

# A TŐKEBEVONÁS GYAKORLATI KÉRDÉSEI

 **CONCORDE**  
VÁLLALATI PÉNZÜGYEK

**NAGY KÁLMÁN**  
partner



2008. június 4.

CONCORDE VÁLLALATI PÉNZÜGYEK KFT.  
Alkotás Point Irodaház | 1123 Budapest | Alkotás utca 50.  
Telefon: 06 1 489-2310 | Fax: 06 1 489-2311 | [www.concordert.hu](http://www.concordert.hu)

## © | BEVEZETÉS VS. NYILVÁNOS FORGALOMBA HOZATAL

### Első nyilvános forgalomba hozatal (IPO)

- Értékesítés nyilvános ajánlattétel révén
- Befektetési szolgáltató közreműködésével, elemzői lefedettség biztosítása
- Intézményi értékesítés lehetősége

Magasabb költségek és nagyobb méret mellett elérhető előnyök maximalizálása

### Bevezetés

- Nincs értékesítés (de másodpiacon lehetséges)
- Nem kell befektetési szolgáltatót megbízni
- Jóval alacsonyabb költségek, de korlátozott befektetői figyelem (főként intézményi), csekély likviditás

Kisebb társaságok esetén lehet célszerű, elsősorban tőkepiaci ismertség megszerzéséhez és későbbi tranzakció megalapozására

## © | A TRANZAKCIÓ – ELŐKÉSZÍTÉS, A TÁRSASÁG TEENDŐI

### Átláthatóság

- Átlátható, érthető, iparági szokványoknak megfelelő működés és pénzügyi kimutatások
- Összehasonlítható historikus pénzügyi adatok

### Vezetői információs rendszer

- Jól áttekinthető bontású, megfelelő mélységű információ biztosítása
- Konszolidált negyedéves jelentések a negyedév zárását követő 60 napon belül (A kategória)

### Pénzügyi információk

- Auditált, konszolidált, éves beszámolók az utolsó három évre (A kategória min. két év IFRS előírás)
- A piac által elismert könyvvizsgáló
- Részletes, 5 éves előrejelzést tartalmazó üzleti terv

### Vállalati irányítás, alapszabály

- Felelős társaságirányítási elvek áttekintése és minél nagyobb mértékű adaptálása
- Új alapszabály készítése, a felelős társaságirányítási elvek valamint a nyilvános működés további szabályai szerint
- Átlátható tulajdonosi szerkezet létrehozása

### PR és kommunikáció

- Az ügylet előkészítéseként a társaság ismertségének / márkanevének építése
- A tranzakciót közvetlenül megelőzően a részvényvásárlási kedv támogatása
- IR funkció létrehozása, befektetői kapcsolattartó személy(ek) megbízása

## © | A TRANZAKCIÓ – ÁLTALÁNOS ÁTTEKINTÉS ÉS IDŐREND



Tervezés	Előkészítés	Marketing	Értékesítés	Másodpiaci kereskedés
Fő kérdések és célkitűzések	Üzleti, pénzügyi és jogi átvilágítás	Marketing terv	Roadshow	Túljegyzési opció
Menetrend megtervezése	Befektetési történet és értékelés	Pre-marketing	Nyilvános jegyzés	Befektetői kapcsolatok
Külső tanácsadók kiválasztása	Tranzakció strukturálása	Részvényelemzés és (research)	Könyvépítés	Folyamatos társasági kötelezettségek
Vállalatirányítás felkészítése	Tájékoztató elkészítése	PR és marketing kampány	Árazás és allokáció	
	Jogi dokumentáció		Elszámolás	

## © | AZ ÁLLAMI NYOMDA BEFEKTETÉSI TÖRTÉNETE (ÁNY IPO, 2005)

A biztonsági nyomdai piac stabil iparág, jelentős növekedési kilátásokkal

A 150 éves Állami Nyomda piacvezető Magyarországon, második legnagyobb a régióban

Stabil, hosszú távú szerződésekkel biztosított üzletmenet

Tapasztalt, bizonyított menedzsment

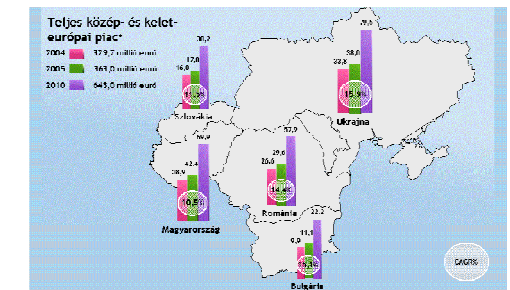
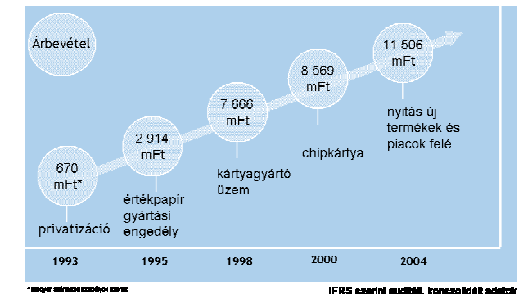
Erős K+F – innovatív megoldások, saját fejlesztésű termékek

Magyarországon jelentős részben lezajlott az okmányreform; K- és DK -Európában még csak kezdődnek

Az Állami Nyomda jól pozícionált a részvételhez – az első regionális megbízások teljesítve

Stabil szabad pénzáramlás + regionális terjeszkedési tervek: magas osztalék + növekedési opció

ÁLLAMI NYOMDA  
STATE PRINTING COMPANY



# C | A TRANZAKCIÓ – TERVEZÉS, STRUKTURÁLÁS ÉS DOKUMENTÁCIÓ

A tranzakció további résztvevőinek kiválasztása (jogi és PR tanácsadó, értékesítési közreműködők)

Értékesítési stratégia kialakítása: megcélzott befektetők és piacok, tranzakciós struktúra

Menetrend összeállítása – általános és iparági környezet, társaság specifikus szempontok valamint tranzakciós naptár

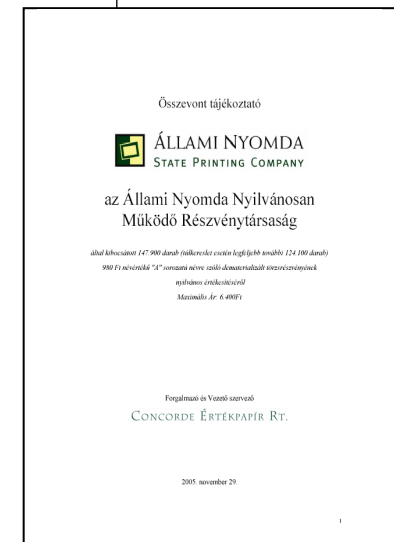
Átvilágítás a jogi tanácsadók, könyvvizsgáló és a vezető forgalmazó részvételével

Tájékoztató elkészítése, ellenőrzése és véglegesítése

A szükséges közgyűlési és igazgatósági döntések meghozatala

Értékelés a társaság üzleti terve alapján – az előzetes ársáv kialakítása

Tájékoztató jóváhagyása a PSZÁF által



# C | A TRANZAKCIÓ – PRE-MARKETING ÉS ROADSHOW

Prezentáció a szindikátus elemzői részére

Elemzés elkészítése és közzététele

Pre-marketing – a megcélzott befektetők előzetes informálása a társaságról, érdeklődésük tesztelése

Előzetes ársáv meghatározása a befektetői visszajelzések és piaci információk alapján

Aktív PR munka és sajtókapcsolatok

Magánbefektetőket célzó esetleges reklámkampány elindítása 1-2 héttel a tranzakció előtt

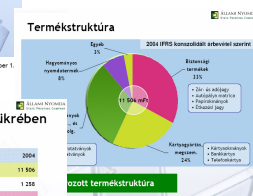
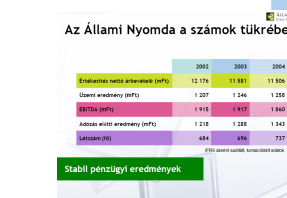
Roadshow – a befektetési történetet a menedzsment adja elő (el) a befektetőknek

Személyes találkozók a kiemelt befektetőjelöltekkel – legfontosabb befektetési megfontolások



# C | STRUKTURÁLÁS ÉS MARKETING (ÁNY IPO, 2005)

- Az ügyletet megelőzően a tőkeszerkezet optimalizálása, ingatlanok értékesítése
- Tranzakciós dokumentáció elkészítése az új tőkepiaci szabályozás alapján
- Innovatív tranzakciós struktúra - zártkörű és nyilvános értékesítés tőzsdei ügyletként történő lebonyolítása
- Intézményi roadshow Londonban, Bécsben, Athénban, Tallinban és Budapesten
- Aktív PR – fokozott, a befektetési történetre koncentrált médiajelenlét
- Költséghatékonyan, tehetőss magánszemélyekre fókuszáló, aktív módszereket alkalmazó nyilvános értékesítés



## © | A TRANZAKCIÓ – KÖNYVÉPÍTÉS ÉS ÁRAZÁS, KERESKEDÉS

Az allokációban és árazásban maximális rugalmasságot biztosító tranzakciós struktúra

Nyilvános és zártkörű jegyzés általában párhuzamosan

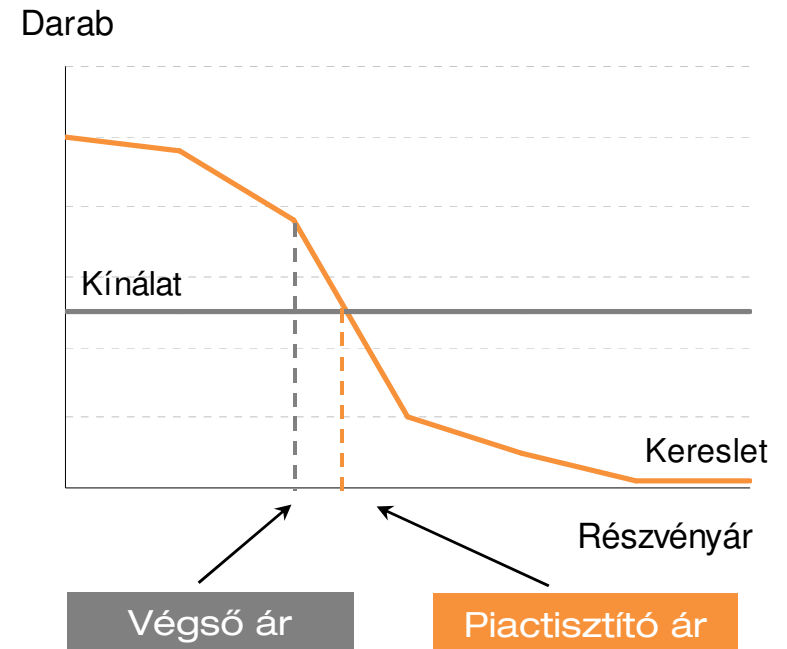
Könyvépítés – vételi ajánlatok begyűjtése, valamint részvényallokáció a befektetők minősége alapján

Árazás olyan szinten, amely az optimális másodpiaci árfolyamalakulás érdekében kielégítetlen keresletet is hagy

Jegyzési garanciavállalási szerződés – az értékesítendő részvényt mennyiség és az értékesítési ár meghatározása

Elszámolás és zárás, a tőzsdei kereskedés kezdete

Túljegyzési opció biztosítása a vezető forgalmazó részére – cél a másodpiaci árfolyam-teljesítmény optimalizálása



## © | A TRANZAKCIÓ EREDMÉNYE (ÁNY IPO, 2005)

### A zártkörű értékesítés eredménye

Pre-marketing után ársáv: 4.900 – 6.400 Ft

Több, mint kétszeres túljegyzés

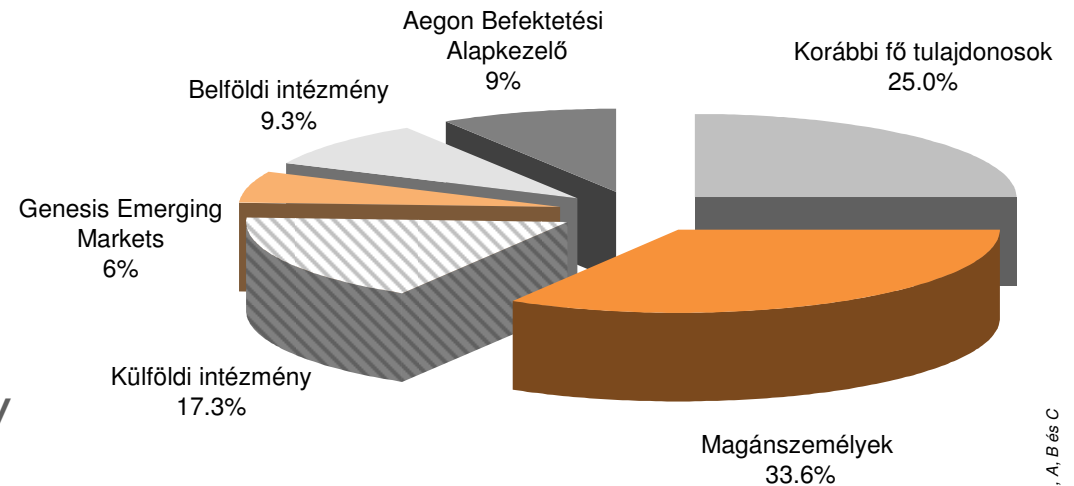
Fitch leminősítés ellenére az értékesítési ár 5.600 Ft

Allokáció: kb. 40% külföldi intézmény, 40% belföldi intézmény, 20% magánszemély

A fő tulajdonosok 25%+1 részvény részesedést megtartottak

A menedzsment és a fő tulajdonosok 12 hónapos korlátozást vállaltak

### Tulajdonosi struktúra az értékesítés után



2005. december 22., A, B és C részvények együtt

## | A TŐZSDEI JELENLÉT

### A tranzakció csak a kezdet

- Folyamatos transzparencia
- Magas minőségű vállalatirányítás

### Tájékoztatási kötelezettség

- Rendszeres tájékoztatási kötelezettség: negyedéves gyorsjelentések, éves jelentések
- Rendkívüli tájékoztatási kötelezettség: az árfolyamot potenciálisan befolyásoló minden lényeges információról

### Befektetői kapcsolattartás (IR)

- IR kulcsszerepe - a befektetői kapcsolattartó a cég arca a befektetők felé
- Az elemzők és befektetők rendelkezésére álló információ minősége és mennyisége jelentősen befolyásolja a cég értékelését
- A befektetők információkkal való ellátásának fontos eszköze a társaság honlapja
- A piac elvárja és jutalmazza az előrejelzések kiszámítható teljesítését

### Befektetési banki támogatás

- A befektetési bankok kulcsszerepet játszanak a társasági információk feldolgozásában és továbbításában a befektetők felé
  - rendszeres elemzések a társaságról
  - befektetői körutak és találkozók szervezése