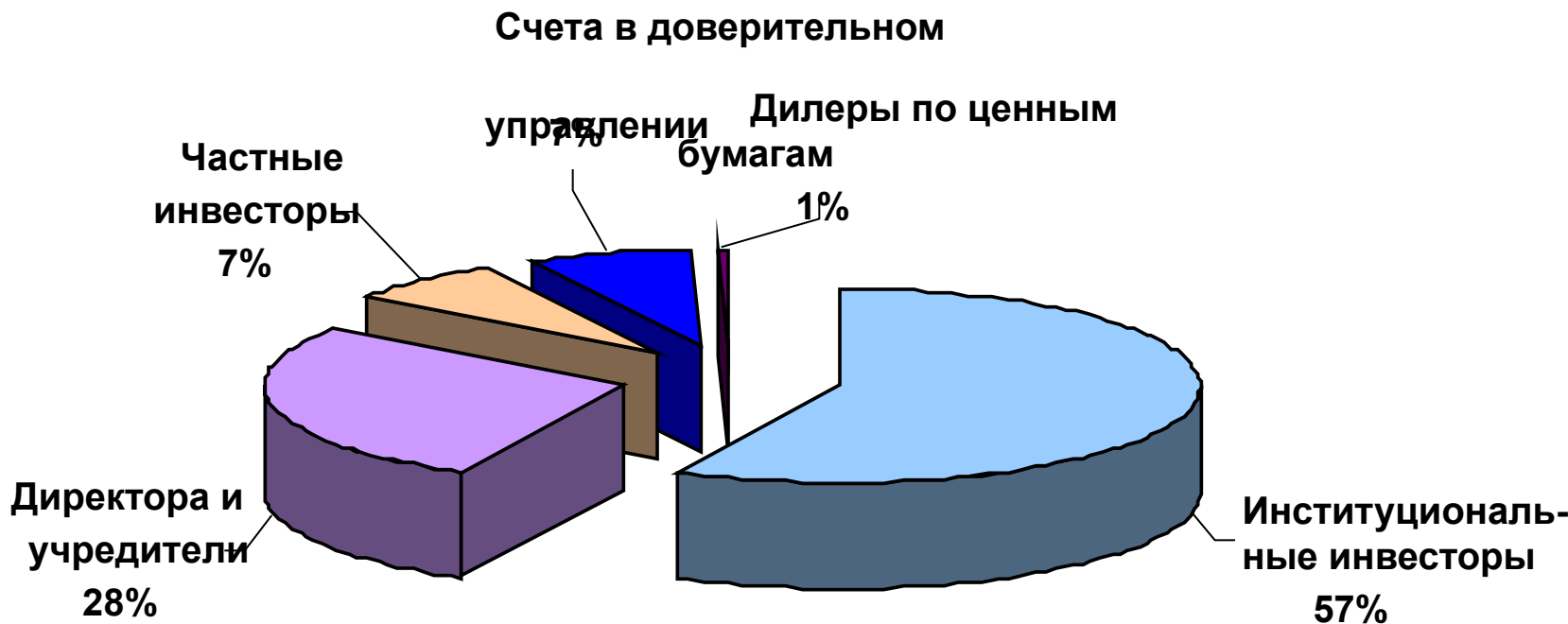


# Institutional Investors on AIM



Source: London Stock Exchange

# Институциональные инвесторы на AIM



источник: лондонская фондовая биржа



# Institutional Investors on AIM

## Growth Company Investor Survey: August 2003

On the basis of interviews with Institutions:

- AIM dedicated Institutions owned £ 4.46 billion
- Approx. 35 % of the AIM market
- There were over 900 Institutions investing in the shares of AIM companies
- So inclusion, let's say somewhere between: 35% and 55%



# Институциональные инвесторы на AIM

## Обзор инвестиций в быстро растущие компании: август 2003 г.

На основании опроса институциональных инвесторов:

- Институциональные инвесторы, ориентированные на AIM, владеют 4,46 млрд. фунтов стерлингов
- Приблизительно 35% рынка AIM
- более 900 институциональных инвесторов инвестировали в акции компаний, предлагаемые на AIM
- Таким образом, охват составил приблизительно 35% - 55%





# International Companies in London

As at the end of May 2006, there were over **860** international companies quoted in London, with market caps of less than £100 million

AIM team estimates show there are some 8,000 companies quoted on “Designated Markets” that could be targets for a Fast Track listing !!

This is not just a “new regulatory wrinkle”, this is an entirely new market.



# Международные компании в Лондоне

По состоянию на конец мая 2006 года более **860** международных компаний с рыночной капитализацией менее 100 млн. фунтов стерлингов находилось в листинге Лондонской фондовой биржи

По предварительным оценкам сотрудников AIM около 8000 компаний, допущенных к котировке на "означенных рынках", могут быть объектами листинга в упрощенном порядке!!

Это не просто "регулятивная финансовая инновация", это совершенно новый рынок.



**Can you raise Capital in London Today?**

**Recent and relevant empirical  
evidence**



**Может ли Ваша компания сегодня привлечь  
капитал в Лондоне?**

**Недавние и актуальные  
фактические доказательства**

# Quoted Equity: The London Stock Exchange (2006)

£ million	Main List		AIM	<b>Total</b>
<i>as at May 2006</i>	UK	Intl		<b>London</b>
Equity Market Value	1,787,700	2,256,700	74,199	<b>4,118,599</b>
Total No. of Companies Listed	1,326	325	1,528	<b>3,179</b>
Equity turnover (Jan 06-May 06)	1,418,773	1,462,761	28,634	<b>2,910,168</b>
New Equity Money Raised 2006	2,407	2,681	4,410	<b>9,497</b>
Further Equity Money Raised 2006	3,294	662	2,876	<b>6,831</b>
Total Equity Raised (2006)	5,701	3,342	7,286	<b>16,329</b>

Source: Statistics, the London Stock Exchange and AIM

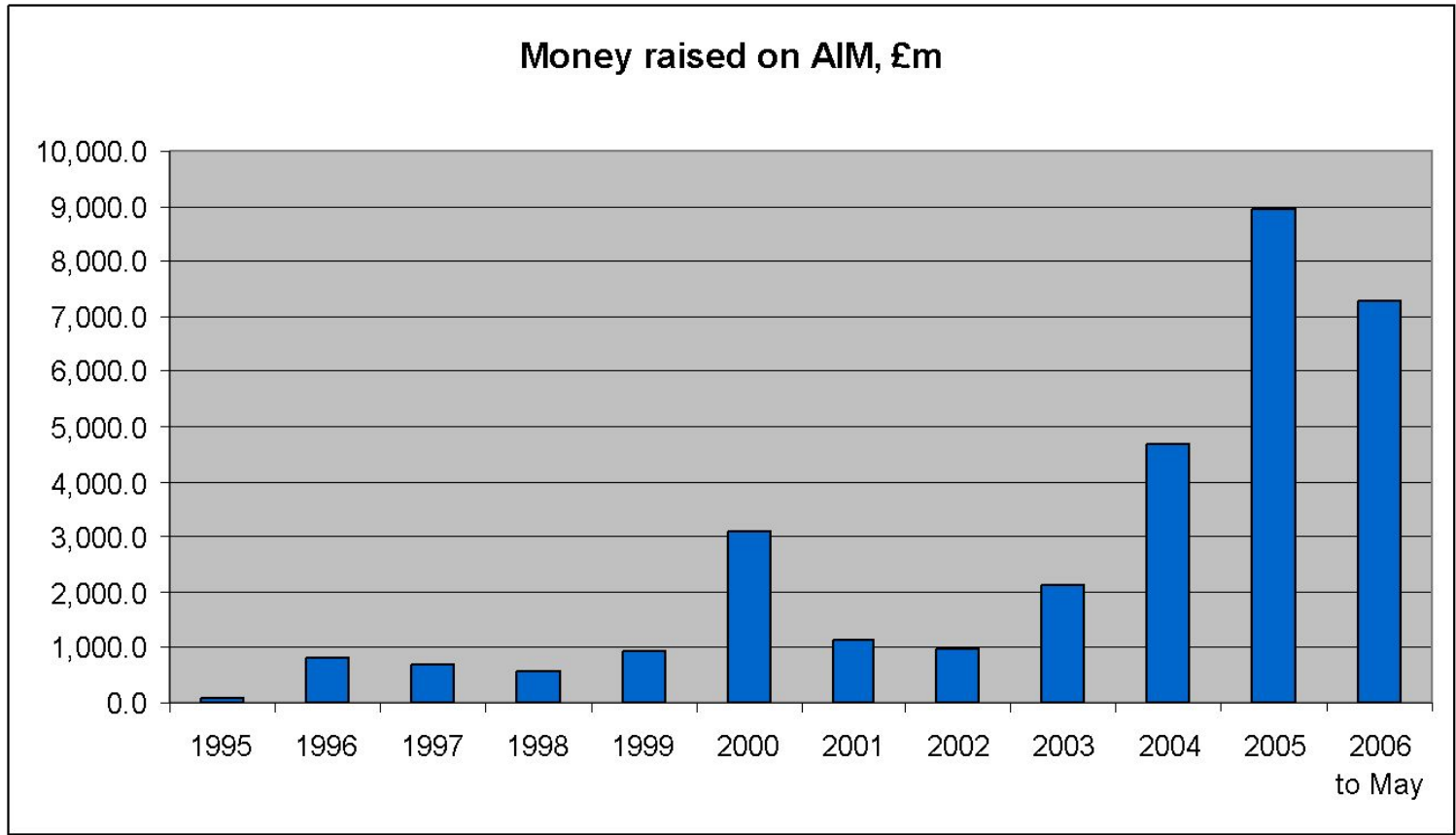
# Котируемый на бирже акционерный капитал: Лондонская фондовая биржа (2006г.)

Млн. фунтов стерлингов	Основной список		AIM	Всего
	Великобритания	Международный		ЛФБ
<b>По состоянию на май 2006 г.</b>				
Стоимость акционерного капитала (фондового рынка)	1,787,700	2,256,700	74,199	<b>4,118,599</b>
Общее количество компаний, зарегистрированных на бирже	1,326	325	1,528	<b>3,179</b>
Оборачиваемость акционерного капитала (январь 06 - май 06)	1,418,773	1,462,761	28,634	<b>2,910,168</b>
Новый привлеченный акционерный капитал, 2006г.	2,407	2,681	4,410	<b>9,497</b>
Дополнительный привлеченный акционерный капитал, 2006г.	3,294	662	2,876	<b>6,831</b>
Всего привлеченный капитал, 2006г.	5,701	3,342	7,286	<b>16,329</b>

Источник: Статистические данные, Лондонская фондовая биржа и AIM



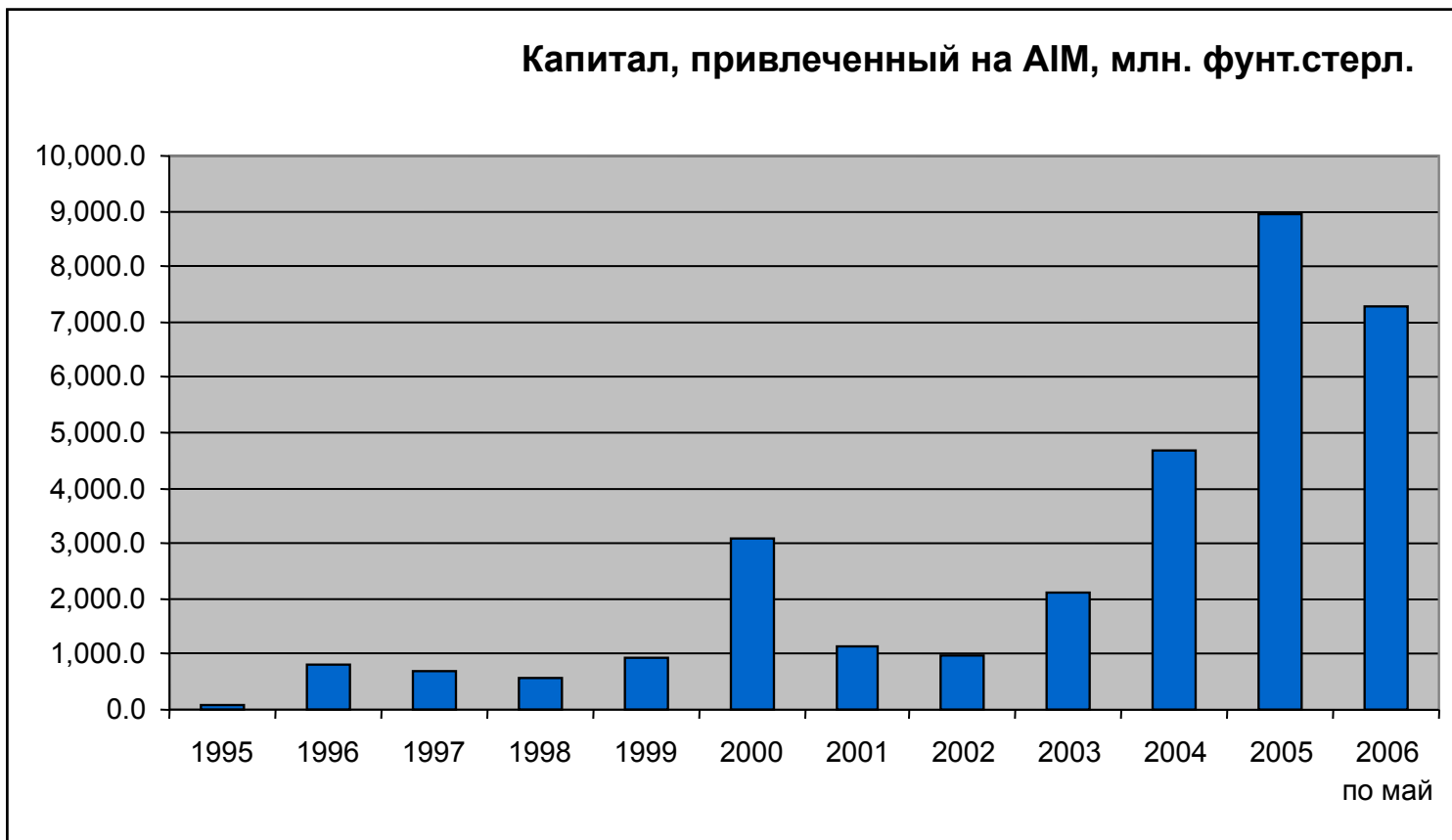
# A Record £8.9bn was Raised on AIM in 2005



Source: Statistics, the London Stock Exchange and AIM



# В 2005 году на AIM была привлечена рекордная сумма в 8,9 млрд. фунтов стерлингов

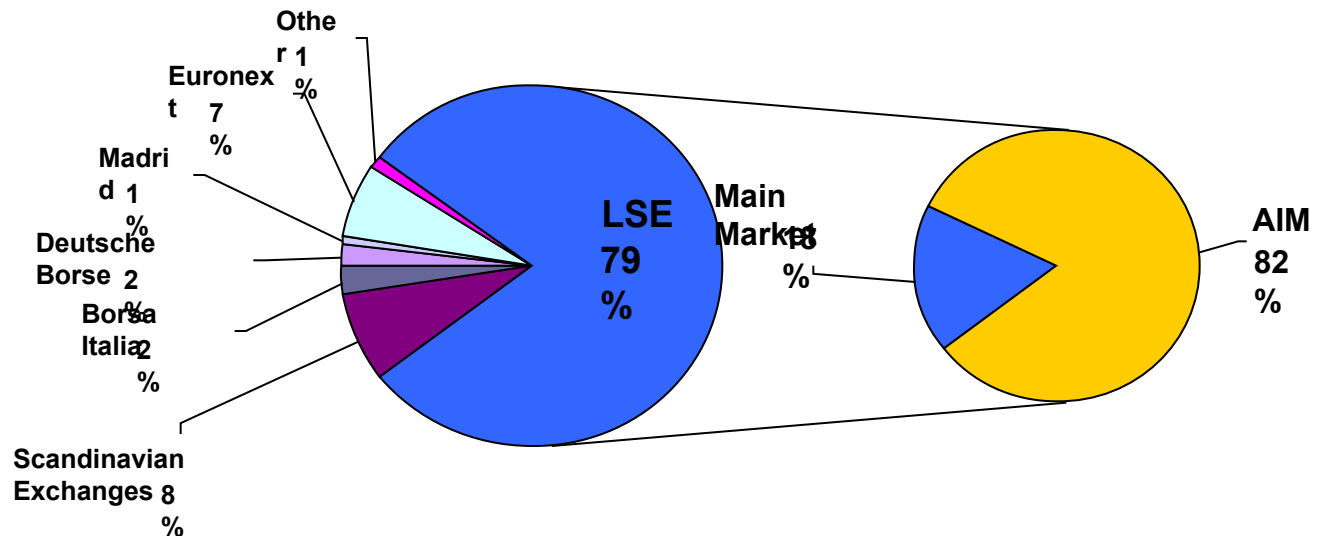


Источник: Статистические данные, Лондонская фондовая биржа и AIM



# London Attracts Companies Seeking to Raise Capital

Breakdown of the Western European IPO Market  
Financial year  
2004/2005



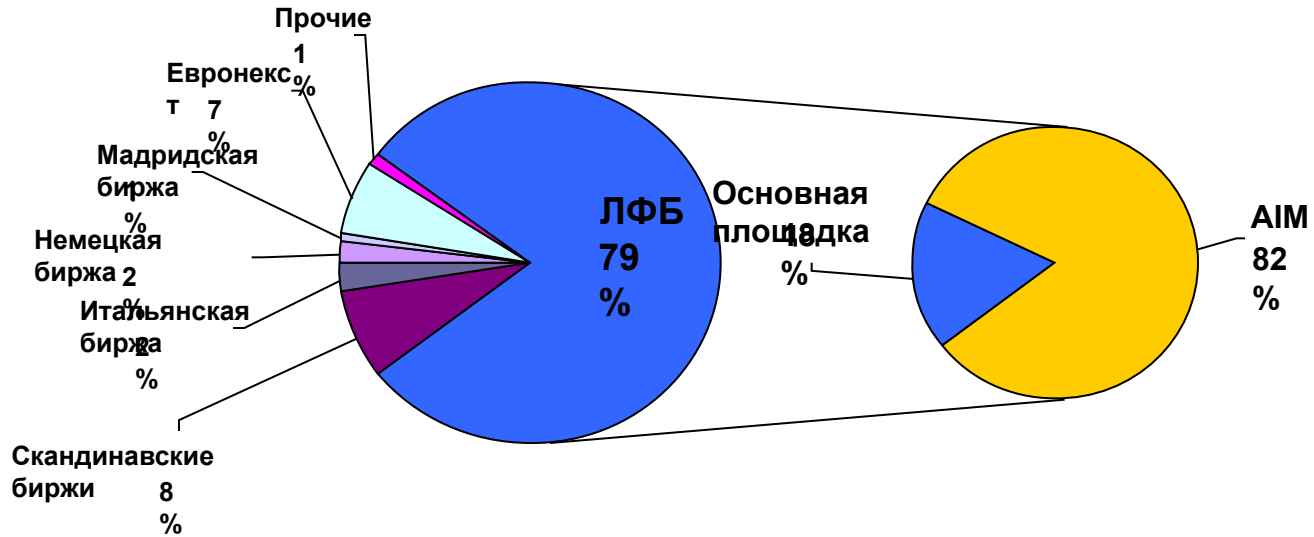
*AIM dominated the European IPO market over the financial year 2004 with 65% of all IPOs*

Source: Statistics, the London Stock Exchange and AIM



# ЛФБ привлекательна для компаний, которые ищут возможности привлечения капитала

## Разбивка западноевропейского рынка IPO Финансовый год 2004/2005



*AIM доминировала на европейском рынке IPO в 2004 финансовом году, на ее долю пришлось 65% всех IPO*

Источник: Статистические данные, Лондонская фондовая биржа и AIM



# **Highlights of the March 2003 LSE Study of New Issuers**



**Основные факты по результатам  
исследования новых эмитентов в  
марте 2003 года**



## Recent Empirical Evidence: Highlights of the March 2003 LSE study of New Issuers

*This independent study covered those domestic companies who raised money on one or another of the London Markets for the (16 month) period between July 2001, and November 2002.*

The study is all the more interesting, as it covers a period – **2002** – that was, by all accounts, **one of the most appalling years on record** for the London Capital Markets. Nevertheless.....



## Последние фактические доказательства: Основные факты по результатам исследования новых эмитентов ЛФБ в марте 2003г.

*Это независимое исследование охватывает национальные компании, которые привлекли капитал на той или иной площадке ЛФБ за 16 месяцев с июля 2001 г. по ноябрь 2002 г.*

Данное исследование еще более интересно тем, что охватывает **2002 год**, который, по общему мнению, был **одним из наиболее ошеломляющих** в истории ЛФБ. Тем не менее, ....



## Recent Empirical Evidence - Quoted Equity: Highlights of the March 2003 LSE study of New Issuers (cont.)

### ***Highlights – Overall Satisfaction:***

“Were your original objectives in going public met?”	80% yes
“Did you achieve your price objectives”	77% yes
Did more than $\frac{3}{4}$ of your funds come from Institutions?	78% yes



**Основные факты – Общая  
удовлетворенность:**

“Были ли достигнуты первоначальные цели выпуска акций на открытый рынок?”	80% да
“Были ли достигнуты запланированные показатели цены?”	77% да
Получили ли вы более $\frac{3}{4}$ денежных средств от институциональных инвесторов?	78% да



***Highlights – Why did you decide to “Go Public”:***

“to raise equity”	71% yes
“to achieve a higher profile for the Company”	10% yes
“to establish more Credibility for the Company”	10% yes



**Последние фактические доказательства –акционерный капитал:  
основные факты по результатам исследования новых эмитентов,  
проведенного ЛФБ в марте 2003г. (продолжение)**

***Основные факты – Почему было принято решение выпустить  
акции на открытый рынок:***

“для привлечения капитала”	71% да
“для повышения репутации Компании”	10% да
“для увеличения доверия к Компании”	10% да

***2002 Issuers size profile:***

<b>Market Cap (£)</b>		
0 – 5m		19%
5 – 10m		30%
10 – 50m		38%
50m - up		13%



***Размер эмитентов, 2002г.:***

<b>Рыночная капитализация (фунты стерлингов)</b>		
0 – 5 млн.		19%
5 – 10 млн.		30%
10 – 50 млн.		38%
50 млн. и более		13%

***How many Institutional Investors did you visit:***

- Main Listing: 150
- AIM: 20-30



***Сколько институциональных инвесторов вы посетили:***

- Основной листинг: 150
- AIM: 20-30



# Recent Empirical Evidence - Conclusions

Across the Board, but primarily lead by its reputation as Europe's leading Quoted Equity market, The London Capital Markets, in the midst of the worst year on record, have:

- Remained open
- Raised significant amounts of Equity for both Large and Small corporates
- Fulfilled the original objectives of Issuers coming to the marketplace;
- Therefore.....

**Why not consider coming to London  
for your next Capital Raise?**



# Последние фактические доказательства - Выводы

В общем, а прежде всего благодаря своей репутации ведущего европейского рынка котирующихся ценных бумаг, Лондонские рынки капитала, в самый тяжелый в истории год:

- Оставались открытыми
- Привлекли значительные суммы капитала как для крупных, так и для малых компаний
- Обеспечили выполнение первоначальных задач вышедших на рынок эмитентов;
- Следовательно.....

**Почему бы Вам для привлечения капитала в следующий раз не воспользоваться Лондонской фондовой биржей?**





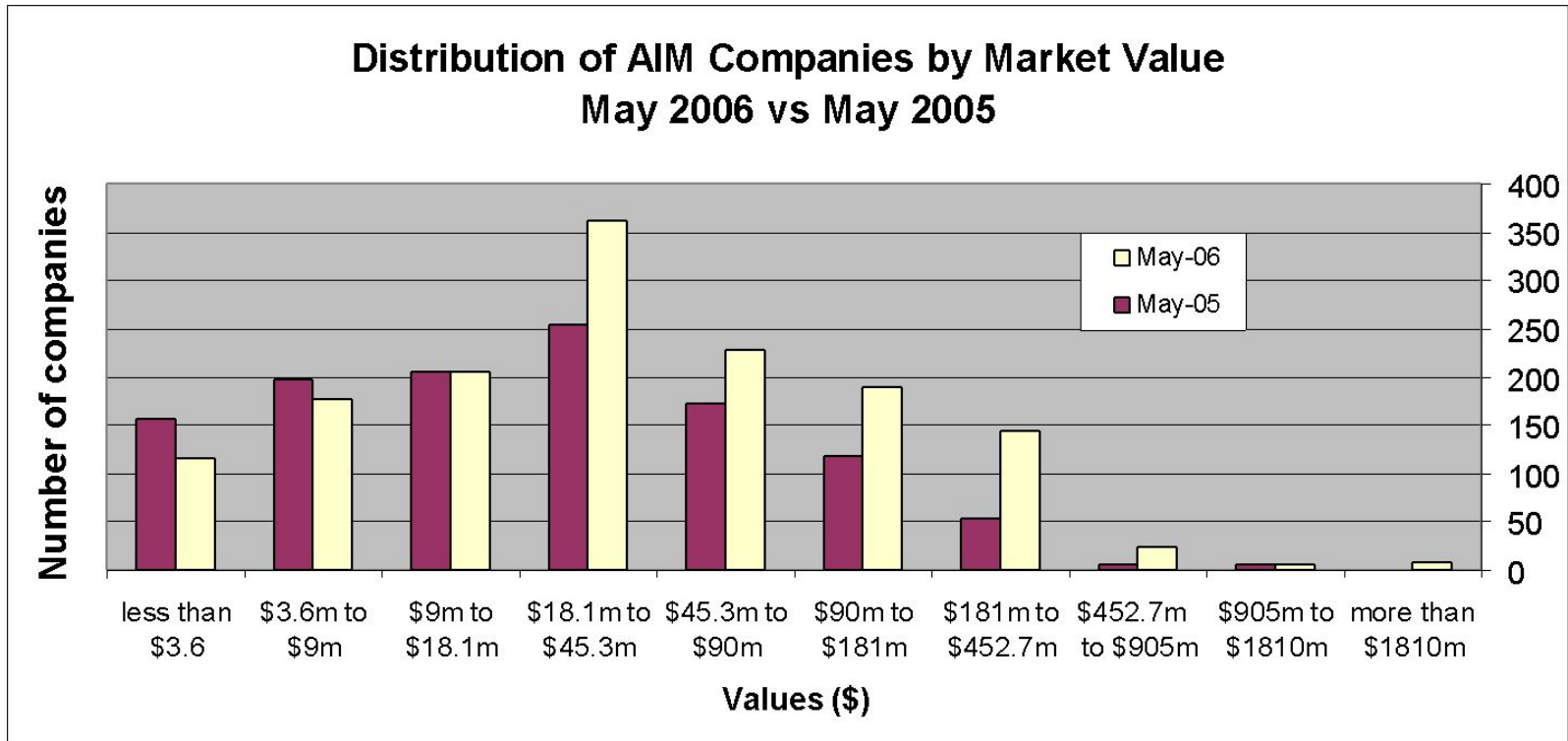
# Valuation



# Оценка



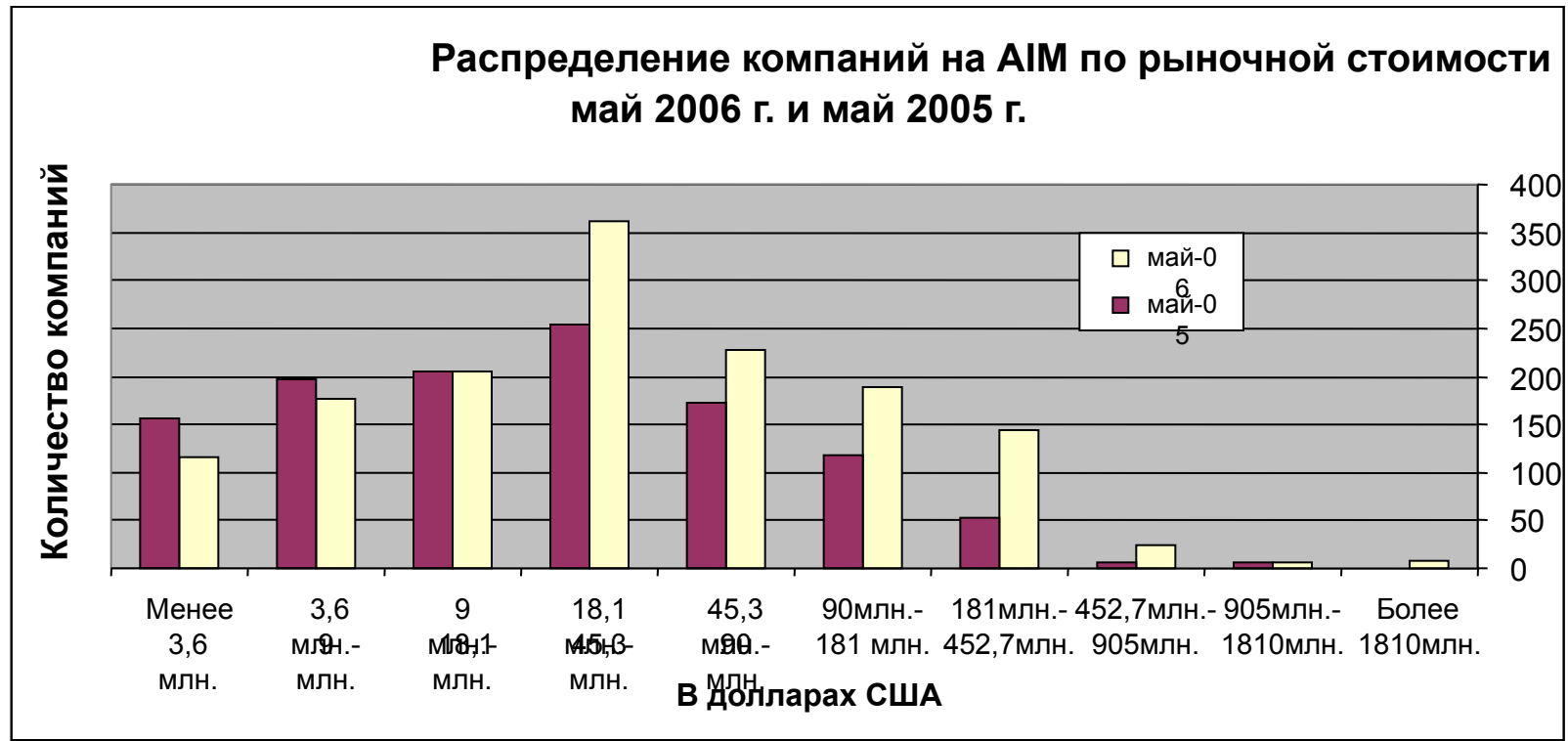
# AIM: A Market for Companies of all Sizes



*On average, AIM companies have a market value between \$20m and \$180m.*



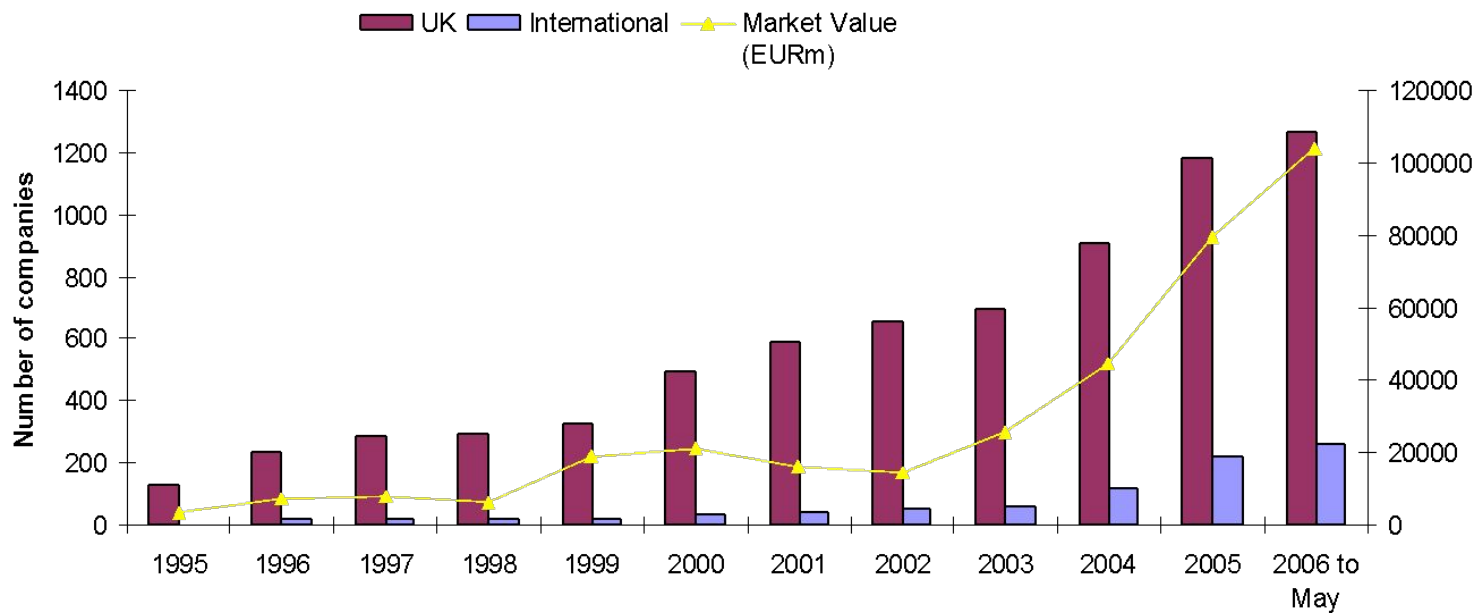
# AIM: Рынок для компаний любого размера



*В среднем, рыночная стоимость компаний на AIM составляет от 20 до 180 млн. долл. США.*



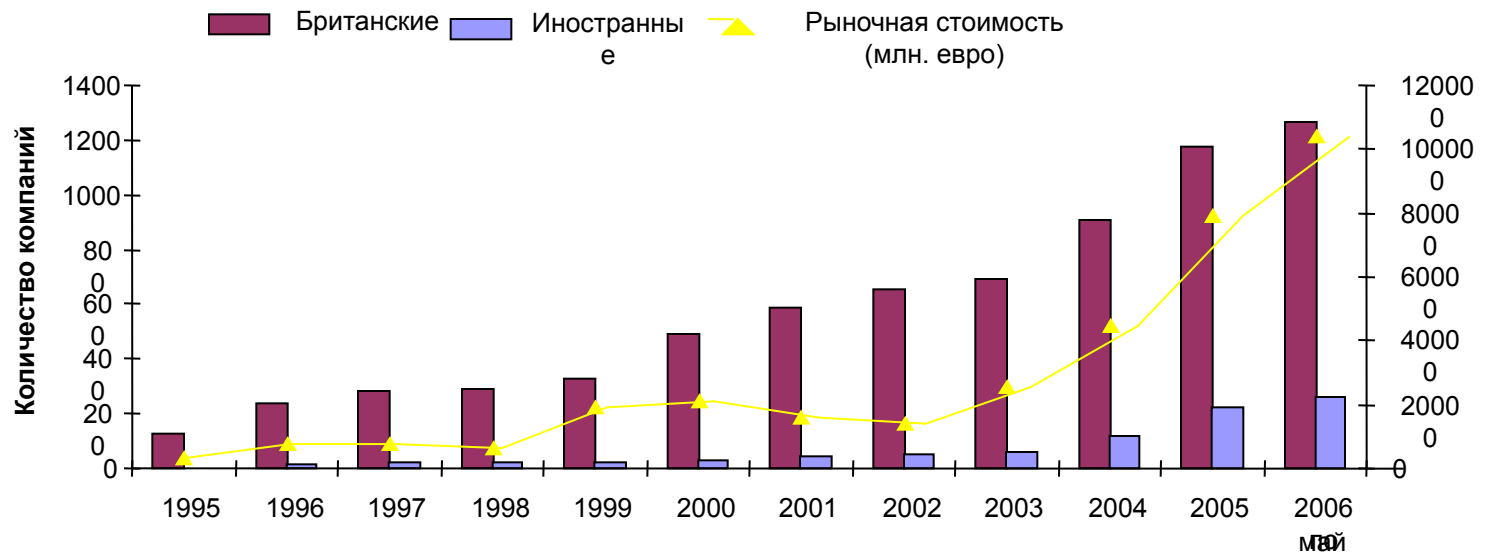
# AIM ` S 10 Year growth record



Source: Statistics, the London Stock Exchange and AIM



# Рост AIM за последнее десятилетие



Источник: Статистические данные, Лондонская фондовая биржа и AIM

# Valuation Benchmarks: Quoted vs. Private Companies

BDO Stoy Hayward/Acquisitions Monthly Private Company Price Index: year-on-year



Source: BDO Stoy Hayward/Acquisitions Monthly Private Company Price Index

# Данные сравнительной оценки: компании, акции которых котируются на фондовой бирже и компании закрытого типа

BDO Stoy Hayward/Acquisitions Monthly Private Company Price Index: year-on-year



Source: BDO Stoy Hayward/Acquisitions Monthly Private Company Price Index





# Liquidity

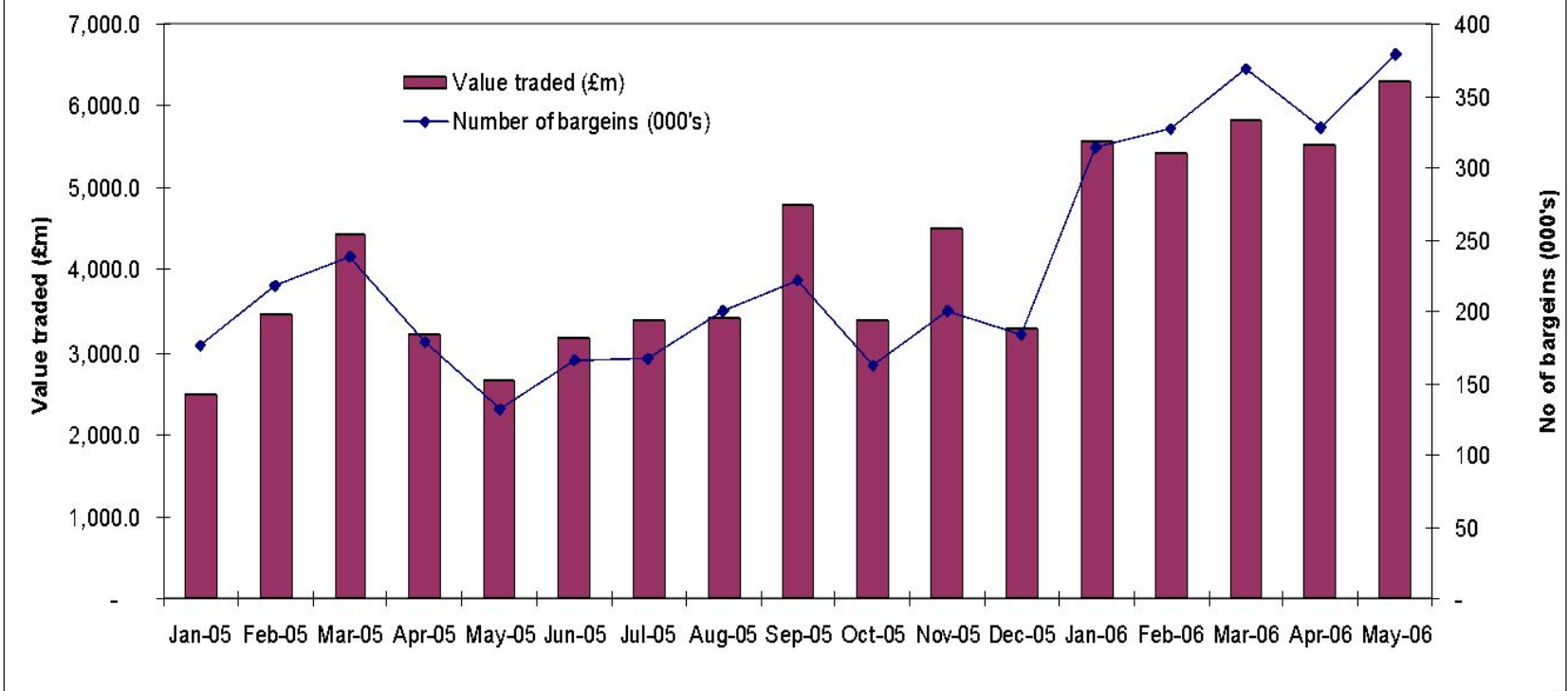


# Ликвидность



# London – A Leader in International Trading

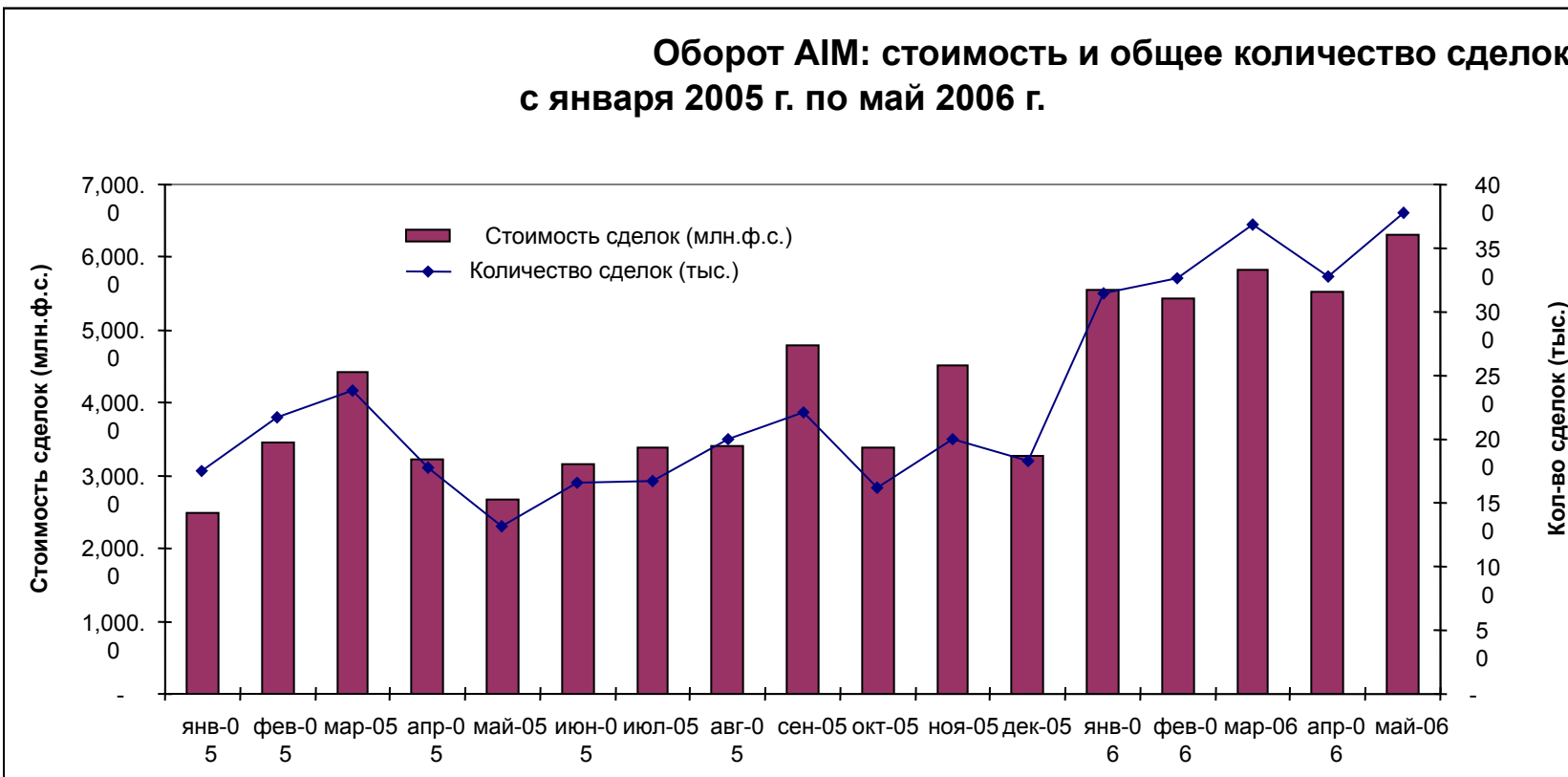
AIM turnover: value traded and total number of bargeins  
January 2005 to May 2006





# ЛФБ – лидер международной торговли

Оборот AIM: стоимость и общее количество сделок с января 2005 г. по май 2006 г.





# Liquidity: International Shares in London – A Very Liquid Market

<b>International equity turnover</b>						
<b>Annually</b>						
<b>Trading</b>	<b>Turnover value £m</b>	<b>Number of bargains</b>	<b>Shares traded (m)</b>	<b>Average daily value £m</b>	<b>Average daily number of bargains</b>	<b>Average daily shares traded (m)</b>
1995	270.2	29,009	544.3	2.0	212	4.0
1996	1,944.2	187,975	5,529.1	7.7	746	21.9
1997	2,415.3	217,426	6,443.0	9.6	863	25.6
1998	1,948.2	225,494	6,921.4	7.7	895	27.5
1999	5,397.5	845,556	21,258.5	21.4	3,355	84.4
2000	13,605.6	2,013,584	39,510.3	54.0	7,990	156.8
2001	4,854.8	706,582	28,166.6	19.2	2,793	111.3
2002	3,517.6	449,876	24,791.8	14.0	1,785	98.4
2003	6,615.8	823,948	57,662.3	26.1	3,257	227.9
2004	18,125.9	1,675,955	97,325.9	71.4	6,598	383.2
2005	42,158.2	2,241,323	108,265.5	167.3	8,894	429.6
<b>2006 to May</b>	<b>28,634.1</b>	<b>1,714,076</b>	<b>62,279.2</b>	<b>278.0</b>	<b>16,642</b>	<b>604.7</b>

# Ликвидность: Акции иностранных компаний на Лондонской фондовой бирже – чрезвычайно ликвидный рынок

Международный оборот капитала						
Годы						
<b>Торги</b>	Оборот, £m	Кол-во сделок	Кол-во акций в обороте (£m)	Средний оборот за день, £m	Средне-дневной объем сделок	Средне-дневной оборот акций (£m)
1995	270.2	29,009	544.3	2.0	212	4.0
1996	1,944.2	187,975	5,529.1	7.7	746	21.9
1997	2,415.3	217,426	6,443.0	9.6	863	25.6
1998	1,948.2	225,494	6,921.4	7.7	895	27.5
1999	5,397.5	845,556	21,258.5	21.4	3,355	84.4
2000	13,605.6	2,013,584	39,510.3	54.0	7,990	156.8
2001	4,854.8	706,582	28,166.6	19.2	2,793	111.3
2002	3,517.6	449,876	24,791.8	14.0	1,785	98.4
2003	6,615.8	823,948	57,662.3	26.1	3,257	227.9
2004	18,125.9	1,675,955	97,325.9	71.4	6,598	383.2
2005	42,158.2	2,241,323	108,265.5	167.3	8,894	429.6
<b>2006 to May</b>	<b>28,634.1</b>	<b>1,714,076</b>	<b>62,279.2</b>	<b>278.0</b>	<b>16,642</b>	<b>604.7</b>

# AIM Liquidity: Daily Turnover (May 06)

	Trading		
Data	Value £	Bargains	Shares
2	305,543,515	18,597	702,137,993
3	372,586,914	17,320	573,962,180
4	364,999,186	18,452	704,970,833
5	345,559,576	17,895	589,289,462
8	255,744,248	18,667	624,908,362
9	265,994,124	15,320	534,043,584
10	308,030,601	17,451	582,916,903
11	427,005,286	18,312	693,412,205
12	346,087,589	17,704	658,185,470
15	319,002,932	27,539	611,815,791
16	367,672,151	23,042	554,433,223
17	292,467,382	17,499	527,689,396
18	252,535,686	18,538	498,657,523
19	264,672,873	15,277	435,119,277
22	261,318,249	22,551	462,410,435
23	323,434,262	19,966	525,843,837
24	254,059,432	16,259	484,041,409
25	233,558,930	14,638	451,128,319
26	284,244,150	16,475	490,301,734
29	Bank Holiday		
30	186,797,034	13,750	547,725,607
31	266,537,529	12,674	507,692,679
<b>Total May 06</b>	<b>6,297,851,648</b>	<b>377,926</b>	<b>11,760,686,222</b>

# Ликвидность АІМ: Суточный оборот (май 2006 г.)

Дата	Всего операций		
	Стоимость ф.с.	Сделки	Акции
2	305,543,515	18,597	702,137,993
3	372,586,914	17,320	573,962,180
4	364,999,186	18,452	704,970,833
5	345,559,576	17,895	589,289,462
8	255,744,248	18,667	624,908,362
9	265,994,124	15,320	534,043,584
10	308,030,601	17,451	582,916,903
11	427,005,286	18,312	693,412,205
12	346,087,589	17,704	658,185,470
15	319,002,932	27,539	611,815,791
16	367,672,151	23,042	554,433,223
17	292,467,382	17,499	527,689,396
18	252,535,686	18,538	498,657,523
19	264,672,873	15,277	435,119,277
22	261,318,249	22,551	462,410,435
23	323,434,262	19,966	525,843,837
24	254,059,432	16,259	484,041,409
25	233,558,930	14,638	451,128,319
26	284,244,150	16,475	490,301,734
29	Bank Holiday		
30	186,797,034	13,750	547,725,607
31	266,537,529	12,674	507,692,679
<b>Всего май 2006 г.</b>	<b>6,297,851,648</b>	<b>377,926</b>	<b>11,760,686,222</b>





# AIM Liquidity: 20 Most Actively Traded Securities (May 06)

	Company	Security	Value (£m)	Bargains	Shares
1	SPORTINGBET	ORD GBP0.001	535,391,978	16,370	130,488,130
2	EQUATOR EXPLORATION	COM STK NPV	144,984,120	11,410	76,124,644
3	NETELLER	ORD GBP0.0001	341,627,749	9,896	50,326,907
4	STERLING ENERGY	ORD GBP0.01	61,329,745	7,630	214,937,108
5	VICTORIA OIL & GAS	ORD GBP0.005	118,291,134	7,184	56,199,540
6	PETER HAMBRO MINING	ORD GBP0.01	290,565,296	6,706	19,835,281
7	CENTRAL AFRICAN MINING & EXPLORTN	ORD GBP0.001	148,064,617	6,264	190,325,368
8	GRIFFIN MINING	ORD USD0.01	38,194,443	5,309	45,682,331
9	ITM POWER	ORD GBP0.05	101,386,742	4,119	33,317,504
10	IMPERIAL ENERGY CORP	ORD GBP0.025	117,620,223	4,040	11,942,945
11	CENTRAL CHINA GOLDFIELDS	ORD GBP0.01	12,780,933	3,896	82,725,398
12	MAX PETROLEUM	ORD GBP0.0001	80,860,385	3,758	67,248,640
13	SIBIR ENERGY	ORD GBP0.10	70,831,264	3,716	14,311,142
14	RAB CAPITAL	ORD GBP0.001	75,904,185	3,407	82,334,085
15	HENDERSON MORLEY	ORD GBP0.00125	9,408,715	3,302	218,666,405
16	EMPYREAN ENERGY	ORD GBP0.002	14,857,729	2,989	12,845,196
17	REGAL PETROLEUM	ORD GBP0.05	20,716,402	2,989	32,160,757
18	PIPEX COMMUNICATIONS	ORD GBP0.01	37,411,186	2,835	352,579,912
19	TOREX RETAIL	ORD GBP0.01	38,020,592	2,755	42,661,622
20	ASIA ENERGY	ORD GBP0.10	59,312,149	2,717	16,629,238



# Ликвидность АІМ: 20 наиболее активно обращающихся ценных бумаг (май 2006 г.)

	Название компании	Ценные бумаги	Стоимость (млн.ф.с.)	Сделки	Акции
1	SPORTINGBET	ORD GBP0.001	535,391,978	16,370	130,488,130
2	EQUATOR EXPLORATION	COM STK NPV	144,984,120	11,410	76,124,644
3	NETELLER	ORD GBP0.0001	341,627,749	9,896	50,326,907
4	STERLING ENERGY	ORD GBP0.01	61,329,745	7,630	214,937,108
5	VICTORIA OIL & GAS	ORD GBP0.005	118,291,134	7,184	56,199,540
6	PETER HAMBRO MINING	ORD GBP0.01	290,565,296	6,706	19,835,281
7	CENTRAL AFRICAN MINING & EXPLORTN	ORD GBP0.001	148,064,617	6,264	190,325,368
8	GRIFFIN MINING	ORD USD0.01	38,194,443	5,309	45,682,331
9	ITM POWER	ORD GBP0.05	101,386,742	4,119	33,317,504
10	IMPERIAL ENERGY CORP	ORD GBP0.025	117,620,223	4,040	11,942,945
11	CENTRAL CHINA GOLDFIELDS	ORD GBP0.01	12,780,933	3,896	82,725,398
12	MAX PETROLEUM	ORD GBP0.0001	80,860,385	3,758	67,248,640
13	SIBIR ENERGY	ORD GBP0.10	70,831,264	3,716	14,311,142
14	RAB CAPITAL	ORD GBP0.001	75,904,185	3,407	82,334,085
15	HENDERSON MORLEY	ORD GBP0.00125	9,408,715	3,302	218,666,405
16	EMPYREAN ENERGY	ORD GBP0.002	14,857,729	2,989	12,845,196
17	REGAL PETROLEUM	ORD GBP0.05	20,716,402	2,989	32,160,757
18	PIPEX COMMUNICATIONS	ORD GBP0.01	37,411,186	2,835	352,579,912
19	TOREX RETAIL	ORD GBP0.01	38,020,592	2,755	42,661,622
20	ASIA ENERGY	ORD GBP0.10	59,312,149	2,717	16,629,238



**What makes a company suitable ?**



Какие требования предъявляются к  
компаниям?

# What are Investors Looking for?

## AIM

- Fundamentally good companies*
- Solid Value propositions*

*This means:*

- ✓ *Generally larger size Companies than domestic equivalents*
- ✓ *Top-Line (Revenue) growth of 25-30% p.a.*
- ✓ *At least EBITDA positive*
- ✓ *Ideally PAT positive, or at least a clear indication of when profits will be shown.*
- ✓ *A clear value proposition targeting IRR's in excess of 25%*
- ✓ *N.b.: no start-ups or early stage, excepting bio-tech*



# Что ищут инвесторы?

## AIM

- Принципиально надежные компании
- Отличные ценовые предложения

*Это означает:*

- ✓ *В основном, более крупные, чем аналогичные отечественные компании*
- ✓ *Рост доходов (выручки) 25-30% в год*
- ✓ *Как минимум, положительное значение коэффициента EBITDA*
- ✓ *В идеале, положительное значение прибыли после налогообложения, или, как минимум, четкое указание времени получения прибыли.*
- ✓ *Четкое ценовое предложение, предполагающее рентабельность инвестиции более 25%*
- ✓ *Внимание: никаких новых или недавно созданных компаний, за исключением компаний, деятельность которых связана с биотехнологиями*



# **ZAI Unique Qualifications**



**Уникальная квалификация ZAI**





# ZAI's Unique Qualifications

- ZAI is the only AIM specialist **dedicated to International Companies.**
- **ZAI** International has a **unique investor base:** comprised of Institutions that specifically invest in “foreign”, i.e. non-UK shares, via the UK markets.
- The ZAI team acted as lead financial adviser and NOMAD on the highly successful float of **Rambler Media Group.**
- Global distribution capability (European + Asian and American investors).
- ZAI have a proactive strategy to promote AIM to small- and medium-sized international companies.



# Уникальная квалификация ZAI

- ZAI – единственная фирма на AIM, **специализирующаяся на иностранных компаниях.**
- **ZAI** располагает **уникальной базой инвесторов**, включающей институциональных инвесторов, специализирующихся на инвестициях в “иностраные” компании, т.е. акции не британских компаний, на рынках Великобритании.
- Специалисты ZAI выступали в качестве ведущих финансовых консультантов и NOMAD в ходе чрезвычайно успешного размещения акций **Rambler Media Group.**
- Возможность сделок в глобальном масштабе (европейские + азиатские и американские инвесторы).
- Активная стратегия ZAI по использованию AIM малыми и средними иностранными компаниями.



## Specific Qualification in the CIS

Some of the Team's former Emerging Markets clients, many of which are from the former Soviet Union, include:

- ✓ Metromedia, Inc. (58 Telecom JV's in Russia and the CIS)
- ✓ AzTelekom (Azerbaijan state telecom monopoly)
- ✓ Turkcell (Fintur)
- ✓ Kyrgyztelecom (Kyrgyz state telecom monopoly)
- ✓ Caspian American Telecoms
- ✓ Uzbek GSM
- ✓ Link Telecom (Macedonia)
- ✓ Mobicell – Bulgarian GSM
- ✓ Mobicom – Bosnian/Herzegovinian GSM
- ✓ RTN – Russian Telecommunications Network
- ✓ Rambler Media Group



# Опыт работы с компаниями СНГ

Клиенты из стран с переходной экономикой, в основном из бывших республик Советского Союза, включают:

- ✓ Metromedia, Inc. (58 СП в сфере телекоммуникаций в России и СНГ)
- ✓ AzTelekom (Азербайджанская государственная телекоммуникационная компания)
- ✓ Turkcell (Fintur)
- ✓ Kyrgyztelecom (Киргизская государственная телекоммуникационная компания)
- ✓ Caspian American Telecoms
- ✓ Uzbek GSM
- ✓ Link Telecom (Македония)
- ✓ Mobicell – GSM в Болгарии
- ✓ Mobicom – GSM в Боснии/ Герцеговине
- ✓ RTN – Российская телекоммуникационная сеть
- ✓ Rambler Media Group



# Conclusions

- **The recent experience shows: Foreign Issuers CAN benefit from AIM.**
- **Such deals CAN be done, and money can successfully be raised, if left to specialist firms.**
- **Zimmerman Adams International can do them.**



## Выводы

- **Последний опыт свидетельствует: иностранные эмитенты МОГУТ получить выгоду от AIM.**
- **Такие сделки МОГУТ осуществляться, и компании могут успешно привлекать капитал при помощи специализированных фирм.**
- **Это может сделать фирма Zimmerman Adams International.**



# Contact Details

**Zimmerman Adams International Ltd  
New Broad Street House  
35 New Broad Street  
London EC2M 1NH  
United Kingdom**

---

**Ray Zimmerman**

Ph: +44 (0)20 7060 1760

Fax: +44 (0)20 7060 1761

E-mail: [rayz@zimmint.com](mailto:rayz@zimmint.com)

**Dominique Doussot**

Ph: +44 (0)20 7060 1760

Fax: +44 (0)20 7060 1761

E-mail: [dominiqued@zimmint.com](mailto:dominiqued@zimmint.com)

Website: [www.zimmint.com](http://www.zimmint.com)



# Контактная информация

**Адрес фирмы:**  
**Zimmerman Adams International Ltd**  
**New Broad Street House**  
**35 New Broad Street**  
**London EC2M 1NH**  
**United Kingdom**

**Рэй Циммерман**

Тел.: +44 (0)20 7060 1760

Факс: +44 (0)20 7060 1761

E-mail: [rayz@zimmint.com](mailto:rayz@zimmint.com)

**Доминик Дуссо**

Тел.: +44 (0)20 7060 1760

Факс: +44 (0)20 7060 1761

E-mail: [dominiqued@zimmint.com](mailto:dominiqued@zimmint.com)

Вебсайт: [www.zimmint.com](http://www.zimmint.com)





# Appendix B

## Case Study: BKN



# Приложение Б

**Пример: ВКН**



## Case Study: BKN

- **German media and entertainment company specializing in children's animation**
- **2003: Sales €4.5m, EBITDA €2.0m,**
- **Recently turned around**
- **New creative team**
- **New product pipeline**
- **Strong shareholder support for the AIM move**
- **Share price in Nov-Dec 2003: circa €1.5**
- **Share price in Jan 2004: approx. €2.0**
- **Daily trading volumes in Jan 2004: 5,000-80,000 shares (€10,000-160,000)**



# Пример: ВКН

- **Немецкая компания, работающая в сфере средств массовой информации и индустрии развлечений, которая специализируется на детской анимации**
- **2003 г.: Реализация 4.5млн.евро, EBITDA 2.0млн.евро,**
- **Недавно обновлена**
- **Новая креативная команда**
- **Новый товарный ассортимент**
- **Полная поддержка акционерами выхода на AIM**
- **Курс акций в ноябре-декабре 2003 г.: около 1.5 евро**
- **Курс акций в январе 2004 г.: приблизительно 2.0 евро**
- **Суточный объем биржевых сделок в январе 2004 г.: 5000-80000 акций (10 000-160 000 евро)**



## Case Study: BKN p.2

- **The ZAI team (then Teather & Greenwood)** acted as NOMAD
- **Fast track** procedure used for the existing issued share capital of BKN to be admitted to trading on AIM (effective 16 Dec 2003)
- **Rights offering in Germany** (started 17 Nov 2003)
- Shares not subscribed for by the existing shareholders offered by way of **private placing to institutional investors in London**
- **European-wide distribution strategy employed by ZAI:** syndicate partners in the UK, France, Germany, Spain and the USA
- **All new shares successfully placed at maximum price (€1.5)** and admitted to trading on AIM on 22 Dec 2003



## Пример: ВКН стр.2

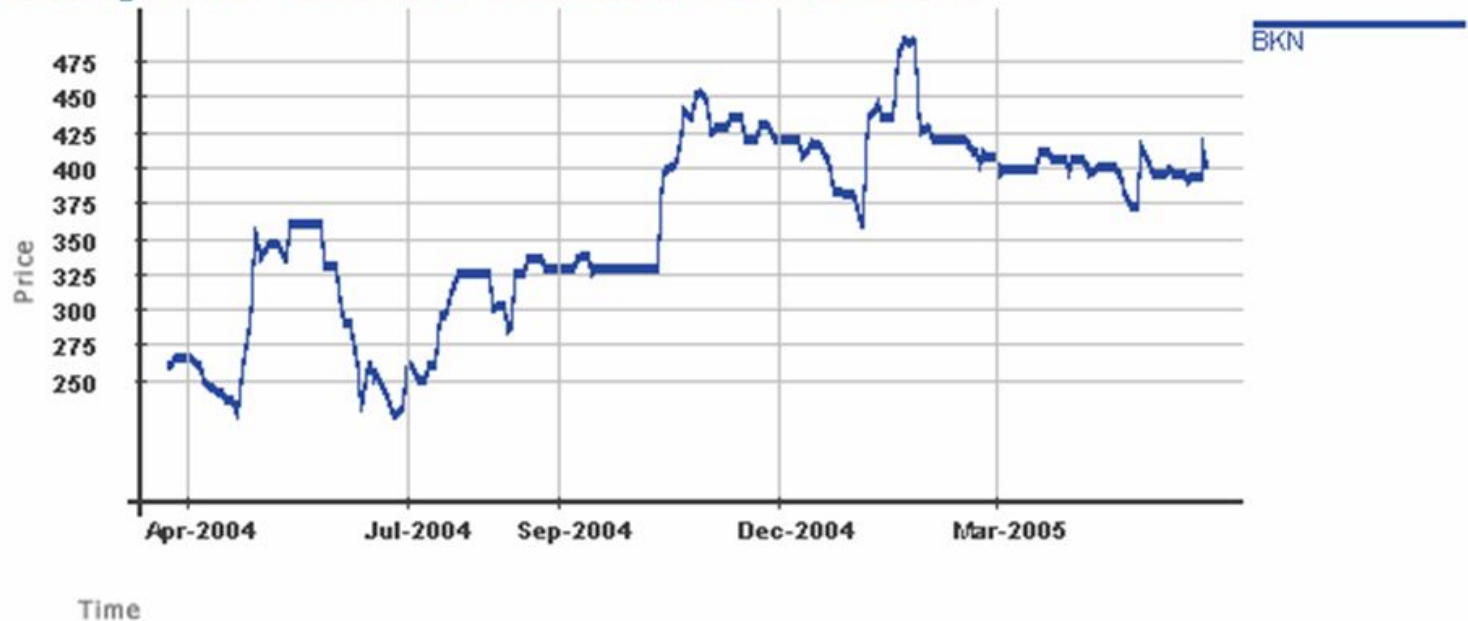
- **Рабочая группа ZAI (в то время Teather & Greenwood)** выступала в качестве NOMAD
- К существующему выпуску акционерного капитала ВКН была применена **ускоренная** процедура для обеспечения допуска к торгам на AIM (с 16 декабря 2003 г.)
- **Предложение прав в Германии** (начиная с 17 ноября 2003 г.)
- **Акции, не подписанные существующими акционерами, предложены на продажу путем частного размещения институциональным инвесторам на ЛФБ**
- **Все-европейская стратегия продажи, примененная ZAI:** синдикаты-партнеры в Великобритании, Франции, Германии, Испании и США
- **Все новые акции успешно размещены по максимальной цене** (1,5 евро) и допущены к торгам на AIM 22 декабря 2003 года



# Case Study: BKN p.3

## BKN's Current Share Price & Share Price Performance

Closing Prices - BKN INTERNATIONAL AG BR SHS NPV



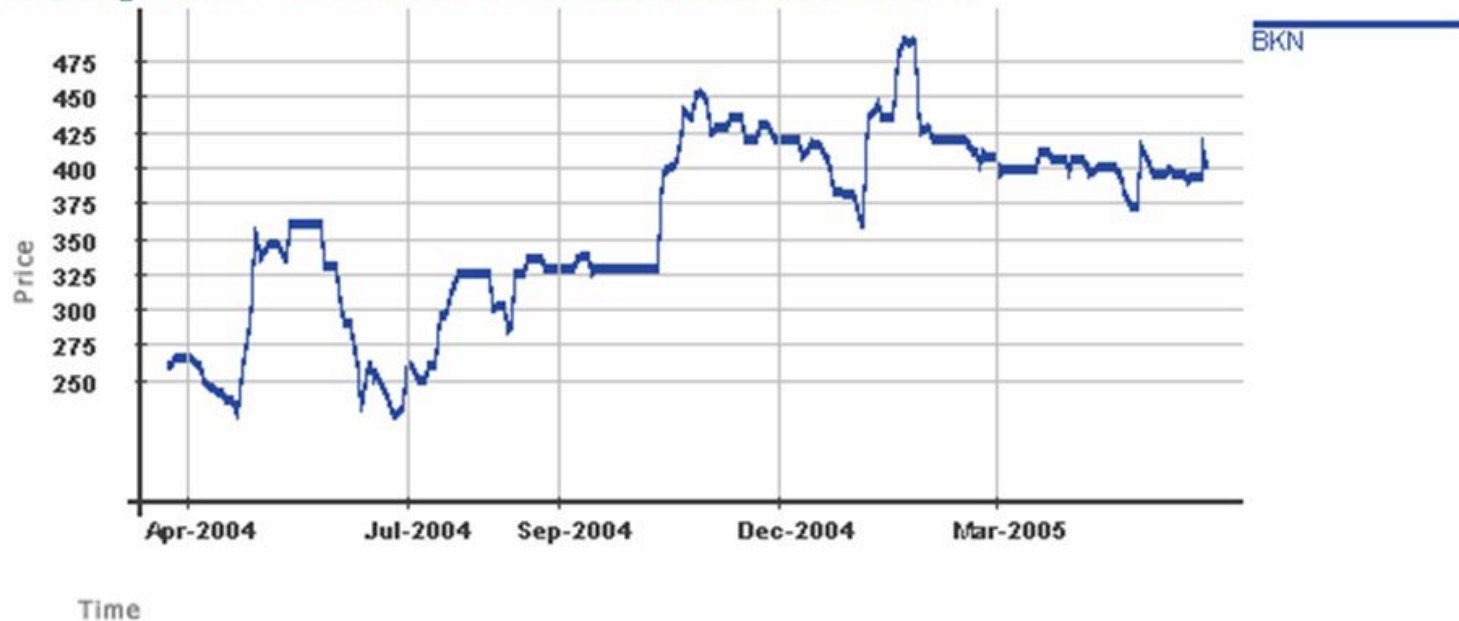
Source: Proquote.



# Пример: ВКН стр.3

## Текущая цена акций ВКН и динамика цен на акции

Closing Prices - BKN INTERNATIONAL AG BR SHS NPV



Источник: Proquote.





# Appendix C

## Recent Articles



# Приложение В

## Недавние статьи



## Recent Articles

EDITOR'S



OPINION

### **"Collectively, the shares of international companies have nearly doubled in the past 12 months"**

A significant trend on AIM over the past few years is the stream of international companies joining London's dynamic growth market. More than half of the 200 or so foreign entities that have ever joined AIM have done so in the past year and a half. This means nearly one in every eight AIM companies now has overseas origins. What's more, half of the ten largest companies on AIM, by market value, are international groups.

Natural resources concerns continue to dominate these listings. Several of AIM's biggest companies are Canadian-headquartered miners or oil and gas explorers, such as First Calgary. However, a significant number of the new entrants operate in other sectors, as our comprehensive feature in this issue reveals.

Financial services outfits are an increasing presence, with e-payment processing specialist NETeller now worth £650 million, and Canadian broker Cannacord, adviser to many of these overseas companies, recently joining the market with a similarly large valuation.

Other notable AIM members include Irish construction company Abbey and US pharmaceutical player Marshall Edwards, both valued at above £200 million. A number of ventures

seeking to service the burgeoning Chinese companies have also recently joined AIM, including fruit grower Asian Citrus and Greek shipper Global Oceanic Carriers.

AIM has managed to attract this flood as other markets in the US and Europe prove less attractive and adaptable to growing companies' needs; Sarbanes-Oxley and other regulatory factors have made Nasdaq a far from enticing prospect and Germany's Neuer Markt and other continental equivalents have shut up shop completely.

At the moment investors have done well from this international presence. Collectively, these companies' shares have nearly doubled in the 12 months to May. As long as investors are mature enough to accept that international companies supply their own particular risks, such as currency and political unknowns, then this overseas presence can only bolster AIM.

Leslie Copeland



## Недавние статьи

EDITOR'S



OPINION

### **"Collectively, the shares of international companies have nearly doubled in the past 12 months"**

A significant trend on AIM over the past few years is the stream of international companies joining London's dynamic growth market. More than half of the 200 or so foreign entities that have ever joined AIM have done so in the past year and a half. This means nearly one in every eight AIM companies now has overseas origins. What's more, half of the ten largest companies on AIM, by market value, are international groups.

Natural resources concerns continue to dominate these listings. Several of AIM's biggest companies are Canadian-headquartered miners or oil and gas explorers, such as First Calgary. However, a significant number of the new entrants operate in other sectors, as our comprehensive feature in this issue reveals.

Financial services outfits are an increasing presence, with e-payment processing specialist NETeller now worth £650 million, and Canadian broker Cannacord, adviser to many of these overseas companies, recently joining the market with a similarly large valuation.

Other notable AIM members include Irish construction company Abbey and US pharmaceutical player Marshall Edwards, both valued at above £200 million. A number of ventures

seeking to service the burgeoning Chinese companies have also recently joined AIM, including fruit grower Asian Citrus and Greek shipper Global Oceanic Carriers.

AIM has managed to attract this flood as other markets in the US and Europe prove less attractive and adaptable to growing companies' needs; Sarbanes-Oxley and other regulatory factors have made Nasdaq a far from enticing prospect and Germany's Neuer Markt and other continental equivalents have shut up shop completely.

At the moment investors have done well from this international presence. Collectively, these companies' shares have nearly doubled in the 12 months to May. As long as investors are mature enough to accept that international companies supply their own particular risks, such as currency and political unknowns, then this overseas presence can only bolster AIM.

Leslie Copeland