

BELEX IPO 2012

Sektor tržišta kapitala

Martin Hinteregger

Generalni direktor

Presedavajući korporativnih finansija / Sektor tržišta kapitala

Erste Group Bank AG

21. Novembar 2012.

Teme Presentacija

- 1. O nama**
- 2. Trenutno stanje na tržištu kapitala**
- 3. Preduslovi za IPO**
- 4. Privatni kapital kao prvi korak na tržištu kapitala**

1. Deo

O nama

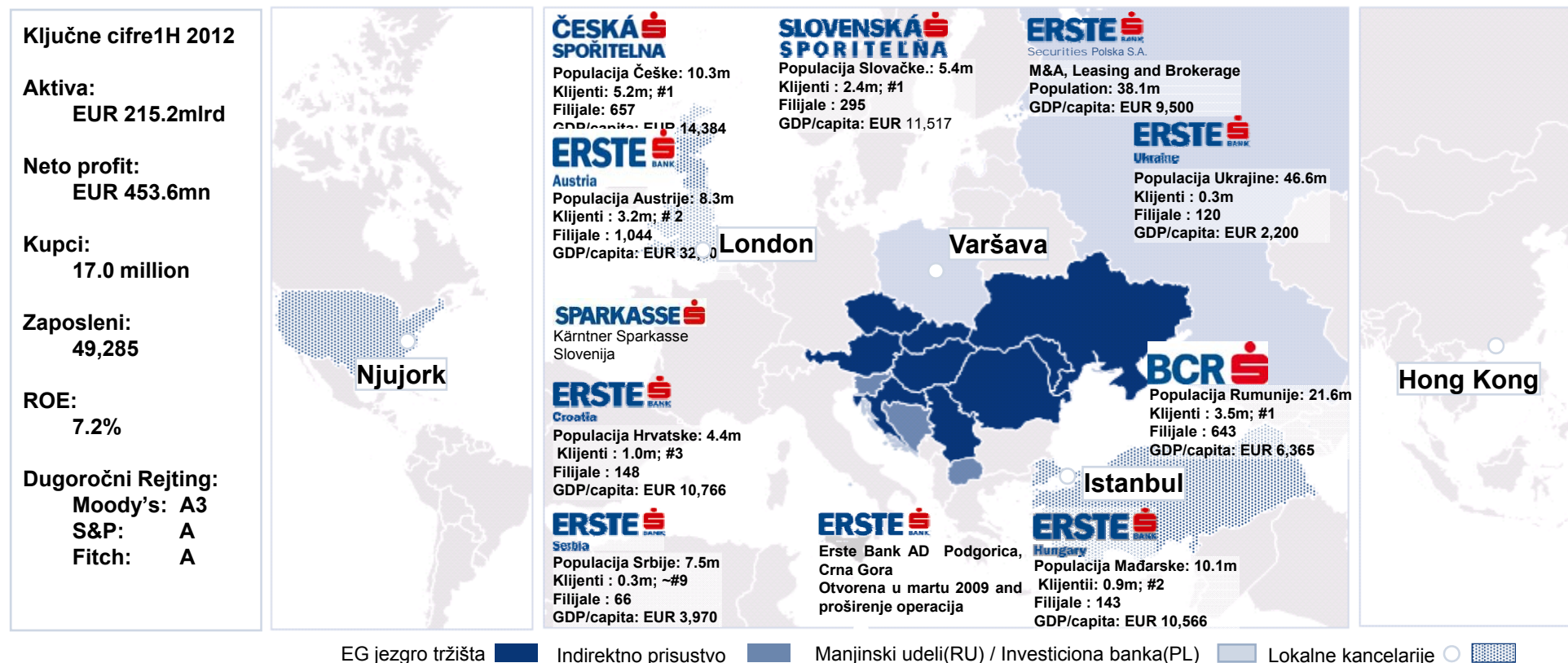
Pregled Erste Group

Vodeća grupa za finansijske usluge u Centralnoj i Istočnoj Evropi



ERSTE GROUP

- Sa sedištem u Austriji, mi smo jedna od vodećih finansijsko servisnih grupa u Centralnoj i Istočnoj Evropi i prisutni smo u Češkoj Republici, Slovačkoj, Poljskoj, Mađarskoj, Srbiji, Crnoj Gori, Moldaviji, Rumuniji, Ukrajini i Turskoj.
- Nudimo kompletan asortiman maloprodaje, komercijalnih i investicionih bankarskih servisa za individualne klijente.
- Uspešno poslujemo u najdinamičnijim ekonomijama u regionu, nastojeći da zadovoljimo sveobuhvatne potrebe 17 miliona klijenata.



Grupa za korporativno i investiciono bankarstvo

Prisutnost investicionog bankarstva širom regiona/u regionu

- Lokalna pokrivenost i mogućnost izvršenja širom regiona

- Posvećeni stručnjaci investicionog bankarstva na terenu

 - 30 bankara u Beču

 - 20 bankara u Pragu

 - 20 bankara u ostalim zemljama regiona

 - uključujući London

- Bliska saradnja i ekspertiza sektora u regionu



Pregled tima tržišta akcija

Beč

- 14 posvećenih bankara na tržištu akcija
- pan regionalna pokrivenost celog regiona koordinacija
- Glavno izvršno sedište za tržišta akcija

Prag

- 5 posvećenih bankara na tržištu akcija
- Glavno izvršno sedište za tržišta akcija

Bukurešt 2 posvećenih bankara na tržištu akcija

Istanbul 1 posvećeni bankar na tržištu akcija

Podrška na tržištu akcija

- Analitičari tržišta akcija širom celog Centralnog i Istočnog regiona
- Prodajni timovi u Beču, Londonu, Varšavi i drugim evropskim prestonicama

Izabrane akreditive

Kapital tržišta kapitala

<p>Government Romania</p> <p>15% SPO Bucharest</p> <p>Joint Bookrunner n/a</p> <p>Pending</p>	<p>Romanian Government</p> <p>SPO Bucharest</p> <p>BCR as Joint Bookrunner RON 165m</p> <p>2012</p>	<p>Österreichische Staatsdruckerei AG</p> <p>Listing on the Vienna Stock Exchange</p> <p>Listing Agent n/a</p> <p>2011</p>	<p>Kapsch TrafficCom AG</p> <p>Rights Issue Vienna</p> <p>Joint Lead Manager EUR 49m</p> <p>2011</p>	<p>OMV AG</p> <p>Rights Issue Vienna</p> <p>Co-Lead Manager EUR 750m</p> <p>2011</p>	<p>United Power Technology AG</p> <p>IPO Frankfurt</p> <p>Co-lead Manager EUR 21m</p> <p>2011</p>	<p>Nomos Bank</p> <p>IPO London</p> <p>Co-Manager EUR 718m</p> <p>2011</p>
<p>AMAG Austria Metall AG</p> <p>IPO Vienna</p> <p>Co-Lead Manager EUR 420m</p> <p>2011</p>	<p>AmRest Holdings SE</p> <p>ECM (Equity Origination)</p> <p>Warsaw Listing Agent PLN 220m</p> <p>2011</p>	<p>Intercell AG</p> <p>Convertible Bond</p> <p>Vienna Sole Bookrunner EUR 33m</p> <p>2011</p>	<p>Do & Co</p> <p>Rights Issue</p> <p>Co-Lead Manager EUR 68m</p> <p>2010</p>	<p>Verbundgesellschaft</p> <p>Rights Issue</p> <p>Co-Lead Manager EUR 1bn</p> <p>2010</p>	<p>Fortuna</p> <p>IPO Warsaw / Prague</p> <p>Joint Lead Manager EUR 78m</p> <p>2010</p>	<p>Kulczyk Oil Ventures</p> <p>IPO Warsaw</p> <p>Joint Lead Manager PLN 315m</p> <p>2010</p>
<p>Berling Group SA</p> <p>IPO Warsaw</p> <p>Sole Bookrunner PLN 43m</p> <p>2010</p>	<p>Citigroup Inc.</p> <p>Capital Increase</p> <p>New York Co-Lead Manager USD 17bn</p> <p>2009</p>	<p>Infineon</p> <p>Rights Issue</p> <p>Frankfurt Selling Agent EUR 750m</p> <p>2009</p>	<p>Erste Group Bank AG</p> <p>Rights Issue</p> <p>Public Offering Austria, Czech Republic, Romania</p> <p>Joint Global Coordinator & Bookrunner</p> <p>2009</p>	<p>Vienna Insurance Group</p> <p>Rights Issue</p> <p>Joint Global Coordinator & Bookrunner</p> <p>EUR 1.14 bn</p> <p>2009</p>	<p>Opera</p> <p>Public Offering of Investment Certificates</p> <p>Lead Manager & Bookrunner Erste Group</p> <p>PLN90mn</p> <p>2009</p>	<p>New World Resources</p> <p>Initial Public Offering (IPO)</p> <p>Regional Lead and Co-Lead Manager</p> <p>GBP 1.3bn</p> <p>2008</p>

Erste Group Investiciono bankarstvo po proizvodu investiconog bankarstva



ERSTE GROUP

M & A	<p>Private company Confidential Cleantech Sale of a leading global cleantech company Amount undisclosed Pending</p>	<p>Private company Confidential Mining Sale of Serbian mining assets Amount undisclosed Pending</p>	<p>Owner of KMV MATTONI Real estate Buy-side advisory Amount undisclosed 2012</p>	<p>City of Prague Utilities Valuation of Prague-based natural gas distribution and sales utility Amount undisclosed 2012</p>	<p>Ashmore carnex Food & Beverage Sale of leading Serbian meat processing company Amount undisclosed 2011</p>	<p>Let's Print Holding AG LEYKAM LET'S PRINT Advised Leykam Let's Print on the acquisition of part of Goldmann Druck Amount undisclosed 2011</p>	<p>Roxel Paper Advised Roxel on the acquisition of Brigl & Bergmeister Amount undisclosed 2011</p>	<p>Lafarge Building materials Advised on the merger of CE operations into a JV with STRABAG Amount undisclosed 2010</p>	<p>CVC Capital Partners Private equity Buy-side advisory on Anheuser-Busch InBev's CEE brewing assets EUR 1,493m 2009</p>
LF	<p>Unterland Flexible Packaging Term- and OeKB Facilities Mandated Lead Arranger EUR 37m 2012</p>	<p>Mid Europa Partners Telecommunication Dividend recapitalisation Mandated Lead Arranger CZK 9.1bn 2012</p>	<p>DTEK Holdings Energy Stand-by facility Mandated Lead Arranger EUR 100m 2011</p>	<p>Stock Spirits Group Food & Beverage Senior facilities Mandated Lead Arranger EUR 220m 2011</p>	<p>Farmakom Conglomerate Original Participant in IFC A/B Facility EUR 70m 2011</p>	<p>Resource Partners Retail Senior facilities Mandated Lead Arranger Amount not disclosed 2011</p>	<p>Private Investors Telecommunications Senior facilities Joint Lead Arranger Amount not disclosed 2011</p>	<p>Mid Europa Partners Retail Senior facilities Mandated Lead Arranger PLN 690m 2011</p>	<p>Advent International Food & Beverage Senior facility Mandated Lead Arranger EUR 146m 2011</p>
ECM	<p>DIE ERSTE österreichisch Spar-Casse Privatstiftung Private Placement Bookrunner EUR 235m 2012</p>	<p>Romanian Government IPO Bucharest BCR as Joint Bookrunner RON 165m 2012</p>	<p>Österreichische Staatsdruckerei AG Listing on the Vienna Stock Exchange Lead Manager n/a 2011</p>	<p>Kapsch TrafficCom AG Rights Issue Vienna Joint Lead Manager EUR 49m 2011</p>	<p>OMV AG Rights Issue Vienna Co-Lead Manager EUR 750m 2011</p>	<p>United Power Techn. AG IPO Frankfurt Co-lead Manager EUR 21m 2011</p>	<p>Nomos Bank IPO London Co-Manager EUR 718m 2011</p>	<p>AMAG IPO Vienna Co-Lead Manager EUR 420m 2011</p>	<p>AmRest Holdings SE ECM (Equity Origination) Warsaw Listing Agent PLN 220m 2011</p>
DCM	<p>Andritz 7y Fixed Rate Bond EUR 350m 2012</p>	<p>Borealis 7y Fixed Rate Bond EUR 125m 2012</p>	<p>Constantia Flexibles Group 5y Senior Unsecured EUR 150m 2012</p>	<p>KTM Power Sports AG 5y Fixed Rate Bond EUR 85m 2012</p>	<p>Telekom Austria AG 10y Fixed Rate Bond EUR 750m 2012</p>	<p>Telefonica 5y Fixed Rate Bond CZK 1,250m 2012</p>	<p>Scholz Gruppe 5y Fixed Rate Bond EUR 150m 2012</p>	<p>Miba 7y Fixed Rate Bond EUR 75m 2012</p>	<p>Czech Railways 5y Fixed Rate Bond EUR 300m 2011</p>
LCM	<p>Porsche Holding GmbH Bonded Loan Joint Lead Arranger EUR 215m 2012</p>	<p>Telekom Srbija a.d. Term Facilities Agreement Underwriter and Mandated Lead Arranger EUR 470m 2012</p>	<p>Wienerberger AG Revolving Facility Agreement Bookrunner and Mandated Lead Arranger EUR 250m 2012</p>	<p>CONSTANTIA PACKAGING GMBH Revolving Facility Agreement Mandated Lead Arranger and Facility Agent EUR 150m 2012</p>	<p>Semperit AG Holding Revolving Facility Agreement Bookrunner and Mandated Lead Arranger EUR 180m 2012</p>	<p>Casinos Austria AG Syndicated Forward Start Facility Sole MLA & Bookrunner, and Facility Agent Amount undisclosed 2011</p>	<p>XXXL Capital Management GmbH Bonded Loan Mandated Lead Arranger & Bookrunner EUR 135m 2011</p>	<p>Poslovni Sistem Mercator Senior Syndicated Term Loan Facility Arranger, Bookrunner, and Documentation Agent EUR 130m 2011</p>	<p>AMAG Holding GmbH Loan Facility Joint Mandated Lead Arranger & Bookrunner EUR 200m 2011</p>

M&A: Mergers & Acquisitions; LF: Leveraged Finance; ECM: Equity Capital Markets; DCM: Debt Capital Markets; LCM: Loan Capital Markets - Syndications

2. Deo

Trenutno stanje na tržištu kapitala

Razvoj tržišta kapitala

Trenutno raspoloženje (stanje) tržišta u centralnoj i istočnoj Evropi

- Generalno očekujemo da okruženje tržišta kapitala ostane pozitivno poboljšanje raspoloženja i veće preuzimanje rizika bi uglavnom trebalo da prevlađuju.

- Investicioni fondovi imaju značajnu likvidnost i nedavne transakcije na Evropsko / Nemačkom IPO tržištu (na primer EUR 500m IPO Talanx) podržavaju dalje transakcije (Telefonica O2-IPO planirano).

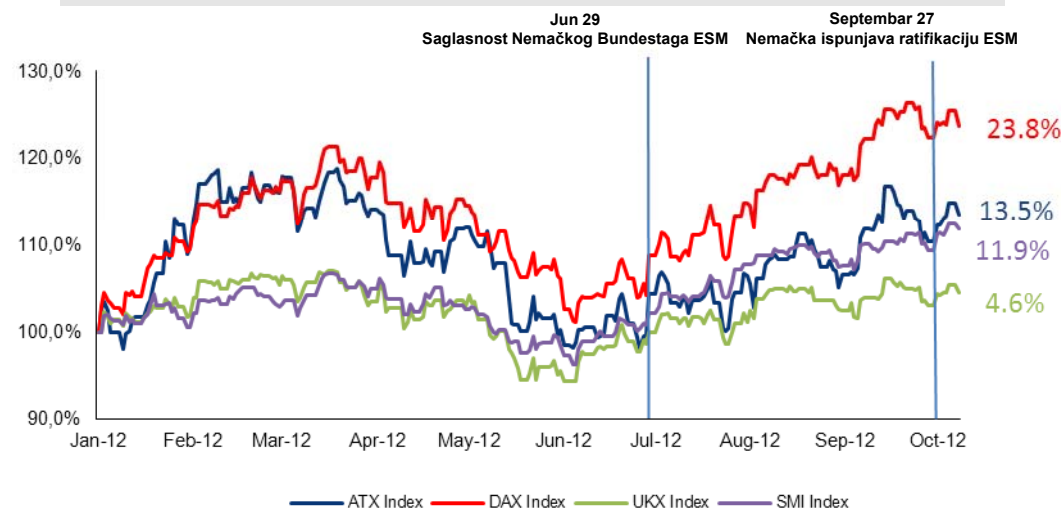
- Ali impuls bi trebalo da bude za nijansu slabiji čim se novosti o merama Centralne banke postepeno oslabe.

- Zabrinutost o suverenom riziku i globalnom rastu će ostati validni argumenti i trebalo bi da utiču na tržištu ponovo u većoj meri u četvrtom kvartalu.

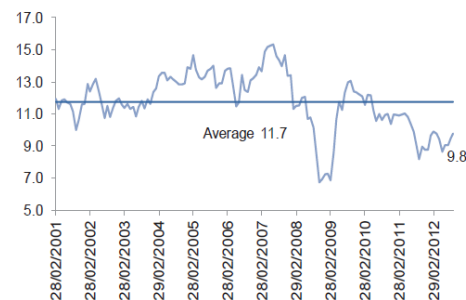
- Fundamentalno, tržišta kapitala možda rade malo ispred sebe. Fundamentalna slabost je još uvek evidentna i nema jasnih znakova o doticanju dna.

- Procene nisu povezane u poređenju do istorijskih nivoa, ali su dostigle zahtevnije visine u poređenju sa rastom očekivanja.

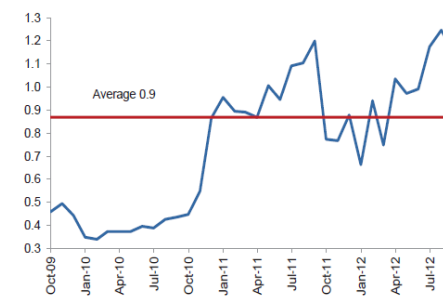
Grafik indeksa (ytd 8. oktobar 2012)



Forward P/E u regionu



Procena rasta (12M forward)



Razvoj tržišta kapitala

Trenutno raspoloženje (stanje) tržišta - CEE slika

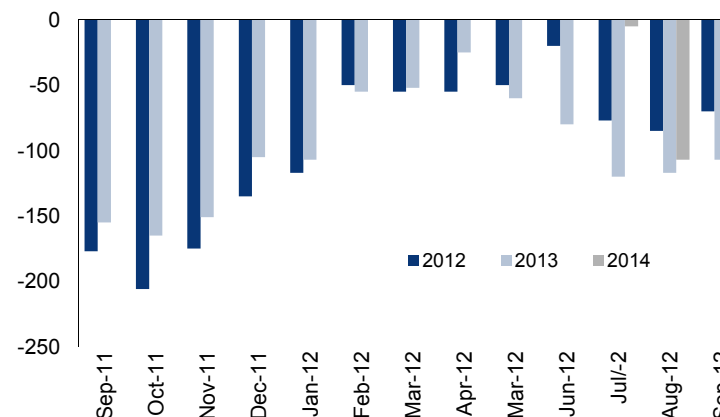
Trend zarada još uvek ide niže u blagoj meri, posebno za FY12, sa stopom revizije zarada koje ostaju čvrsto u negativnoj teritoriji.

Trend konsenzusa zarada u regionu



Izvor: Factset

Revizija zarada u regionu

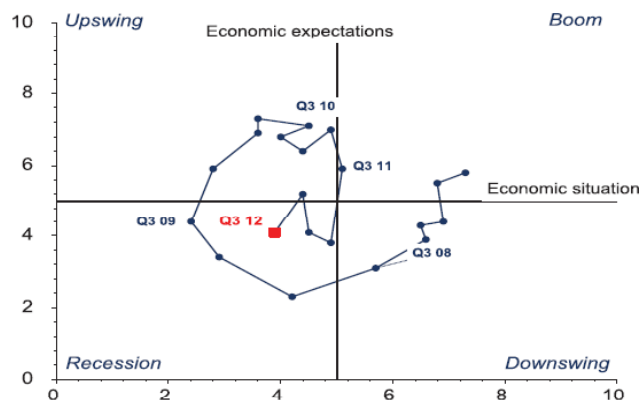


Raspoloženje ponovo postaje negativno, kao što je takođe izmereno od strane ZEW CEE pokazatelja.

Izgleda da je rano da se zaigra na fundamentalni oporavak, iako prethodni kvartal to sugeriše.

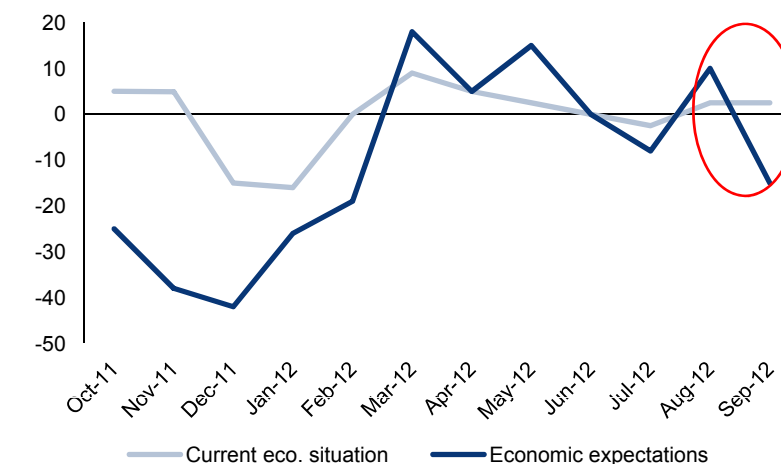
Poljska manje privlači pažnju.

Ifo biznis sat Istočne Evrope



Izvor: Datastream

ZEW CEE trenutno vs. očekivanja



Izvor: Istraživanje Erste Group

Razvoj tržišta kapitala

Pregled po sektorima u Centralnoj i Istočnoj Evropi

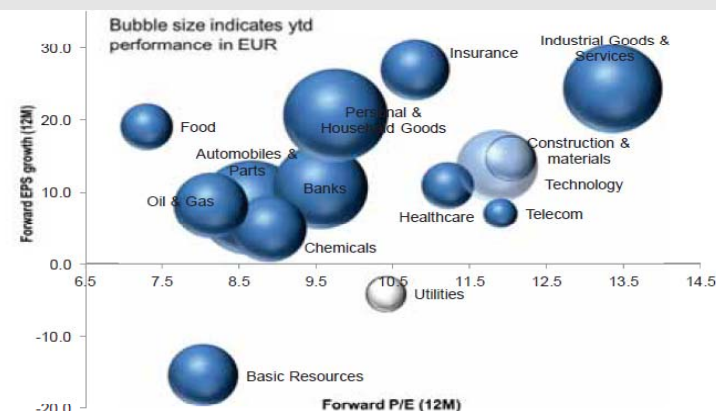
▪Značajni akteri su lična dobra, kao i industrijska proizvodnja.

▪Osiguranje se čini atraktivno postavljeno, nudeći snažno predviđanje rasta rast, bez još uvek tako izraženih performansi

▪Za konzervativnu izloženost, telekomunikacione kompanije bi trebale biti atraktivne. Iako ne preterano privlačne u smislu kombinacije rasta i procene, one bi trebalo da imaju značajan dividendni potencijal

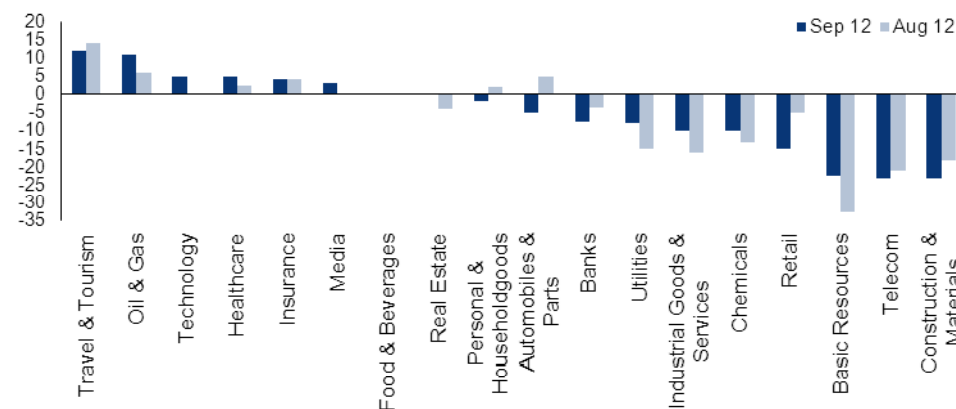
▪U uslovima gde su akcije centralne banke praćene daljim pozitivnim protokom novosti, banke treba da budu očigledni dobitnici..

Revizija zarada u regionu



*zasnovano na istraživanju pokrivenosti Erste Group, bela boja označava negativan učinak; Izvor Emerging portfolio istraživanje

Revizija zarada u regionu



Izvor:: Istraživanje Erste Group

Izvor: činjenice, sopstvena istraživanja

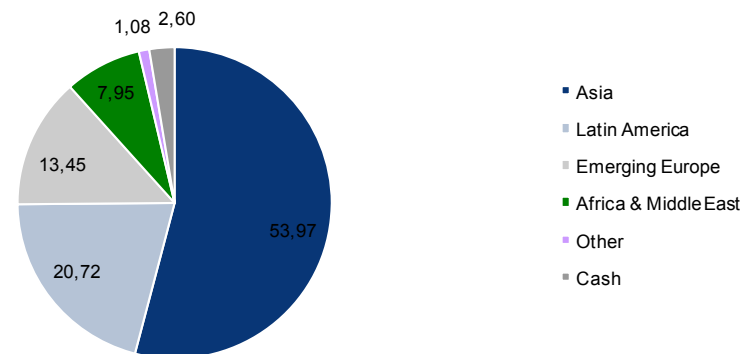
Razvoj tržišta kapitala

Finansijski tokovi na Evropskim tržištima u razvoju

▪ Globalni fondovi tržišta u razvoju dobijaju na značaju na tržištima u razvoju u Evropi, ostvarujući pola procenta. Ovo je treći u nizu dobitak u učešću. Učešće Azije je ponovo smanjeno, kao i Latinske Amerike.

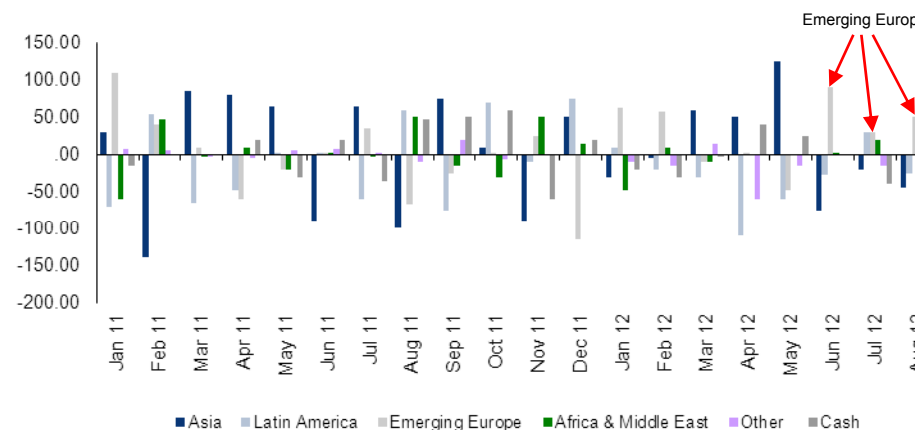
▪ Među fondovima koji su posvećeni emerging Evropskim tržištima, Češka Republika je ta koja je postala najjača u smislu težine (60bp) dok su Rusija i Ukrajina bile najveći gubitnici. Poljska je izgubila onoliko koliko je Mađarska dobila (~30bp). Turska je ostala nepromenjena.

Evropskoatržišta u razvoju – Učešće u globalnim tržištima u razvoju



Source: Emerging Portfolio Research

Promene u učešću – Evropska tržišta u razvoju u odnos na globalna



Izvor: Istraživanje Erste Group

izvor: Emerging portfolio istraživanje

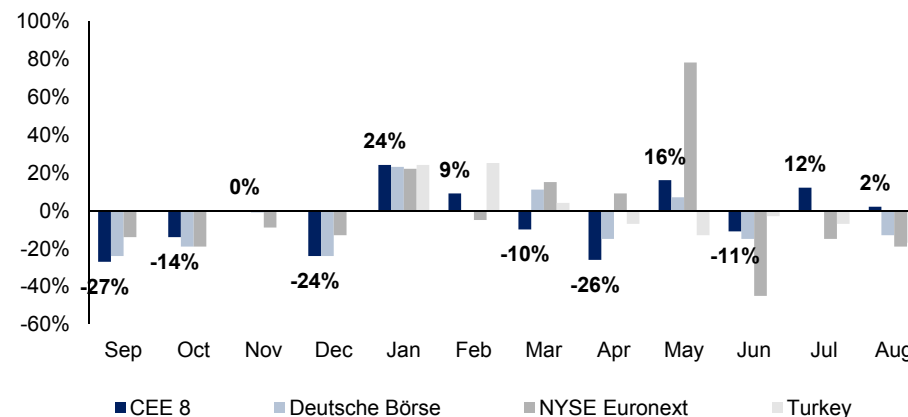
Razvoj tržišta kapitala

Berzanski promet

▪ Premda je promet u Centralnoj i Istočnoj Evropi 8 porastao umereno na mesečnom nivou, promet na godišnjem nivou je još uvek niži za 37%. Čak i Turska, koja je bila poznata po visokoj likvidnosti tržišta se suočava sa padom prometa.

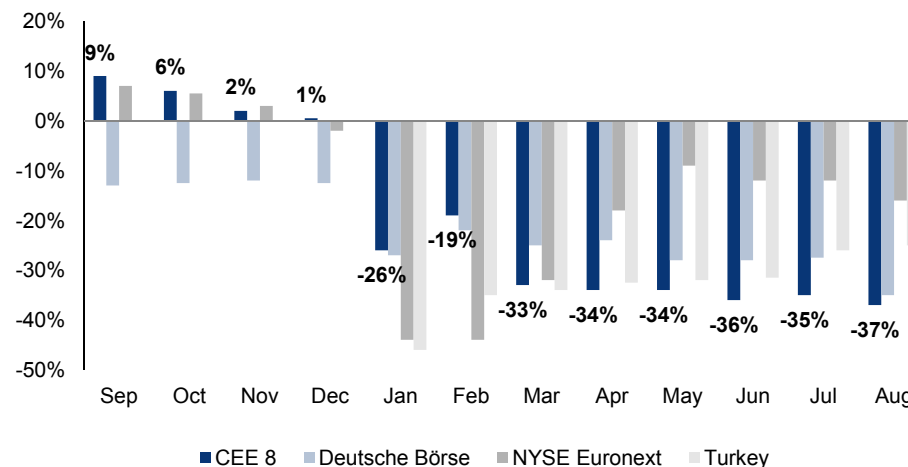
▪ Samo se Poljska i Turska još uvek drže relativno dobro.

Promet na berzama m/m



CEE8 = A, BG; CZ; HU; PL; RO; SLO; SK; Source: FESE

Akumulirani promet na berzama y/y



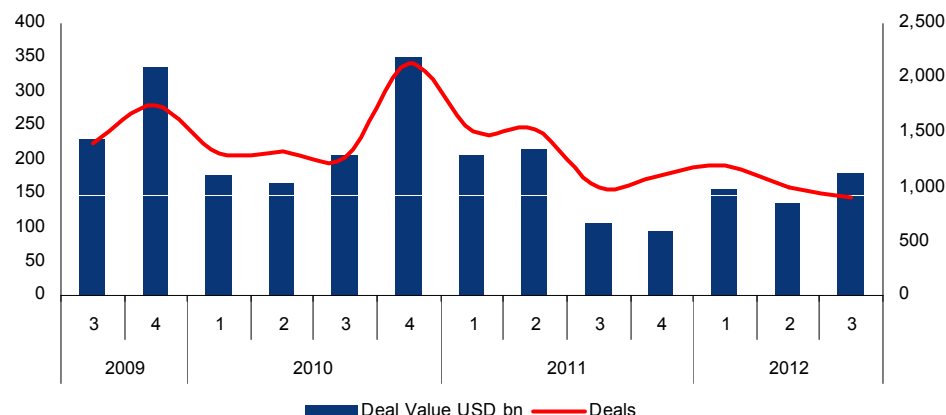
Tržište kapitala

Globalna ECM aktivnost

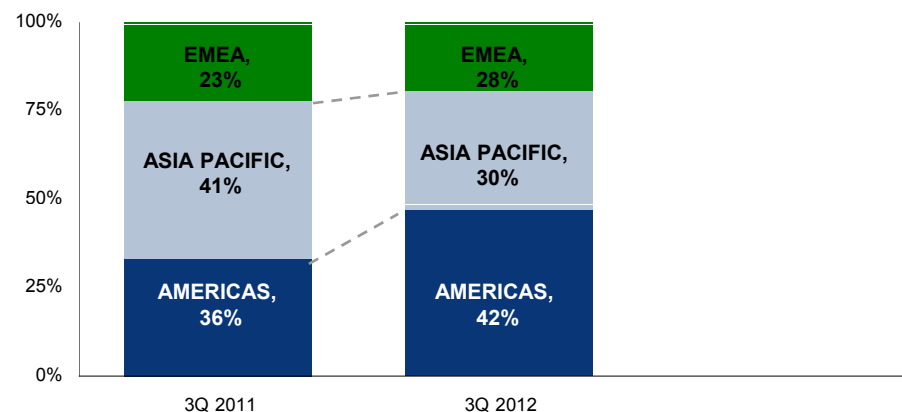
Rezime

- Globalni promet na tržištu akcija iznosio je \$183.6 mlrd u trećem kvartalu 2012, sa rastom od 35% u odnosu na prethodni kvartal i 77% u odnosu na treći kvartal 2011 (\$103.7mlrd).
- Uprkos kvartalnom rastu, obim globalnog tržišta akcija u prvih devet meseci je iznosio \$480.1bn, što predstavlja pad od 10% u odnosu na isti period 2011 (\$530.7 mlrd)
- Ponude su porasle za \$237.8mlrd u prvih devet meseci u 2012 godini, što je drugi najveći obim zabeležen u istom periodu od 2009 (\$240.6mlrd)
- Finansijski sektor je nastavio da bude vodeći na tržištu akcija u prvih devet meseci 2012 godine uprkos padu obima od 14%, za \$89.7mlrd kroz 269 poslova.
- Osiguranje je imalo najveći porast obima na godišnjem nivou (84%) zahvaljujući AIG-u, \$20.7mlrd, bazirano na ceni od 10. septembra, što je najveći posao zabeležen na tržištu akcija u SAD i najveći u sektoru osiguranja na globalnom nivou.
- Telekomunikacione kompanije su takođe imale veliki rast sa obimom od 80% do \$14.8mlrd u prvih devet meseci 2012.
- Obim privatizacije iznosio je \$58.5 mlrd u prvih devet meseci 2012, što je više nego duplo u odnosu na obim od \$23.8mlrd koji je ostvaren tokom istog perioda 2011. potpomognuto velikim poslovima od strane AIG-a, Japan Airlines i Oberbank u Septembru.

Globalni obim na tržištima akcija, kvartalno (1.jan – 30.sep)



Obim na tržištima akcija u svetu



Tržište kapitala

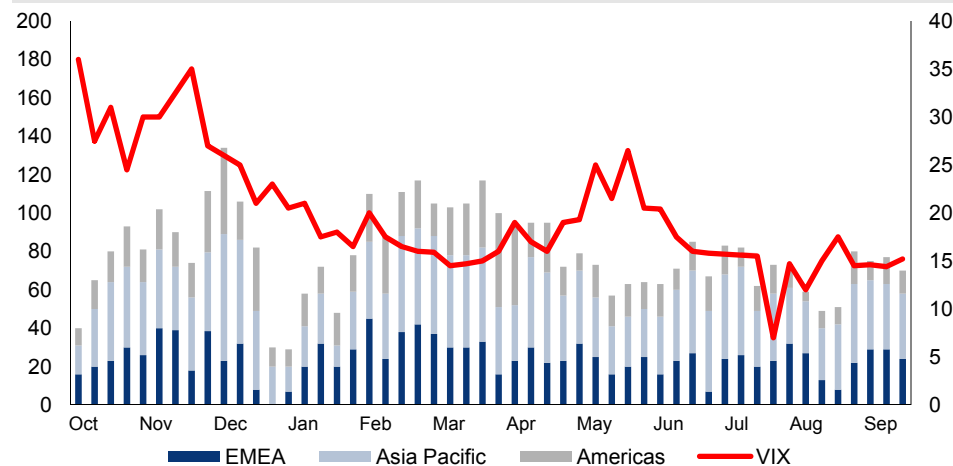
Globalna aktivnost na tržištima akcija

Rezime

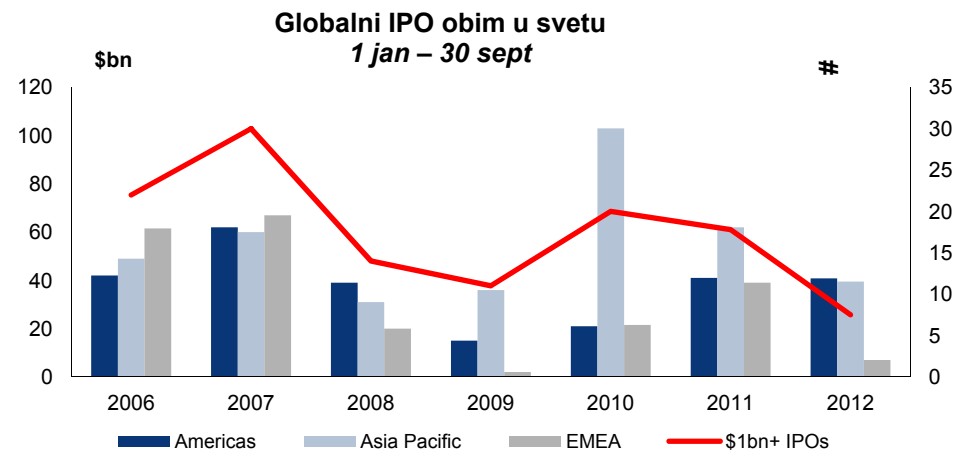
- Volatilitnost tržišta smanjena je u trećem kvartalu pošto je VIX pao sa svoje visoke pozicije u maju 2012. 75 transakcija zaključeno je u proseku svake nedelje u septembru, što predstavlja rast u odnosu na 57 nedeljno u avgustu i jednako je nivou od 75 transakcija, ostarenom u julu.
- Globalni IPO obim je stajao na \$87.6bn kroz 580 ugovora u prvih devet meseci 2012, što je pad od 39% u obimu i 45% u odnosu na aktivnost u istom periodu 2011 godine (\$142.7mlrd kroz 1051 ugovor).
- Samo osam \$1mlrd+ IPO-a je realizovano u prvih devet meseci 2012, kroz koje je realizovano \$38.0mlrd, što predstavlja umanjnje za 18 u istom periodu proslave godine kada je realizovano \$49.6mlrd.
- Asia Pacific IPO obim je dostigao \$17.0mlrd u trećem kvartalu 2012. i bio je jedan od dva regiona koji je zabeležio rast u odnosu na treći kvartal 2011. (sa rastom od 12% od \$15.1mlrd) uprkos padu od 27% u aktivnostima. Ukupan IPO obim za prvih devet meseci 2012. je u padu od 39% u odnosu na isti period 2011.
- IPO obim na američkom kontinentu je u trećem kvartalu 2012 iznosio \$9.0mlrd kroz 33 transakcije, što predstavlja rast od 87% u odnosu na treći kvartal 2011 (\$4.8mlrd kroz 63 ugovora). Rast je uglavnom bio posledica transakcije od \$4.0mlrd Grupe Financiero Santander Mexico SAB de CV.
- IPO Japan Airlines od \$8.5mlrd, koji je dostigao svoj maksimum kroz 5 bookbuilder-a, bila je najveća IPO trećeg kvartala 2012. i treća najveća od strane japanskog emitenta. To je takođe bila najveća privatizaciona IPO-a još od ugovora General Motors Co od \$18.1mlrd u Novembru 2010.
- Dugoročno planirani IPO trećeg najvećeg Nemačkog osiguravača Talanx i njihov dobar učinak kasnije na tržištu obezbedilo je dodatni podsticaj za dalje osiguravajuće aktivnosti u Evropi.

Izvor: Dealogic

Broj globalnih ugovora na tržištu akcija i VIX, nedeljno



Globalni IPO obim u svetu



Tržište kapitala

Cene ugovora u Evropi

Datum	Naziv	Prinos (USD mn)	Ponuđena cena (USD)	Makro industrija	Domicilna država	Prioritetne akcije	Sekundarne akcije	Učinak do sada	Cene u odnosu na raspon cene		
									pored	dno	Vrh
01.18.2012	RusPetro Plc	250,1	2,06	Energija	Velika Britanija	100%	0%	-21%			
02.01.2012	AVG Technologies N.V.	128,0	16,00	Tehnologija	Holandija	50%	50%	-39%			
02.17.2012	Inside Secure SA	104,4	10,93	Tehnologija	Francuska	100%	0%	-77%			
02.29.2012	Alcentra European Floating Rate Incom	128,9	1,60	Finansijski sektor	Velika Britanija	100%	0%	2%			
03.20.2012	Ziggo B.V.	1.063,4	24,46	Telekomunikacione usluge	Holandija	0%	100%	47%			
03.20.2012	DKSH Holding Ltd(DKSH Management	991,5	52,69	Privrednici	Švajcarska	0%	100%	23%			
03.29.2012	GasLog Ltd.	329,0	14,00	Transport	Monako	100%	0%	-13%			
03.29.2012	DBV Technologies S.A.	53,8	11,76	Zdravstvo	Francuska	100%	0%	-1%			
04.10.2012	RusForest AB	67,0	0,17	Materijali	Švedska	100%	0%	-58%			
04.11.2012	OAo Abrau-Durso	135,1	183,85	Osnovna roba šir.potr	Ruska Federacija	100%	0%	27%			
04.24.2012	Brunello Cucinelli S.p.A.	208,7	10,23	Ciklične akcije	Italija	39%	61%	88%			
05.10.2012	Edwards Group Ltd.	100,0	8,00	Industrija	Velika Britanija	100%	0%	-7%			
08.09.2012	Manchester United Ltd.	233,3	14,00	Ciklične akcije	Velika Britanija	50%	50%	-8%			
09.03.2012	Eland Oil & Gas Ltd	186,9	1,58	Energija	Velika Britanija	100%	0%	10%			
09.25.2012	Clinigen Group plc	89,1	2,66	Zdravstvo	Velika Britanija	20%	80%	18%			
10.01.2012	Talanx AG	602,7	23,62	Finansijski sektor	Nemačka	100%	0%	9%			
10.02.2012	Luxfer Holdings PLC	80,0	10,00	Materijali	Velika Britanija	80%	20%	4%			
10.04.2012	Fleetmatics Group PLC	152,7	17,00	Tehnologija	Irska	80%	20%	29%			
10.11.2012	Direct Line Insurance Group plc	1.271,8	2,83	Financials	Velika Britanija	0%	100%	7%			
10.12.2012	MD Medical Group Investments Plc	312,2	12,06	Zdravstvo	Ruska Federacija	48%	52%	0%			
Prosek						68%	32%	2%			

•Obim IPO transakcija su još uvek na niskom nivou u poređenju na godišnjem nivou, ali u poslednja dva meseca tržište je uhvatilo zamah.

•**Talanx AG** treća najveća osiguravajuća kuća u Nemačkoj realizovala je IPO od približno 500mil EUR u oktobru.

•**Direct Line** je procenila svoj IPO na približno 1.3mlrd USD, što je bilo višestruko nadmašeno čak i iznad objavljene cene.

•**MD Medical Group**, privatna lekarska praksa iz Rusije, takođe je realizovala sa svoj GDR IPO sa više od \$300mil u Londonu

•**Telefonica Deutschland (O2)** je objavila da Roadshow i "bookbuilding" za 1.5mlrd EUR počinju danas.

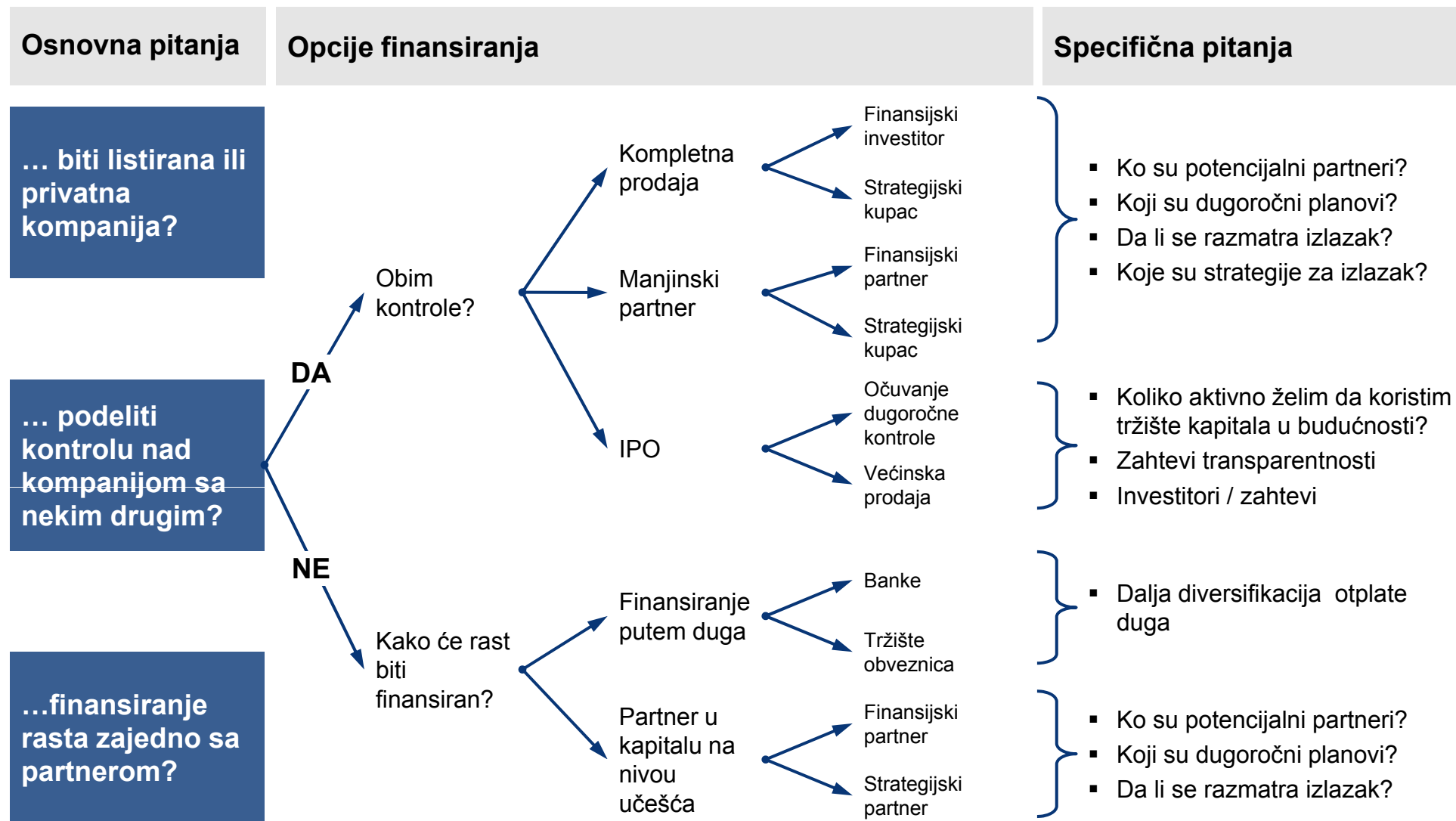
•Vrednovanje je još uvek izazov za investitore svesne visokog nivoa rizika. Prioritetne akcije dominiraju u transakcijama.

3. Deo

Preduslovi za IPO

Da li je IPO stvar koju treba uraditi?

Voleo bih da...



IPO – za i protiv

Jedna od najbitnijih odluka u životu kompanije

IPO nije šetnja u parku

*Biti listirana
kompanija još manje*

*Ali će to učiniti vašu
kompaniju boljom
nego ikad!*

Za

- + IPO otvara dugoročno održiv izvor finansiranja
- + Jačanje baze kapitala kompaniju podiže na viši nivo u pogledu planova ekspanzije
- + Akcija se može koristiti kao valuta u procesu akvizicije
- + Investitori će stalno podsticati rukovodstvo da kompaniju vodi u najboljem pravcu
- + IPO nudi mogućnost da se ostane nezavistan
- + Pozitivni efekti na proizvode i usluge
- + Veća atraktivnost za zaposlene (davanje akcija menadžerima i zaposlenima)
- + Banke vole IPO

Protiv

- Teške prepreke koje treba preduzeti
 - finansijske
 - pravne
 - u vezi reputacije
 - organizacione
 - u vezi izveštavanja
- Publicitet/odnosi sa investitorima
- Velika količina potrebne dokumentacije

“Must Haves” za uspešan IPO (1)

Menadžment može stvoriti ili razoriti IPO

1) Postaviti pravi menadžment

- Nema godišnjeg odmora za top menadžment, najmanje za direktora i finansijskog direktora
- Iskustvo u industriji i sa investitorima
- Ubedljivost
- Spremnost na komunikaciju sa finansijskom javnošću
- Jak drugi nivo menadžmenta

Investitori imaju na raspolaganju hiljade različitih investicionih mogućnosti između kojih mogu da biraju

Da li možete da ponudite nešto što drugi ne mogu?

2) Definisati strategiju i izgraditi priču

- Atraktivna industrija
- Jasno definisana, jedinstvena pozicija u industriji
- Održive konkurentske prednosti
- Troškovi rukovodstva vs kvalitet rukovodstva
- Koristi od IPO-a se savršeno uklapaju u strategiju
- Osloboditi se nepotrebne imovine
- ...i stavite sve u profesionalni poslovni plan/informacioni memorandum pre kontaktiranja investicione banke

“Must Haves” za uspešan IPO (2)

Biti listirana kompanija bez profesionalnog izveštavanja je kao ronjenje bez peraja....

3) Uspostaviti vrhunsko finansijsko izveštavanje

- Medjunarodni računovodstveni standardi
- Prilagoditi izveštavanje po segmentima strukturi i strategiji
- Biti spreman za kvartalno izveštavanje
- Uspostaviti moderan menadžment informacioni sistem i naučiti kako se koristi

Sve kompanije proizvode isto: GOTOVINA

Uvećajte to

4) Prebaciti se na menadžment zasnovan na vrednosti i pokazati otpornost

- Navići se na EVA (“dodata ekonomska vrednost”) i na ROCE (“prinos na kapital zaposlenih”)
- Definisati skup ciljanih racio pokazatelja i redovno ih saopštavati tržištu
- Ne zaboraviti bilanse kao izvor stvaranja vrednosti
- Poslovni model bi trebalo da bude otporan na duge staze (tj. “elastičan”)

Pre nego što se suočite sa lavovima , dobra je ideja igrati se sa šakalima....

5) Vežbajte sa pre-IPO investitorima

- Privatni investitori nude “pametn novac” i idealan su partner za pripremu IPO-a
- ...i definitivno postoje neki prijatni investicioni bankari koji će Vam pomoći!

4. Deo

Privatni kapital kao prvi korak na tržištu kapitala

Privatni kapital(PE)

Prijatelj ili neprijatelj finansiranja?

Privatni kapital je ponovo veoma aktivan.

Globalni fondovi i specijalizovani fondovi(za region /oblast poslovanja) mogu se naći širom CEE.

Banke su takođe ponovo spremne da finansiraju poslove sa privatnim kapitalom.

Međutim, start-up finansiranje (rizični kapital) je još uvek teško provući.

Šta je privatni kapital (PE)?

- Čiste kapitalne investicije, ali često (značajno) koriste leveridž prilikom investiranja
- PE kompanijama je potrebno pravo glasa i da poseduju kontrolu
 - Interes većine ili
 - Izraženo pravo iznošenje mišljenja i kontrole sa manjinskim interesom
 - **Strogo definisana kontrola**, nadzorna funkcija, da imaju pravo glasa u strateškim odlukama
- Očekivan povraćaj: > 20% p.a.
- Obim od EUR10 Mil. do EUR 50 Mil. / Investicije; mnogo veći ugovori globalnih kompanija
- Trajanje: približno 5 godina
- Izlaz putem IPOa, prodaje ili otkupa
- Okvirno vreme koje protekne od inicijalnog kontakta do investiranja: 3 do 6 meseci

Koje kompanije su PE kompanije koje treba tražiti?

- Jedinstvene prilike na atraktivnom tržištu
- Ubrzan rast ili stabilan protok novca (na primer za infrastrukturne fondove) da bi se dostila visoka vrednost procene
- Fokus industrije varira od fonda do fonda
- Jak menadžment