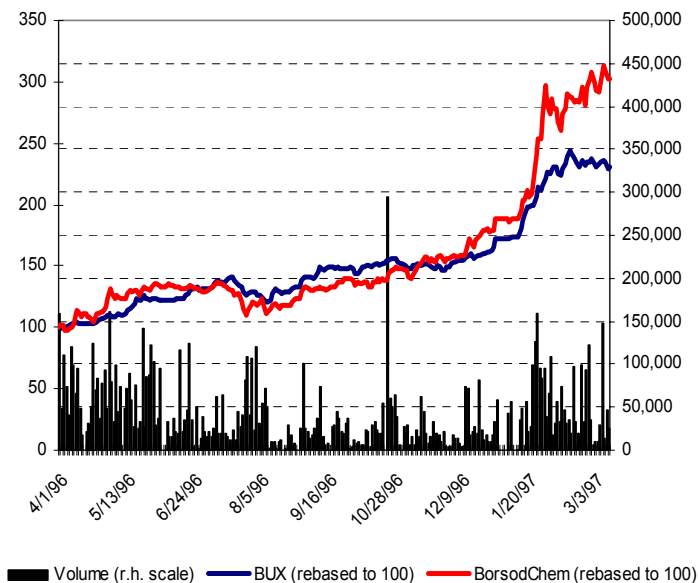



Referenční případ: Privatizace BorsodChemu a IPO



- WestMerchant byla jmenována poradcem pro privatizaci BorsodChemu v roce 1991. WestMerchant připravila privatizační projekt, který byl přijat vedením BorsodChemu i státním agenturou pro správu národního majetku.
- Deprese v chemickém průmyslu počátkem devadesátých let spolu s dočasným zakonzervováním závodu na výrobu MDI znemožnily privatizaci formou přímého prodeje strategickému partnerovi.
- Privatizační projekt byl aktualizován počátkem roku 1995 a počítal s navýšením základního jmění BorsodChemu Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj (EBRD) a následným prodejem části akcií finančním investorům formou globální nabídky. Vzhledem k ziskovosti BorsodChemu po obnovení výroby MDI a také k tomu, že se cyklický vývoj cen PVC blížil k vrcholu, byla příprava globální nabídky urychlena a spojena s navýšením základního jmění o 30 milionů amerických dolarů.
- Globální nabídka akcií včetně zvýšení základního jmění byla zahájena v únoru 1996 po skončení roadshow, která se postupně konala v Londýně, Edinburgu, New Yorku, Bostonu, Vídni, Frankfurtu a Curychu. Nabídka se setkala s mimořádnou poptávkou a byla zvýšena na úkor akcií EBRD (“greenshoe“). Poptávka po této již zvýšené mezinárodní nabídce byla 4,2 krát větší než nabídka. Konečná cena byla kotována na horní hranici indikativního cenového rozpětí. Domácí poptávka byla také v převisu a plně byla upsána též nabídka zaměstnaneckých akcií
- GDR BorsodChemu se začaly obchodovat na London Stock Exchange s prémie vzhledem k emisní ceně o velikosti \$12.45. BorsodChem se stal první maďarskou společností, jejíž GDR jsou obchodovány na London Stock Exchange.

Referenční případ: BorsodChem (pokračování)

- Na konci srpna 1996 maďarská privatizační agentura APV Rt. schválila prodej dalších 1 200 000 akcií BorsodChemu (11,8% celkového základního kapitálu) a jmenovala WestMerchant hlavním finančním poradcem a hlavním managerem emise. V té době byla cena GDR \$18.00.
- Cena akcií zůstala během roadshow a vytváření knihy objednávek stabilní. Sekundární nabídka přitáhla poptávku v hodnotě \$75 milionů a poptávka převyšovala sekundární nabídku 3,5 krát. Upisovací cena byla stanovena na HUF 2.940 za jednu akcii a \$18.50 za jeden GDR, což představuje diskont pouhých 1.5% v porovnání s předchozí cenou akcií na burze v maďarských forintech.
- Současná cena GDR BorsodChemu je \$35. Znamená to, že tržní kapitalizace společnosti dosáhla hodnoty \$ 350 mil. oproti \$127 mil. v době IPO.




BORSODCHEM RT
Hungary

\$93m Privatisation
and IPO by APV Rt

WestMerchant acted as joint
financial adviser, joint global
co-ordinator and bookrunner

March 1996



BORSODCHEM RT
Hungary

\$22m secondary
offering of shares
and GDRs by APV Rt

WestMerchant acted as joint
financial adviser, joint lead
manager and bookrunner

October 1996

Případová studie: BorsodChem 1

WestMerchant v roli společného administrátora

Globální institucionální nabídka:

Celkový objem nabídky:

US-\$ 62.00 m

Celkový počet alokovaných akcií:

4,950,000

Celková poptávka WestMerchant :

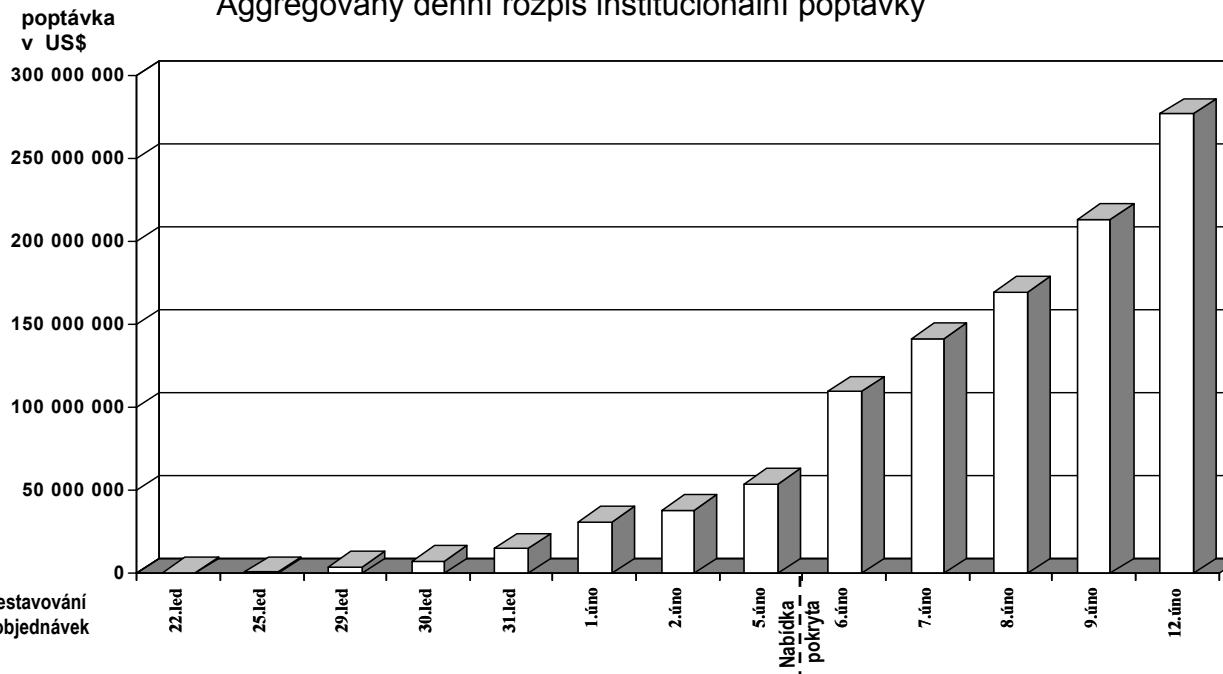
US-\$ 39.00 m



WestMerchant Joint Book Runner:

Investorům WestMerchant, kteří představovali 24% celkové poptávky, bylo prodáno díky nabízené ceně v průměru dvakrát tolik co průměrným institucionálním investorům.

Aggregovaný denní rozpis institucionální poptávky



Převaha poptávky nad nabídkou pro institucionální investory:
4.45 krát

Alokace pro institucionální investory WestMerchant:
9.3 mil. US\$

Případová studie: BorsodChem 2

WestMerchant v úloze vedoucího spolumanažera

Nabídka institucionálním a drobným investorům: Celkový objem nabídky:

22.2 m US-\$

Celkový rozsah emise (počet akcií):

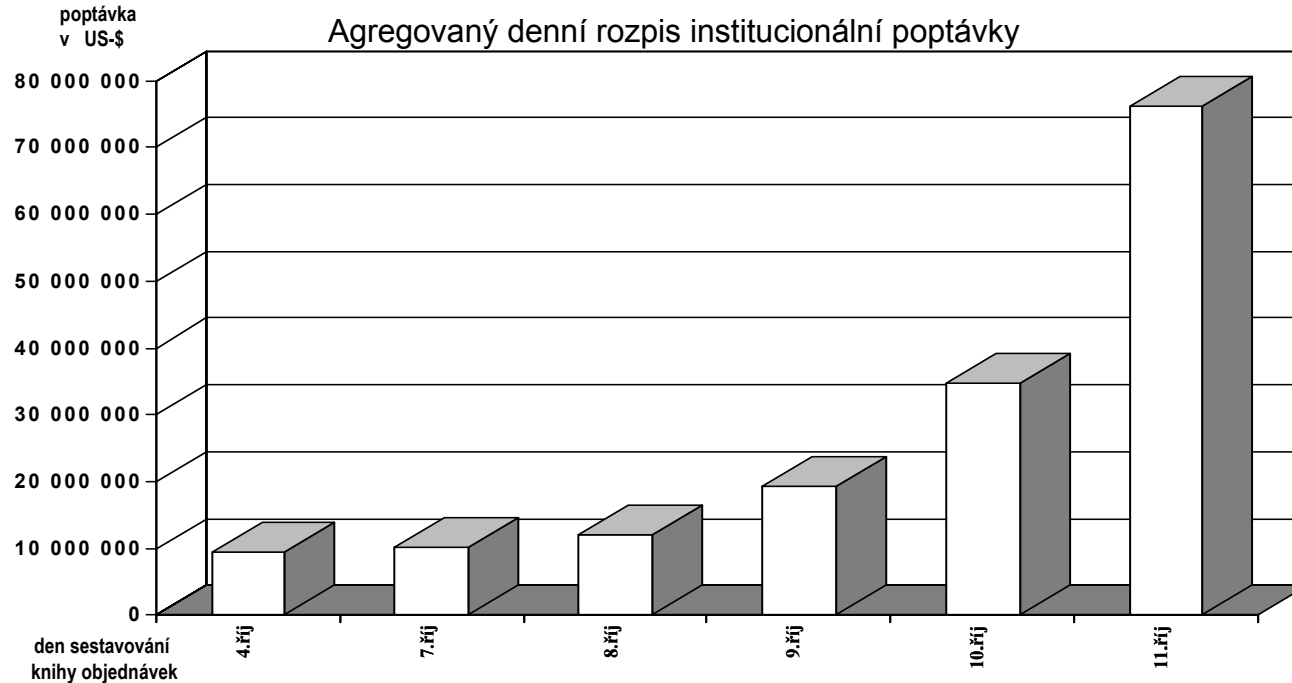
1,200,000

Celkový počet alokovaných akcií WestMerchant:

460,000


Celková poptávka WestMerchant :

34.5 m US-\$

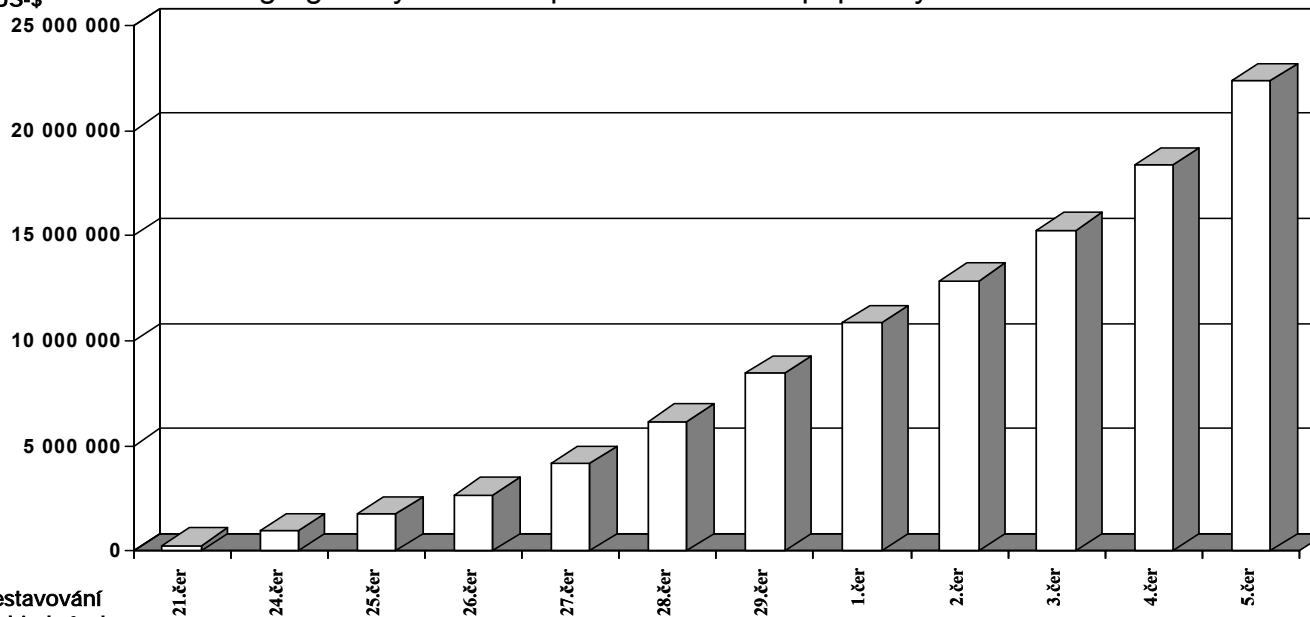


Případová studie: emise TVK

WestMerchant v roli spolumanažera

	Globální institucionální nabídka:	Celkový objem nabídky:	US-\$ 136.60 m
		Celkový počet alokovaných akcií:	420,000
		Celková poptávka WestMerchant :	US-\$ 22.48 m
		Alokace WestMerchant vyjádřená procentem z upisovatelů (přebíratelů):	77%
		Alokace WestMerchant vyjádřená procentem z poptávky:	16.5%

poptávka v US-\$
Agregovaný denní rozpis institucionální poptávky WestMerchant



West Merchant byla vyhodnocena jako špičkový spolumanažer, což lze doložit kvalitou obdržených poptávek, jejich objemem a nejvyššími nabízenými cenami.

Případová studie: Deutsche Telekom

WestLB v roli vedoucího spolumanažera primární emise akcií

Německá institucionální nabídka:



Celkový objem nabídky:

US-\$ 5,384 m

Celkový počet alokovaných akcií:

285,000,000

Celková poptávka WestLB:

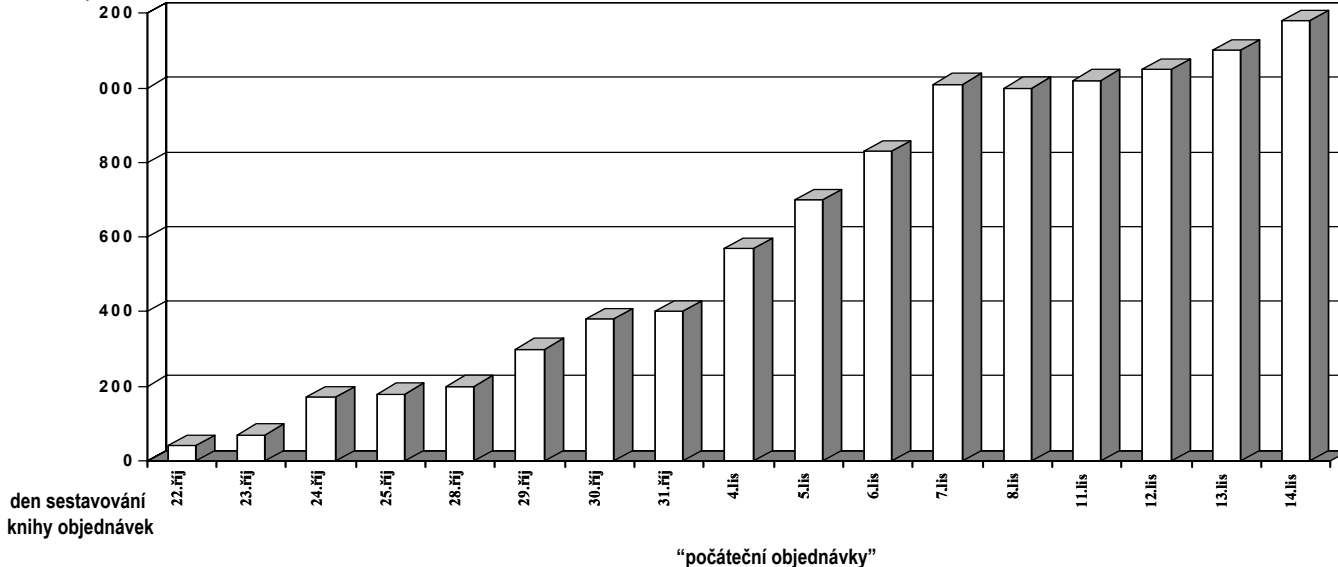
US-\$ 1,187 m

WestLB jako vedoucí spolumanažer:

WestLB obdržela 173,605 objednávek od drobných investorů. Plných 40% poptávky těchto klientů bylo uspokojeno ve srovnání s průměrným 32% stupněm uspokojení objednávek veškerých německých drobných investorů.

poptávka
v US-\$ m

Agregovaný denní vývoj poptávky poptávky drobných investorů WestLB při emisním kurzu



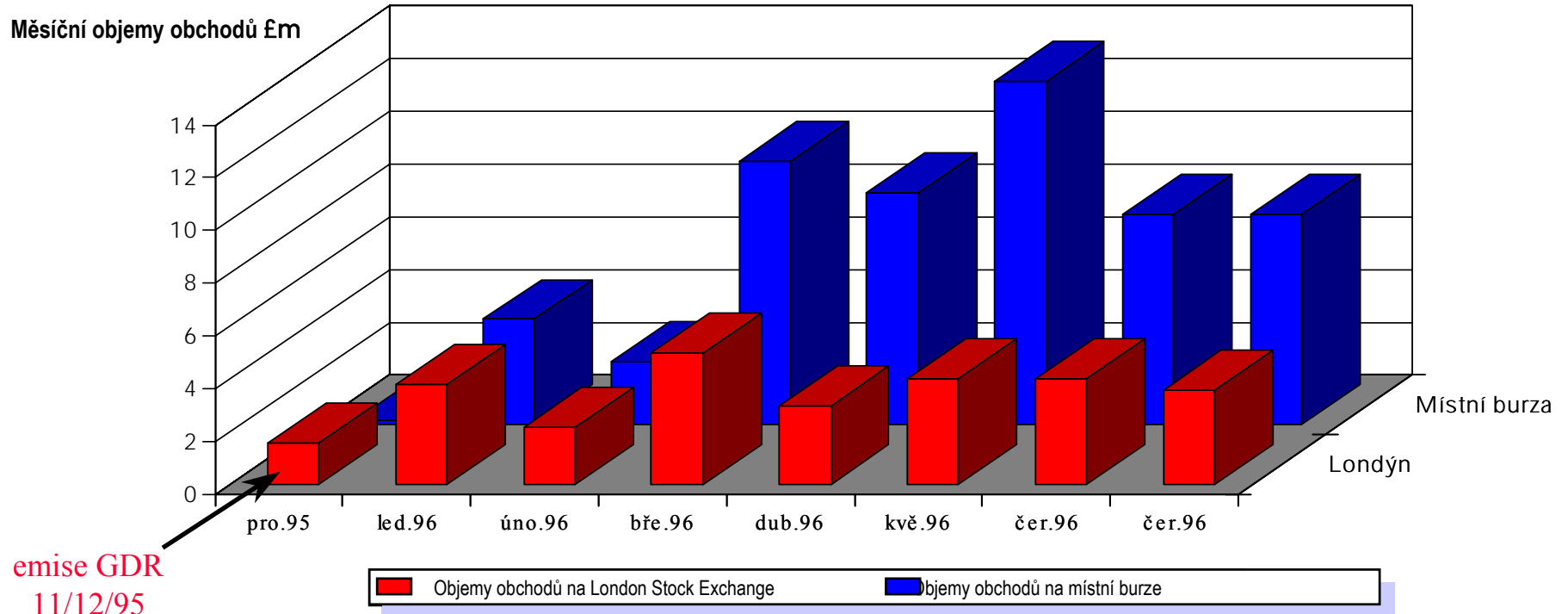
Převaha poptávky nad německou institucionální nabídkou:
3.1 krát

Alokace pro institucionální investory WestLB:
US-\$ 459 m

Případové studie: Zvyšování domácí likvidity prostřednictvím kotace emisí GDR na londýnské burze (London Stock Exchange)

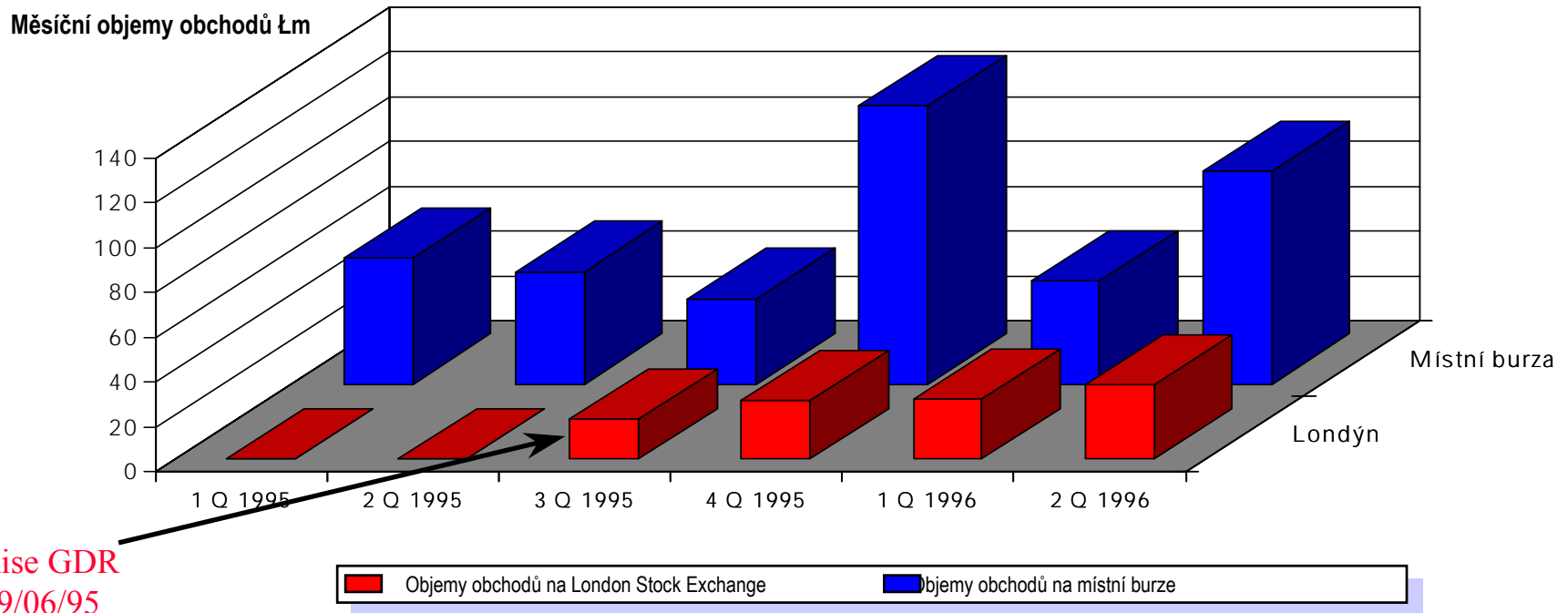
- **Bank Gdanski** - **Polsko**
- **Komerční banka** - **Česká republika**
- **BordodChem** - **Maďarsko**

Zvyšování domácí likvidity prostřednictvím kotace emisí GDR: Bank Gdanski - Polsko



Zdroj: London Stock Exchange

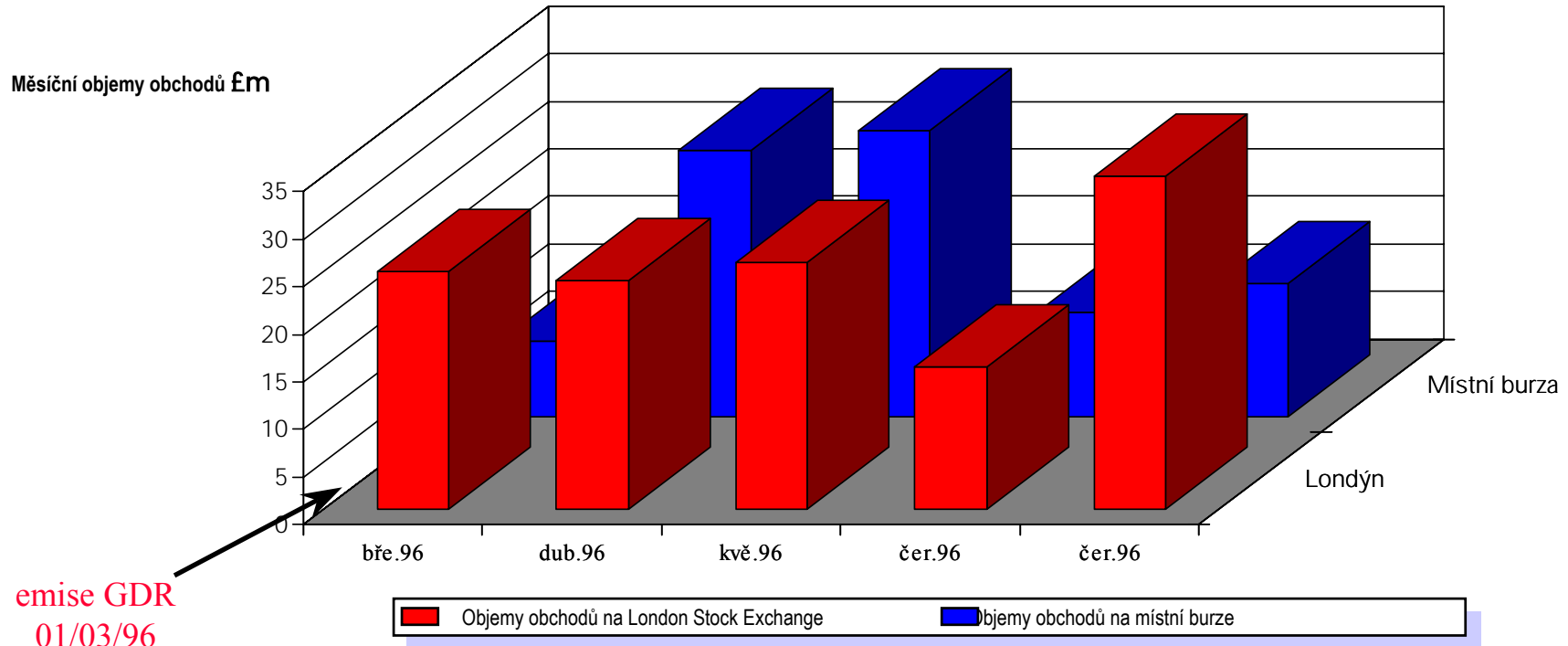
Zvyšování domácí likvidity prostřednictvím kotace emisí GDR: Komerční Banka - Česká republika



emise GDR
29/06/95

Zdroj: London Stock Exchange

Zvyšování domácí likvidity prostřednictvím kotace emisí GDR: BorsodChem - Maďarsko



Zdroj: London Stock Exchange