

IPO

Co znamená zkratka IPO?

IPO (Initial Public Offering) je vžitý termín pro primární veřejnou nabídku akcií spojenou se vstupem na burzovní trh.

Jde o vstup firmy na burzu, díky kterému se začnou akcie firmy obchodovat na trhu cenných papírů. Důvodem k provedení IPO může být buď navýšení kapitálu, prodej části akcií v držení původních vlastníků, nebo, dokonce nejčastěji, kombinace obou uvedených procesů. Investoři zase získají záruku likvidity vložených prostředků, jelikož veřejně obchodovatelné cenné papíry jsou na burze rychle a snadno zpeněžitelné.

Proč ještě nejsou vaše akcie na burze?

Získání dodatečného kapitálu bez nutnosti platit úrok bance, vyšší volnost v nakládání se svěřenými penězi, ale třeba i zájem médií a rostoucí publicita. To vše nabízí tuzemským akciovým společnostem pražská burza. Dynamicky se rozvíjející trh láká stále více investorů. Jejich kapitál je pak pro mnoho firem důvodem, proč zvažují svůj vstup na tento trh.

Možnost kotovat své akcie na burze je pro podniky hledající finanční prostředky nejen stále zajímavější, ale v posledních několika letech také stále jednodušší. Ve snaze podpořit tuzemský kapitálový trh totiž Burza cenných papírů Praha všechny potenciální emitenty maximálně podporuje, překážky už neklade ani současná legislativa.

A co může pražská burza přinést společnostem, jež se rozhodnou kotovat své akcie?

- **Kapitál bez úroku**

Vstup na kapitálový trh znamená krok k velkému množství potenciálních investorů. To umožňuje získat i tak vysokou částku, kterou není např. jedna banka schopna nebo ochotna v rámci úvěru poskytnout. Při vydávání akcií navíc emitent získá finanční prostředky v hotovosti na neurčito, bez nutnosti splácet úvěr a úroky.

- **Optimalizace kapitálové struktury**

Možnost optimalizace kapitálové struktury mezi dluhem a vlastním kapitálem. Emisí akcií emitent navyšuje svůj vlastní kapitál.

- **Volnost v nakládání se získaným kapitálem**

U kapitálu získaného emisí akcií má podnik větší volnost při jeho využití, což je značná výhoda oproti omezením, která jsou často spojena s úvěrovým financováním.

- **Vyšší důvěryhodnost firmy**

Vzhledem k požadavkům kapitálového trhu je hospodaření společností, které na něm emitovaly své akcie, mnohem transparentnější a tudíž i důvěryhodnější pro investory.

- **Publicita**

Přijetí emise k obchodování na regulovaném trhu je spojeno se značnou publicitou, což se příznivě odráží na celkovém povědomí o společnosti, na jejím dobrém jméně a důvěryhodnosti.

- **Prestiž**

Být kotován na burze je známkou úspěšnosti firmy.

Proč právě pražská burza?

- Pražská burza je uznávaným trhem, takže cenné papíry obchodované na jejím oficiálním trhu mohou být nakupovány i do portfolií přísněji regulovaných institucionálních investorů. Od roku 2004 je nositelem statutu „Designated Offshore Market“, což je ohodnocení americké Komise pro cenné papíry, které potvrzuje americkým investorům, že se jedná o transparentní a bezpečný trh. V lednu 2009 se burza stala členem skupiny CEE Stock Exchange Group (CEESEG), která zahrnuje maďarskou, slovinskou, pražskou a vídeňskou burzu.
- Tuzemští institucionální investoři mají silný zájem o nové emise za účelem rozšíření svých portfolií při dodržení podílu investic na domácím trhu.
- Přijetí nové emise je spojeno se značnou mediální pozorností. Novým emitentům i jejich dalším aktivitám je věnována značná publicita, což je zviditelní na českém trhu.
- Lze očekávat vstřícnost a pomoc zainteresovaných orgánů, neboť existuje všeobecný zájem oživit trh a posílit pozici burzy.
- Burza implementovala velmi vstřícnou poplatkovou politiku, kdy úplně zrušila poplatky za přijetí emise akcií na svůj trh.

Jaká společnost má předpoklady úspěšně vstoupit na burzu?

Vzhledem k tomu, že základem úspěšného úpisu je dostatečný zájem investorů, musí je emitent dokázat zaujmout a přesvědčit, že jejich investice se bude zhodnocovat. Proto mezi předpoklady, které by měl podnik zajímající se o IPO splňovat, patří zejména připravenost sdílet informace a transparentní struktura podniku a jeho finanční toky. V čele společnosti by navíc měl být profesionální management s jasně definovanými plány a cíli. Posledními z nutných předpokladů jsou dostatečná velikost obrátu firmy a připravenost na přechod na mezinárodní účetní standardy.

Jak rychle emise probíhá?

Doba od úvodního rozhodnutí statutárního orgánu po uvedení na trh je individuální, protože záleží jak na připravenosti emitenta, zkušenosti poradců a aranžéra emise, ale i na optimálním termínu vstupu na trh. Ve většině případů se však tato doba pohybuje do šesti měsíců.

Kolik bude firmu stát celá emise?

Náklady na primární emisi akcií včetně jejich uvedení na regulovaný trh dosahuje několik procent z objemu emise. Nejpodstatnější část poplatku tvoří poplatek manažerovi emise, další nedílnou součástí jsou služby výdaje na právní poradce. Poplatky ČNB, Centrálnímu depozitáři a Burze cenných papírů Praha představují jen zanedbatelnou část nákladů.

Primární emise a vstup na trh krok za krokem

Vyberte si zkušené poradce, důležitý je zejména tzv. manažer emise, kterým bývá silná investiční banka. Manažer zajišťuje přípravu a koordinaci emise včetně marketingových aktivit. Právní poradci se pak postarají o právní rámec celého procesu, dohlíží na komunikaci s investory a starají se, aby se předešlo riziku právních sporů.

- Pokud chcete emisí navyšovat základní kapitál, nezapomeňte, že o tomto navýšení musí rozhodnout valná hromada společnosti.
- Aby mohly být emitované akcie nabídnuty veřejnosti, je potřeba připravit tzv. prospekt cenného papíru. Tento dokument, který je kombinací právního popisu emise a představení firmy potenciálním investorům, je součástí práce právních poradců.
- Prospekt, ve kterém chybí údaje jako např. cena či konkrétní data, je známý pod pojmem „předběžný prospekt“ a podléhá schvalování ČNB.
- Prostřednictvím tzv. „roadshow“ představí manažer emise předběžný prospekt odborné veřejnosti a otestuje tak, zda bude mít trh o emisi zájem.
- V procesu nazvaném „bookbuilding“ zasílají investoři nákupní příkazy, ze kterých manažer emise po zpracování určí emisní kurz a objem emise.
- Na základě veřejné nabídky proběhne upsání a to tzv. zápisem do listiny upisovatelů.
- Posledním z kroků je přijetí cenného papíru na trh. Na základě vaší žádosti o něm rozhoduje burza.

(ke dni D má transparentní strukturu a vede účetnictví podle mezinárodních standardů)

			TÝDNY		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
FÁZE	PROCES	DÉLKA	START																						
PŘÍPRAVA	Konzultace s poradci, předběžné ocenění a návrh investiční story	4	D - 4	-4																					
	Rozhodnutí managementu		D																						
	Výběr poradců	1	D + 1	1																					
	Revize firemní struktury, právní a účetní prověrka (Due diligence)	8	D + 2		2	3	4	5	6	7	8	9													
	Interní ocenění firmy	4	D + 9										9	10	11	12									
PRÁVNÍ KROKY A VYTVOŘENÍ DOKUMENTACE	Valná hromada		D + 8																						
	Příprava prospektu	8	D + 5					5	6	7	8	9	10	11	12										
	Proces schvalování prospektu	4	D + 13													13	14	15	16						
	Jednání s burzou a schvalování výborem pro kotaci	3	D + 14															14	15	16					
REALIZAČNÍ FÁZE	Příprava prezentace firmy pro roadshow	2	D + 11											11	12										
	Příprava analýzy manažera emise pro roadshow	4	D + 12												12	13	14	15							
	Předběžný marketing	2	D + 15															15	16						
	Roadshow	2	D + 17																		17	18			
	Bookbuilding	1	D + 19																			19			
	Pricing - zafixování ceny a počtu kusů		D + 20																						
POST-TRANSAKČNÍ AKTIVITY	Splacení a připsání ceny a počtu kusů	1	D + 20																						
	Manažer zajišťuje stabilní cenu na burze	až 12	D + 20																						