



Оксана Деришева

Руководитель  
Департамента листинга  
ОАО «Фондовая биржа  
«Российская Торговая  
Система»,  
канд. экон. наук



Алексей Федоров

Руководитель Отдела  
размещений ценных бумаг  
ОАО «Фондовая биржа  
«Российская Торговая  
Система»

# ОАО «АРМАДА». СТАРТ IT — КОМПАНИИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

*Создание российского фондового рынка альтернативных инвестиций датируется началом 2007 года, когда в ОАО «РТС» стала действовать площадка RTS START, ориентированная на компании малой и средней капитализации. Полностью сформированная биржевая инфраструктура подтолкнула участников торгов в их стремлении вывода на IPO небольших быстрорастущих компаний. И результат не заставил себя долго ждать. Первое IPO на российском рынке альтернативных инвестиций провело ОАО «АРМАДА» — дочерняя компания ОАО «РБК Информационные Системы».*

Громадные доходы от высоких цен на нефть обеспечили России стабильное финансовое положение. Сверхдоходы дали возможность уделить большее внимание тем отраслям, развитием которых ранее государство практически не занималось. Несмотря на стабильное поступление в бюджет нефтедолларов, только за счет увеличения экспорта углеводородного сырья невозможно достичь цели по удвоению ВВП к 2010 году. Одной из отраслей, которая может внести существенный вклад в увеличение ВВП страны, является отрасль информационных технологий.

Благодаря высоким темпам роста благосостояния населения и, как следствие, потребительского спроса, Россия становится одним из крупнейших и привлекательных рынков IT в Европе. По оценкам аналитической компании IDC, объем мирового IT-рынка (расходы всех категорий конечных пользователей на IT) в 2006 году составил порядка \$1,16 трлн. На мировом фоне объем российского IT-рынка выглядит пока довольно скромно — его доля составляет около 0,99%. IT-рынок Западной Европы, по оценкам Лиги независимых экс-

пертов (Linex), составил в 2006 году около \$312,6 млрд., здесь доля России составляет 3,2%.

Но если сравнивать рынки мировых держав и России по динамике развития, то российские IT развиваются в 4-5 раз быстрее, чем IT-сектор любой другой страны мира. Объем российского рынка информационных технологий в 2005г. вырос на 25,4% — до \$13,6 млрд. по сравнению с 4-5% в США и Европе, чуть более 1% в Японии, 4,6% по миру в целом.

Согласно международной классификации, российский IT-рынок можно разделить на три основных сегмента: аппаратное обеспечение, программное обеспечение и IT-услуги. По данным аналитиков Gartner, структура российского IT-рынка отличается от структуры рынков развитых государств: в России преобладает аппаратное обеспечение (69% в 2005 г.), в то время как в развитых странах его доля составляет лишь 34%. В западных странах четко прослеживается тенденция к доминированию IT-услуг, 59% против 19% в России.

Наибольший рост экспертами IDC прогнозируется в сегменте IT-услуг —



до 25% в год, и этот показатель на четверть выше, чем средний процент роста IT-рынка. В сегменте разработки ПО, согласно оценке Market-Visio и Gartner, рост рынка составит около 22%. Рост в сегменте аппаратного обеспечения будет ниже среднерыночного (15% по оценке Spews Analytics). Факторами роста IT-рынка являются:

- хорошая макроэкономическая ситуация в мире;
- улучшение инвестиционного климата;
- стабильная политическая ситуация в стране;
- подписание соглашения о вступлении в ВТО;
- усиление конкуренции на фоне консолидационных процессов;
- стремление компаний к IPO;
- государственная поддержка IT-рынка.

В последнее время государство активно создает инвестиционные институты в IT-сфере. Так, принято решение о создании российского инвестиционного фонда инфокоммуникационных технологий (РИФИКТ), а также российской венчурной компании (РВК). Кроме того, государство рассчитывает значительно поднять IT-индустрию России за счет построения технопарков и введения 6 особых экономических зон (ОЭЗ).

Объем РИФИКТ составил \$500 млн. Объектом финансирования РИФИКТ станут IT-компании, каждая из которых получит \$3 млн. В 2010 году РИФИКТ войдет в состав РВК, которая будет работать как «фонд фондов». Средства в РВК будут инвестированы из стабилизационного фонда (объем \$75 млрд., 100% фонда будет принадлежать государству). Планируется создать 8-12 закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФов), которые будут инвестировать в ИКТ, нанотехнологии, биотехнологии т.д.

По прогнозам, ежегодный потенциал роста российского IT-рынка составит, как минимум, 20% (а по некоторым оценкам до 30%). Так, IDC прогнозирует среднегодовые темпы роста российского IT-рынка в ближайшие 5 лет около 19%, а Минсвязи утверждает, что реальная динамика может дос-

**ПОКУПКА КОМПАНИИ «РМ ЭКСПЕРТ» ПОЗВОЛИТ КОМПАНИИ «АРМАДА» ПРЕДЛАГАТЬ ЗАКАЗЧИКАМ НЕ ТОЛЬКО УСЛУГИ В ОБЛАСТИ ПРОГРАММНОГО И АППАРАТНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ, НО И ВЫСОКО ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ ПО УПРАВЛЕНИЮ ИТ-ПРОЕКТАМИ, ВНЕДРЕНИЮ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ ПРОЕКТАМИ И ОБУЧЕНИЮ ПРОЕКТНОМУ МЕНЕДЖМЕНТУ. С ПРИОБРЕТЕНИЕМ РМ ЭКСПЕРТ, АРМАДА СТАНОВИТСЯ ОДНИМ ИЗ ЛИДЕРОВ В РОССИИ ПО КОЛИЧЕСТВУ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ ПРОЕКТАМИ (РМР), ЧТО НЕ ИМЕЕТ АНАЛОГОВ СРЕДИ КОМПАНИЙ, ОКАЗЫВАЮЩИХ ИТ-УСЛУГИ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ.**

тигать свыше 25% ежегодно до 2010 года.<sup>1</sup>

По итогам прошлого года Армада стала одной из трех самых быстрорастущих компаний на российском IT-рынке. Органический рост бизнеса Армады составил 37%. Большая часть роста выручки была обеспечена новыми приобретениями компании. В 2005 году Армада приобрела компании «Гелиос Компьютер», предоставляющего аппаратное обеспечение и IT-услуги, а также «АСКО-ТБС Консалтинг», что позволило расширить спектр услуг компании и увеличить долю на рынке в 2 раза. Благодаря данным приобретениям выручка компании увеличилась на \$40,9 млн. до \$81 млн.

Уже в текущем году (в середине июня) Армада достигла соглашения о приобретении контрольного пакета РМ Expert — ведущей компании в области оказания услуг по управлению проектами в России. Покупка компании «РМ Expert» позволит компании «АРМАДА» предлагать заказчикам не только услуги в области программного и аппаратного обеспечения, но и высоко профессиональный менеджмент по управлению IT-проектами, внедрению систем управления проектами и обучению проектному менеджменту. С приобретением РМ Expert, АРМАДА становится одним из лидеров в России по количеству профессиональных управляющих проектами (РМР), что не

имеет аналогов среди компаний, оказывающих IT-услуги на российском рынке. В ближайших планах компании «АРМАДА» — рост бизнеса за счет объединения маркетинговых усилий и клиентских баз двух компаний, в том числе предложение комплексных услуг по управлению проектами РМ Expert для крупных государственных и коммерческих заказчиков ОАО «АРМАДА».<sup>2</sup> На данный момент в России проектные технологии в своей работе применяют около 20% крупных компаний, тогда как в США этот показатель равен 80%. Ненасыщенность рынка предполагает хороший потенциал роста бизнеса Армады в этом направлении — порядка 40% в год, согласно прогнозу менеджмента.<sup>3</sup>

#### **Залог успеха «дочки» — опыт материнской компании**

ОАО «АРМАДА» — российская IT-компания, предоставляющая услуги в области информационных технологий в России и странах СНГ.

Компания предоставляет государственным и коммерческим структурам IT-услуги, разрабатывает и внедряет программное обеспечение, производит и поставяет аппаратное обеспечение.

АРМАДА сосредоточена на высоко маржинальных проектах, реализация которых требует комплексных ре-

<sup>1</sup> Аналитический отчет ООО ФК «Русинвестклуб» по обыкновенным акциям ОАО «АРМАДА» от 22.06.2007г.

<sup>2</sup> <http://www.armadaitgroup.ru/>, Пресс-релиз, «ОАО «АРМАДА» приобретает компанию «РМ Expert» — лидера рынка управления проектами», 14.06.2007.

<sup>3</sup> «Армада. Текущие достижения уже в цене». Аналитические материалы, подготовленные ОАО «Банк Москвы».

**Таблица 1. ОАО «АРМАДА»: рождение «сверхновой»**

Дата	Событие
1993г.	Создание IT-подразделения группы компании РБК.
1993-2000 гг.	IT-подразделение занимается обеспечением бизнеса РБК информационными технологиями.
2000г.	IT-подразделение выделено в отдельную компанию ЗАО «СОФТ» в рамках группы компаний РБК возглавляемой ОАО «РБК Информационные системы».
2000-2007 гг.	Деятельность компании под брэндом «РБК СОФТ». В 2003 году «РБК СОФТ» заняла 15-е место среди 45 крупнейших российских компаний в исследовании информационной прозрачности, подготовленном Standard & Poor's.
7.07.2005г.	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве осуществляет внесение записи в Единый государственный реестр юридических лиц компании ОАО «АРМАДА».
2005г.	Проведена стратегическая покупка компаний ООО «ГЕЛИОС КОМПЬЮТЕР» (IT-услуги и аппаратное обеспечение) и ООО «АСКО-ТБС Консалтинг».
2007г.	Все IT-активы группы компаний РБК были переведены под управление компании ОАО «АРМАДА».
14.06.2007г.	ОАО «АРМАДА» достигла договоренности о приобретении контрольного пакета PM Expert.

шений, высокой компетентности и экспертного знания рынка.

Компания обладает линейкой собственных решений в области оказываемых услуг, а также сотрудничает с ведущими вендорами — производителями программного и аппаратного обеспечения. Бизнес Компании не конкурирует с бизнесом партнеров, поскольку компания делает акцент на предоставлении услуг.

Компания сотрудничает с медиа-партнерами, в том числе является поставщиком аналитических материалов для *www.cnews.ru* — самого посещаемого российского сайта, посвященного IT-рынку с ежемесячной аудиторией более 1 млн. человек. Наличие такой аналитической экспертизы позволяет Компании своевременно отслеживать тенденции рынка и придумывать выигранные стратегические ходы.

Компания обслуживает значимые сегменты российской экономики: государственный сектор, крупные и средние коммерческие структуры, а также западные компании. Число клиентов Компании превышает 700, при этом ни один клиент не приносит более чем 10% выручки компании. Клиентами ОАО «АРМАДА» стали более 60 компаний рейтинга Top-100 крупнейших компаний России и более половины федеральных государственных структур. Более половины клиентов заключили с Компанией более одного договора, что говорит о высокой удовлетворенности ценой и качеством ее услуг. Высокая лояльность клиентов позволяет Компании применять стратегию роста, основанную на кросс-продажах новых продуктов существующим клиентам.

В Компании внедрена и успешно функционирует система менеджмента

качества международного стандарта ISO 9001:2000 и система управления проектами по международному стандарту управления PMI. Это позволяет компании масштабировать бизнес без потери качества оказываемых услуг, а также эффективно управлять ресурсами и рисками.

История группы компаний «АРМАДА» началась в 1993 году с создания IT-подразделения группы компании РБК. Последующие 7 лет IT-подразделение обеспечивало бизнес РБК современными информационными технологиями и в 2000 году было выделено в компанию ЗАО «РБК СОФТ» в рамках группы компаний РБК, возглавляемой ОАО «РБК Информационные системы» (см. Таблицу 1).

В 2002 году ОАО «РБК Информационные Системы» провела IPO на российском фондовом рынке (См. таблицу 2).

Таблица 2. Дочки-матери: опыт привлечения акционерного капитала

Дата	Эмитент	Событие	Комментарий
Апрель 2002г.	ОАО «РБК Информационные Системы»	IPO	Размещение акций дополнительного выпуска по открытой подписке на биржевом рынке.
30.05.2002г.	ОАО «РБК Информационные Системы»	PTC	Акции включены в котировальный список «А» второго уровня PTC.
01.01.2004г.	ОАО «РБК Информационные Системы»	PTC	Акции включены в списки акций для расчета Индексов PTC (RTSI, RTSII).
Май 2004г.	ОАО «РБК Информационные Системы»	Follow-on	Размещение акций дополнительного выпуска по открытой подписке на внебиржевом рынке.
Октябрь 2005г.	ОАО «РБК Информационные Системы»	Private placement	Размещение акций дополнительного выпуска по закрытой подписке.
24.05.2007г.	ОАО «АРМАДА»	PTC	Допуск к торгам в процессе обращения акций основного выпуска с прохождением процедуры листинга в котировальном списке «И» PTC.
31.07.2007г.	ОАО «АРМАДА»	PTC	Включение акций основного и дополнительного выпусков в Сегмент RTS START.
31.07.2007г.	ОАО «АРМАДА»	IPO	Размещение дополнительного выпуска акций по открытой подписке.

В 2007 году<sup>4</sup> все IT-активы группы компаний РБК были переведены под управление отдельной компании ОАО «АРМАДА»:

● **ЗАО «РБК СОФТ»:**

— **основной вид деятельности общества:** консалтинговые услуги в области ИТ, разработка, внедрение и продажа заказного программного обеспечения;

— **значение общества для деятельности эмитента:** в целях повышения эффективности работы по отдельным направлениям бизнеса, производство и продажа заказного программного обеспечения и связанные с этим консалтинговые услуги по внедрению программ выделены в рамках группы компаний в отдельную структуру.

● **ООО «РБК-ЦЕНТР»:**

— **основной вид деятельности общества:** консалтинговые услуги в

области ИТ, разработка, внедрение и продажа программного обеспечения;

— **значение общества для деятельности эмитента:** в целях соответствия требованиям государства к компаниям, проводящим работы в области защиты информации составляющей государственную тайну, а также другим лицензируемым видам деятельности, компания ООО «РБК ЦЕНТР» специализируется на проведении указанных работ и услуг.

● **ЗАО «РБК-Инжиниринг»:**

— **основной вид деятельности общества:** управляющая компания для приобретаемых активов;

— **значение общества для деятельности эмитента:** в целях обособления отдельных видов деятельности, ЗАО «РБК-Инжиниринг» специализируется на финансовых операциях, связанных со стратегическими приобре-

тениями новых бизнесов в интересах ОАО «АРМАДА».

● **ООО «Дом для ПК»:**

— **основной вид деятельности общества:** торговля товарами через Интернет;

— **значение общества для деятельности эмитента:** в целях повышения эффективности работы, ОАО «АРМАДА», выделяет отраслевые бизнесы в отдельные структуры. ООО «Дом для ПК» ведет бизнес по продаже товаров через Интернет.

● **ООО «Программный Продукт»:**

— **основной вид деятельности общества:** консалтинговые услуги в области ИТ, разработка, внедрение и продажа типового программного обеспечения;

— **значение общества для деятельности эмитента:** в целях повышения эффективности работы по отдель-

<sup>4</sup> <http://www.skrin.ru/>, Сообщение о существенном факте «Сведения о решениях общих собраний» ОАО «РБК Информационные Системы», 26.01.2007

**Таблица 3. Основные этапы выхода ОАО «АРМАДА» в ОАО «РТС»**

Этап	Описание события в ОАО «РТС»	Код инструмента в ОАО «РТС»	Статус события
1	Допуск акций основного выпуска к торгам в процессе их обращения	ARMD (количество ценных бумаг 10 000 000 шт.)	Выполнено
2	Допуск акций дополнительного выпуска к торгам в процессе их размещения	ARMDI (количество ценных бумаг 2 000 000 шт.)	Выполнено
3	Допуск акций дополнительного выпуска к торгам в процессе их обращения	ARMD (количество ценных бумаг 2 000 000 шт.)	Ожидается
4	Объединение акций основного и дополнительного выпусков	ARMD (количество ценных бумаг 12 000 000 шт.)	Ожидается

ным направлениям бизнеса, производство и продажа типового программного обеспечения и связанные с этим консалтинговые услуги по внедрению программ выделены в рамках группы компаний в отдельную структуру.

● **ООО «ГЕЛИОС КОМПЬЮТЕР»:**

— **основной вид деятельности общества:** услуги в области системной интеграции, производство и дистрибуция аппаратного обеспечения;  
 — **значение общества для деятельности эмитента:** в целях повышения эффективности работы по отдель-

ным направлениям бизнеса, компания ООО «ГЕЛИОС КОМПЬЮТЕР» концентрирует в себе деятельность группы компаний, связанную с производством и дистрибуцией аппаратного обеспечения, а также услугам системной интеграции;

**Таблица 4. Характеристика допуска акций основного выпуска ОАО «АРМАДА» к торгам в процессе обращения в ОАО «РТС»**

Показатель		Характеристика
Наименование эмитента		ОАО «АРМАДА»
Код инструмента в ОАО «РТС»		ARMD
Тип ценной бумаги		Акции обыкновенные
Дата государственной регистрации		08.09.2005г.
Государственный регистрационный номер		1-01-10670-А
Количество ценных бумаг в выпуске		10 000 000 шт.
Номинальная стоимость 1 ценной бумаги		1 рубль
Код ISIN		RU000A0JP4J4
Раздел Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ОАО «РТС»		Котировальный список «И»
Дата включения		23.05.2007
Дата начала торгов		24.05.2007
Дата перевода ценных бумаг в другой раздел Списка ценных бумаг ОАО «РТС»	Минимальный срок	23.08.2007 (расчетная дата)
	Максимальный срок	23.05.2012 (расчетная дата)
Маркет-мейкер по акциям ОАО «АРМАДА»		ЗАО «АТОН Брокер»
Уполномоченный финансовый консультант (УФК)		ООО ФК «Русинвестклуб»
Аудитор		ООО «Онлайн аудит»

Таблица 5. Определение стартовой цены акций ОАО «АРМАДА» в первый день торгов в ОАО «РТС»<sup>5</sup>

Определение цены акций ОАО «АРМАДА»	Цена, \$	Цена, руб.
<b>Оценка УФК и ОАО «РТС»:</b>		
Заключение УФК для включения акций в котировальный список «И» (14.05.2007г.)	10,7	276,6956
Стартовая цена акций в ОАО РТС (24.05.2007г.)	12,4728	323
<b>Оценки участников торгов ОАО «РТС»:</b>		
Тройка Диалог	10,4 — 13,6	—
Deutsche UFG	10,0 — 15,0	—

● **RBC International Limited:**  
— **основной вид деятельности общества:** консалтинговые услуги в области ИТ, разработка, внедрение и продажа типового программного обеспечения для зарубежных клиентов эмитента;

— **значение общества для деятельности эмитента:** в целях повышения эффективности работы по отдельным направлениям бизнеса, операции с зарубежными клиентами выделены в отдельную структуру.

Учитывая опыт ОАО «РБК Информационные Системы» (код РТС — RBCI), а возраст вторичного рынка акций данного эмитента уже отметил свою первую пятилетку, стоит подчеркнуть, что все необходимые процедуры корпоративного управления, прозрачности и учета в компании налажены и полностью отработаны. Поэтому структура ее «дочки» — ОАО «АРМАДА» изначально выстраивалась с учетом опыта материнской компании. В этом преимущество ОАО «АРМАДА» перед другими эмитентами, которым до проведения IPO, как правило, требуется выстраивать или менять свою корпоративную культуру.

Важным преимуществом является синергия с холдингом «РБК Информационные системы». Это помогает ОАО «АРМАДА» в поиске клиентов, продвижении услуг. Кроме того, наличие контролирующего акционера с высоким уровнем корпоративного управления, заинтересованного в осуществлении стратегии агрессивного роста, по-

ложительно сказывается на развитии компании и снижает риски.

### Выход на рынок

О планах проведения IPO ОАО «АРМАДА» стало известно еще в начале 2007г. 23 января 2007 года общее собрание акционеров компании ОАО «РБК Информационные Системы» одобрило консолидацию ИТ-активов в своей стопроцентной «дочке» — ОАО «АРМАДА» (см. выше).

Выход ОАО «АРМАДА» на фондовый рынок (в том числе и размещение акций в рамках проводимого IPO) осуществлялся в несколько этапов, первым из которых являлся — допуск акций основного выпуска ОАО «АРМАДА» к торгам в процессе их обращения. Таким образом, эмитент получил возможность оценить интерес со стороны инвестиционного сообщества к своим акциям (см. Таблицу 3).

### Допуск акций к обращению

Изначально эмитентом рассматривалось три варианта допуска акций к торгам в ОАО «РТС»:

**1** допуск акций к торгам с прохождением процедуры листинга (включение акций в котировальный список «В»);

**2** допуск акций к торгам с прохождением процедуры листинга (включение акций в котировальный список «И»);

**3** допуск акций к торгам в разделе внесписочных ценных бумаг (без прохождения процедуры листинга).

Первый вариант отпал сразу, т.к. одно из требований в котировальном списке «В» предполагает, что минимальный срок существования эмитента должен быть не менее трех лет. На момент подачи документов ОАО «АРМАДА» в РТС срок существования эмитента (с даты его государственной регистрации) составлял 1 год и 9 месяцев, что не удовлетворяло вышеуказанному требованию.

Вариант с включением ценных бумаг во «Внесписок» тоже не подходил по следующим причинам:

● отсутствие возможности направления в ФСФР России Уведомления вместо представления Отчета об итогах выпуска, что неизбежно влекло за собой увеличение временного разрыва между окончанием размещения и началом вторичного обращения ценных бумаг;

● негативно влияло на имидж-составляющую эмитента, т.к. инвестиционное сообщество предпочитает работать с ценными бумагами эмитентов, прошедших листинг на фондовой бирже.

Вариант №2 — допуск к торгам с прохождением процедуры листинга (включение акций в котировальный список «И»), несмотря на его первоначальную сложность реализации, в данной ситуации оказался самым подходящим.

<sup>5</sup> <http://www.quote.ru/>, РБК daily: Армада в свободном плавании, 24.05.2007г.

**Таблица 6. Характеристика допуска акций дополнительного выпуска ОАО «АРМАДА» к торгам в процессе размещения в ОАО «РТС»**

Параметры выпуска		IPO
Дата утверждения Советом директоров решения о дополнительном выпуске ценных бумаг		25.04.2007г.
№ государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг		1-01-10670-A-001D
<b>Дата государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг</b>		<b>26.06.2007 г.</b>
Объявленное количество акций		2 000 000
Цена размещения акций определялась		после окончания срока действия преимущ. права
Срок действия преимущ. права		20 дней
Дата окончания преимущ. права приобретения акций		17.07.2007г.
Цена размещения акций по преимущественному праву		380 руб.
Количество акций, размещенных по преимущ. праву		0
<b>Цена размещения не в рамках преимущественного права</b>		380 руб.
<b>Дата размещения</b>		<b>31.07.2007 г.</b>
Количество акций, размещенных по открытой подписке		2 000 000 шт.
из них в ОАО «РТС»		1 584 430 шт.
Дата:	регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг	—
	представления в ФСФР России уведомления об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг	середина августа 2007г. (прогноз)
<b>Дата начала обращения дополнительного выпуска ценных бумаг</b>		<b>2-я половина августа 2007 г.</b>
Дата аннулирования индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска ценных бумаг		конец ноября 2007г. (прогноз)
Размер увеличенного уставного капитала		12 000 000 шт.

Допускаемые к торгам в РТС акции основного выпуска ОАО «АРМАДА» имели следующую характеристику (см. таблицу 4).

Рассчитанная на основании капитализации ОАО «АРМАДА» (определенной УФК) стартовая цена одной акции в первый день торгов в ОАО «РТС», а также экспертное мнение некоторых участников торгов ОАО «РТС» (для сравнения) представлены в таблице 5.

В период с 24 мая по 31 июля 2007 года с акциями основного выпуска ОАО «АРМАДА» в РТС было заключе-

но 45 сделок суммарным объемом свыше \$2 млн.

#### **Допуск акций к размещению**

IPO ОАО «АРМАДА» сопровождалось включением акций основного и дополнительного выпусков в Сегмент RTS START — площадку ОАО «РТС» для компаний малой и средней капитализации.

Цена размещения акций дополнительного выпуска (в том числе цена размещения акций лицам, имеющим преимущественное право приобрете-

ния акций) была определена Советом директоров ОАО «АРМАДА» в размере 380 рублей за одну акцию.

К размещению предлагался дополнительный выпуск акций ОАО «АРМАДА» в количестве 2 000 000 шт. (20% / 17% от УК без учета / с учетом акций дополнительного выпуска, соответственно).

Размещение акций дополнительно выпуска ОАО «АРМАДА» характеризовалось следующими факторами:

Таблица 7. Временной график проведения IPO ОАО «АРМАДА» на российском рынке ценных бумаг

Процедура	Дата
Объявление ценового диапазона ■ Начало проведения road show ■ Начало приема заявок на покупку акций ОАО «АРМАДА»	04.07.2007
■ Окончание проведения road show ■ Окончание приема заявок на покупку акций ОАО «АРМАДА»	17.07.2007
■ Подведение итогов преимущественного права ■ Определение цены размещения (Pricing)	18.07.2007
Биржевое размещение (placing) ■ Начало торговой сессии: 10:30 МСК ■ Время подачи заявок покупателями: с 12:00 до 13:00 МСК ■ Время заключения Брокером сделок по размещению: с 14:00 до 15:00 МСК ■ Расчеты по заключенным сделкам при размещении: с 15:00 до 19:00 МСК ■ Окончание торговой сессии: 18:00 МСК	31.07.2007

● цена размещения акций определялась Советом директоров эмитента после окончания срока действия преимущественного права приобретения акций;

● продолжительность срока действия преимущественного права приобретения акций составила 20 дней, а не 45 (минимально возможный срок);

● вместо подготовки и регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг, в ФСФР России планируется направить уведомление об итогах выпуска ценных бумаг. Таким образом, информирование ФСФР России об итогах выпуска ценных бумаг будет осуществляться в уведомительном порядке.

Параметры акций дополнительного выпуска ОАО «АРМАДА» имели следующую характеристику (см. таблицу 6).

Таким образом, расчетная стоимость всего дополнительного выпуска акций ОАО «АРМАДА» на основании цены, определенной Советом директоров ОАО «АРМАДА», составила 760 000 000 рублей (\$29 687 616 по курсу ЦБ: 25,5999 руб./\$ на 31.07.2007г.).

Никто из акционеров ОАО «АРМАДА», имеющих преимущественное право на приобретение размещаемых акций дополнительного выпуска, не воспользовался своим правом (Протокол Совета директоров № 5 от 18 июля 2007г.)

В РТС размещение акций дополнительного выпуска ОАО «АРМАДА» не в рамках преимущественного права проводилось 31 июля 2007 года в Сегменте RTS START (см. таблицу 7) и осуществлялось в режиме с предварительным депонированием. Т.е. приобретение акций дополнительного выпуска ОАО «АРМАДА» было возможно только на условиях полного предварительного депонирования потенциальными покупателями денежных средств на банковских торговых счетах в НКО «Расчетная палата РТС».

Количество акций дополнительного выпуска ОАО «АРМАДА» (код в РТС — ARMDI), размещенных по открытой подписке в ОАО «РТС», составило 1 584 430 шт. Все поданные заявки были удовлетворены Брокером в полном объеме. Таким образом, большая часть дополнительного выпуска акций ОАО «АРМАДА» была размещена в ОАО «РТС» (80% от объема дополнительного выпуска акций ОАО «АРМАДА»).

Объем привлеченных эмитентом средств в ОАО «РТС» составил 602 083 400 рублей (\$23 518 975 по курсу ЦБ 25,5999 руб./\$ на 31.07.2007г.).

Уполномоченным продавцом (Брокером) акций дополнительного выпуска ОАО «АРМАДА» выступало ЗАО «АТОН Брокер» (код участника в РТС — АТОН).

Объем заявок, поступивших организатору выпуска ЗАО «АТОН Брокер», превысил предложение в 9,5 раз и достиг 7,22 млрд. руб.

По итогам IPO капитализация компании составила 4,56 млрд. руб. (около \$179 млн.).

Полученные в ходе размещения акций средства планируется направить на приобретение новых активов в сфере информационных технологий и услуг.

IPO ОАО «АРМАДА» стало показательным прецедентом на этапе становления российского фондового рынка альтернативных инвестиций. Созданная биржевая инфраструктура, сформированные институты маркет-мейкеров и уполномоченных финансовых консультантов (УФК), а также пулы юридических консультантов, аудиторов и PR/IR-агентств позволят эмитенту более эффективно продемонстрировать свой потенциал перед инвестиционным сообществом и широкой общественностью.

Успешное IPO в RTS START свидетельствует о том, что у российского рынка альтернативных инвестиций есть перспективы развития и огромный потенциал, которые будут не только способствовать росту всего фондового рынка ценных бумаг, но и позволят его вывести на более качественный цивилизованный уровень. **AB**