



Accessing London Capital Markets Forum
An Overview of UK Equity Capital Markets
October 2015 - Bangkok

An IPO– Why choose London?

- Largest International stock market in the World
- Largest and most liquid equity market in Europe
- A diverse range of markets available for emerging and for large companies
- Proven and reliable infrastructure with balanced regulation
- The largest pool of investors dedicated to international companies
- The largest exposure to analysts than any other financial centre
- 115 countries represented on London stock markets
- All economic sectors are represented, especially financials, technology and oil and gas
- Proven access to secondary funding

In summary – London can provide liquidity, profile and investors

ทำไมถึงต้องเป็นตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน

- เป็นตลาดหลักทรัพย์สากลที่ใหญ่ที่สุดในโลก
- เป็นตลาดทุนที่ใหญ่ที่สุดและมีสภาพคล่องมากที่สุดในยุโรป
- มีตลาดรองรับที่หลากหลายสำหรับตลาดเกิดใหม่และบริษัทขนาดใหญ่
- มีโครงสร้างพื้นฐานที่พิสูจน์แล้วว่าพร้อมและเชื่อถือได้ รวมทั้งมีกฎระเบียบที่สมควรเหมาะสม
- เป็นศูนย์กลางของนักลงทุนที่ใหญ่ที่สุดที่สนใจลงทุนในบริษัทข้ามชาติ
- เป็นแหล่งข้อมูลเชิงวิเคราะห์ที่ใหญ่ที่สุดเมื่อเทียบกับศูนย์กลางทางการเงินอื่น
- มีผู้เสนอขายหลักทรัพย์จาก 115 ประเทศทั่วโลกในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน
- มีหลักทรัพย์จากทุกภาคส่วนอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากภาคธุรกิจการเงิน เทคโนโลยี และธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ
- สามารถเข้าถึง **Secondary funding**

In summary – London can provide liquidity, profile and investors

The infrastructure and experience makes London the world's premier listing choice



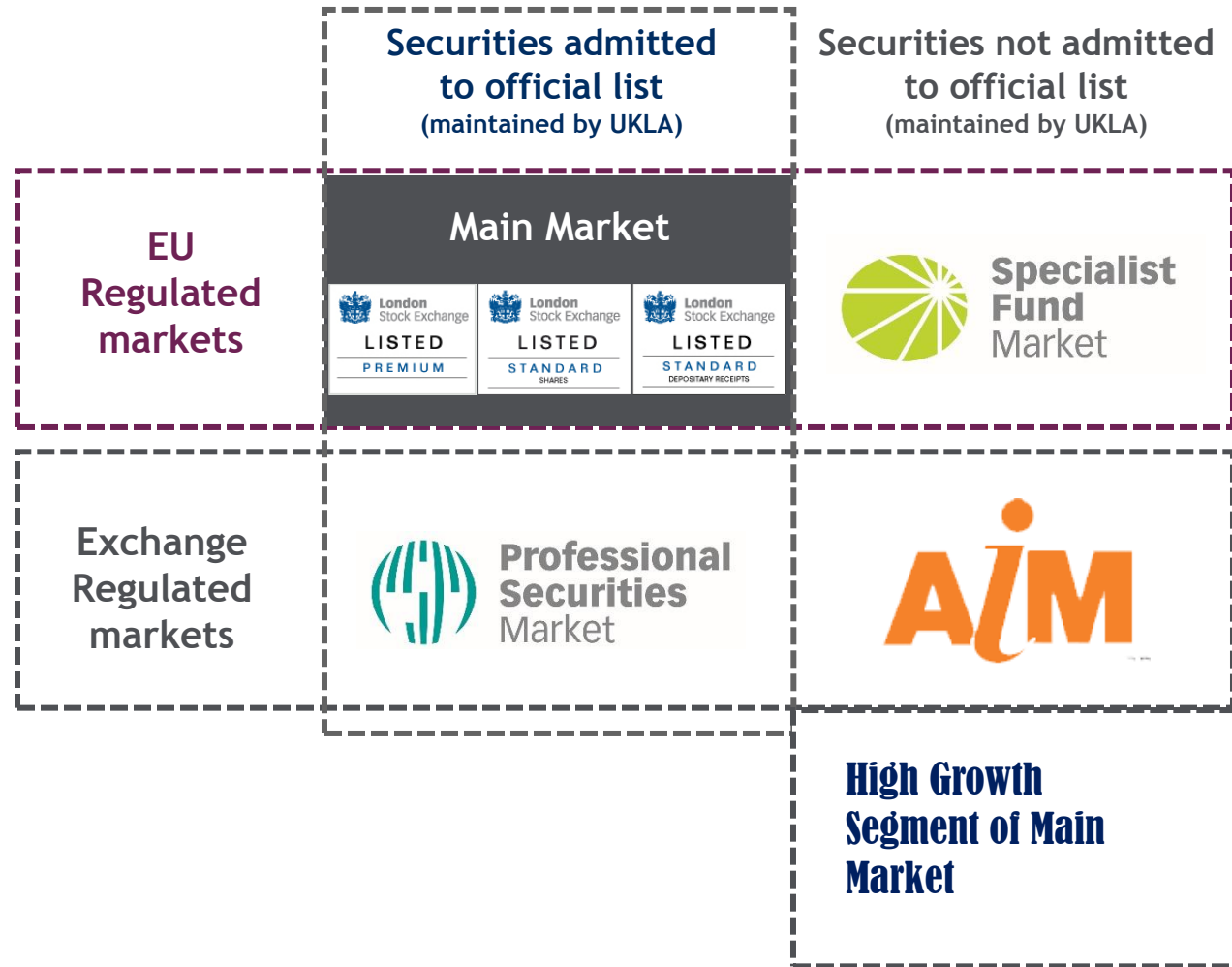
London is consistently ranked as the best financial centre to do business by The Global Financial Centres Index research conducted by Z/Yen. The research is provided for 77 centres and it draws on questionnaire and analysis of external indices. The latest report includes 26,180 financial centres assessments from 1,890 financial services professionals.

London Stock Exchange offers a diverse range of markets

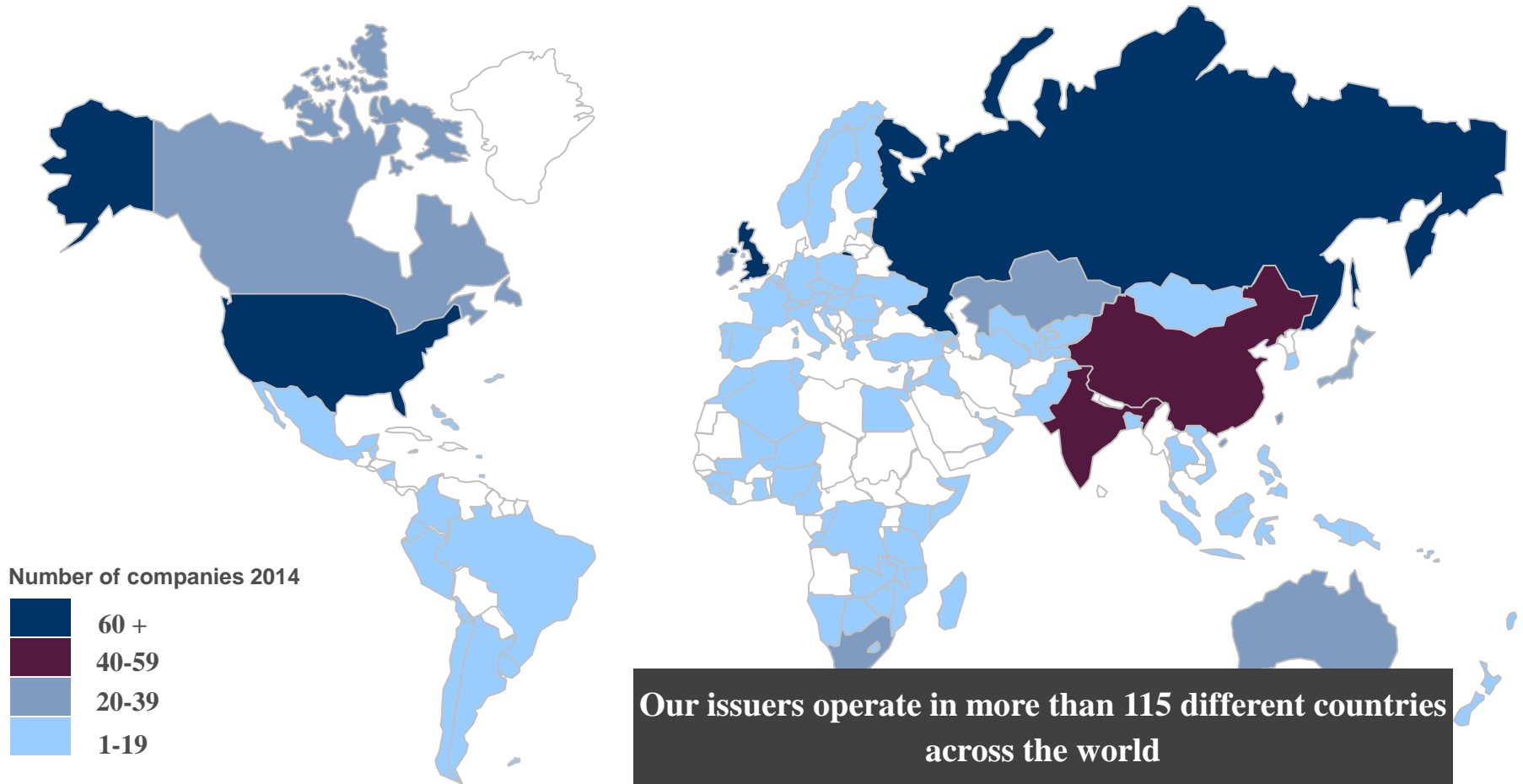
Offering choice to issuers:

The choice of market will depend on a number of factors including:

- Stage in a company's development
- Complexity of the offer and securities issued
- Target investors
- Company's size
- Company's strategy and objectives



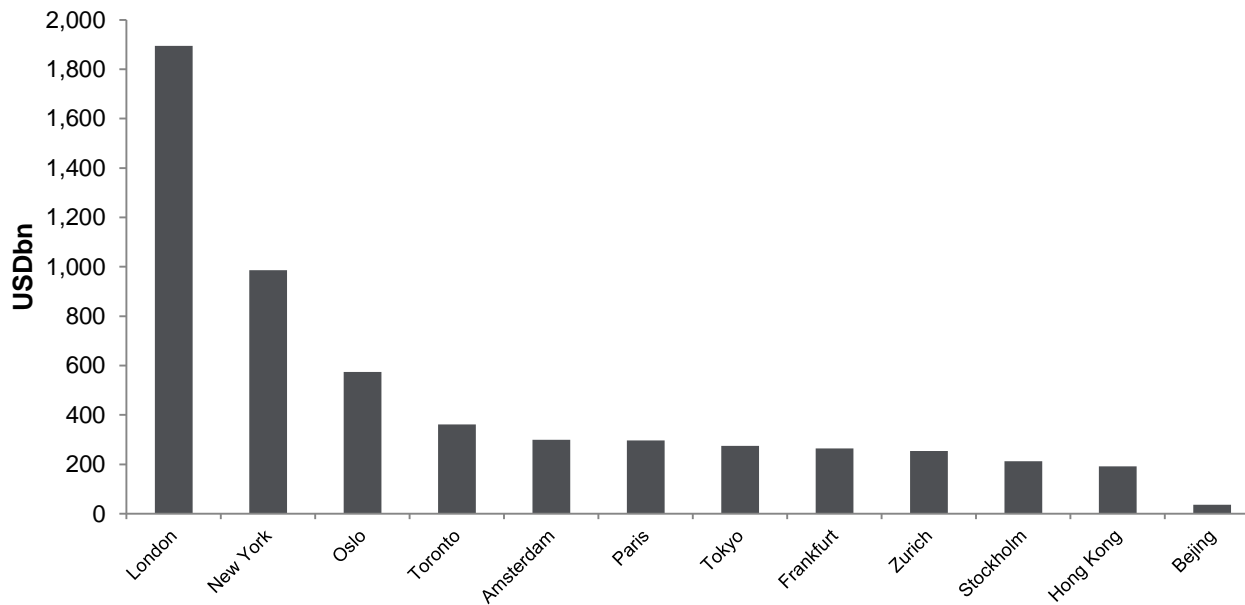
LSE Listing - Access to Global Community



Source: London Stock Exchange statistics. Based on country of primary business.

London Leads in International Equity

Equity AUM held in International Portfolios, by Metro Area (Q1 2015)*



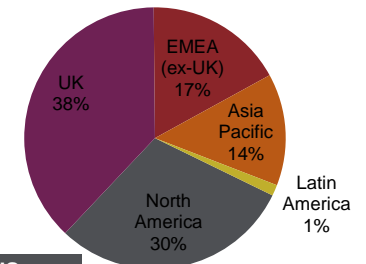
- London remains the largest centre of investment in international equity. This quarter London investors' exposure to international equity remained largely flat, following consistent increases in the last five consecutive quarters.
- London listed companies continue to enjoy support of investors based outside London, predominately from the US, the rest of Europe and Asia.

Source: Facset and LSE calculation, June 2015

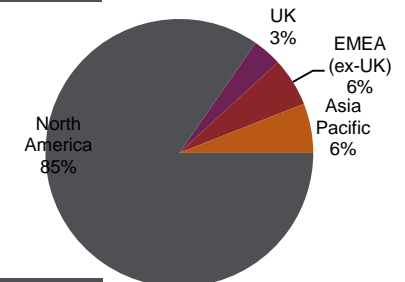
*international portfolios defined as investment in companies with a domicile different to the country of domicile of the portfolio manager

Domicile of Top 50 Investors in Listed Securities by Country

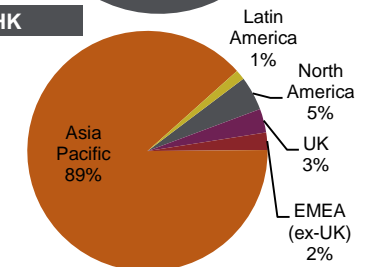
UK



US



HK



Premium Listing on the Main Market

Key eligibility requirements

Listing Rules	<ul style="list-style-type: none"> • Compliance with the Listing Principles (LR 7) • Appointment of a sponsor • 75% of the business to be supported by a historical financial information • Control over the majority of the entity's assets • Independent business as main activity • Unqualified working capital statement • Minimum 25% shares in public hands • Minimum market capitalisation GBP 700,000 • Free transferability of securities • Eligible for electronic settlement
Accounts	<ul style="list-style-type: none"> • 3 years of audited financial information* • Latest accounts no more than 6 months old (Interims included if accounts more than 6 months old)* • EU IFRS or equivalent
Corporate Governance	<ul style="list-style-type: none"> • UK Corporate Governance
Prospectus	<ul style="list-style-type: none"> • Prospectus approved by the UKLA
Admission & Disclosure Standards	<ul style="list-style-type: none"> • Compliance with the London Stock Exchange's Admission and Disclosure Standards

Key continuing obligations

Periodic Reporting	<ul style="list-style-type: none"> • Annual Financial Report (four months after the end financial period) • Half yearly financial report • Interim Management Statement • Significant transactions (class tests)
Listing Rules	<ul style="list-style-type: none"> • Pre-emption rights extended to existing shareholders • Model code
Disclosure and Transparency Rules	<ul style="list-style-type: none"> • Inside information made public without delay • List of insiders • Major shareholder notification • Directors Dealings • Related party transactions
Corporate governance	<ul style="list-style-type: none"> • UK Corporate governance – comply or explain • Statement in the annual report
Sponsor	<ul style="list-style-type: none"> • To be retained at all time

*Does not apply to mineral or scientific research companies

Standard Listing of Shares on the Main Market

Key eligibility requirements

Listing Rules	<ul style="list-style-type: none"> • Minimum 25% shares in public hands in one or more EEA States • Minimum market capitalisation GBP 700,000 • Free transferability of securities • Eligible for electronic settlement • 12 month working capital statement
Accounts	<ul style="list-style-type: none"> • 3 years of audited financial information (or such shorter period that the issuer has been in operation) • Latest accounts no more than 18 months old (if audited interims included) or 15 months old (if unaudited interims included). If accounts are older than 9 months, interims must be included. • EU IFRS or equivalent
Corporate Governance	<ul style="list-style-type: none"> • Domestic corporate governance code applies
Prospectus	<ul style="list-style-type: none"> • Prospectus approved by the UKLA
Admission & Disclosure Standards	<ul style="list-style-type: none"> • Compliance with the London Stock Exchange's Admission and Disclosure Standards

Key continuing obligations

Periodic Reporting	<ul style="list-style-type: none"> • Annual Report (four months after the end financial period) • Half yearly financial report
Disclosure and Transparency Rules	<ul style="list-style-type: none"> • List of insiders • Inside information made public without delay
Corporate governance	<ul style="list-style-type: none"> • Domestic Corporate governance applied • Corporate governance statement in the annual report

The AIM Market – the most active market for emerging companies in the world

Admission Rules:

- No minimum size to be admitted
- No minimum financial history required
- No minimum amount of shares to be in public hands (in practice at least 15%)
- Other than reverse takeovers, no prior shareholder approval required for transactions
- Admission documents not pre-vetted by Exchange or UKLA but by nominated adviser
- Nominated adviser and broker required at all times

หลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์:

- ไม่มีการกำหนดขนาดขั้นต่ำของรายการ
- ไม่มีการกำหนดขนาดขั้นต่ำของข้อมูลทางการเงินในอดีต
- ไม่มีการกำหนดจำนวนหลักทรัพย์ขั้นต่ำที่ถือโดยบุคคลภายนอก (ในทางปฏิบัติจำนวนหลักทรัพย์ขั้นต่ำร้อยละ 15)
- ไม่มีการกำหนดให้การทำรายการต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นเดิม ยกเว้นการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ
- เอกสารในการยื่นเสนอขายหลักทรัพย์ไม่ต้องผ่านการตรวจสอบโดยส่วนกำกับดูแลหรือ **UK Listing Authority** เพียงแต่ให้ผ่านการตรวจสอบโดยที่ปรึกษาที่ได้รับการเห็นชอบจากตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน (**Nominated adviser**)
- กำหนดให้มี **Nominated adviser** และ **broker** ในทุกกรณี

The AIM Market – the most active market for emerging companies in the world

Continuing Obligations:

- “light touch” and balanced approach
- must disclose all price sensitive information in a timely manner
- Half yearly and annual report and accounts required
- All directors accept full responsibility
- Restrictions during close periods (directors & employees)
- UK Corporate Governance standards as best practice - QCA Corporate Governance Guidelines for Smaller Quoted Companies and NAPF Guidelines for AIM Companies

ภาระผูกพันต่อเนื่อง:

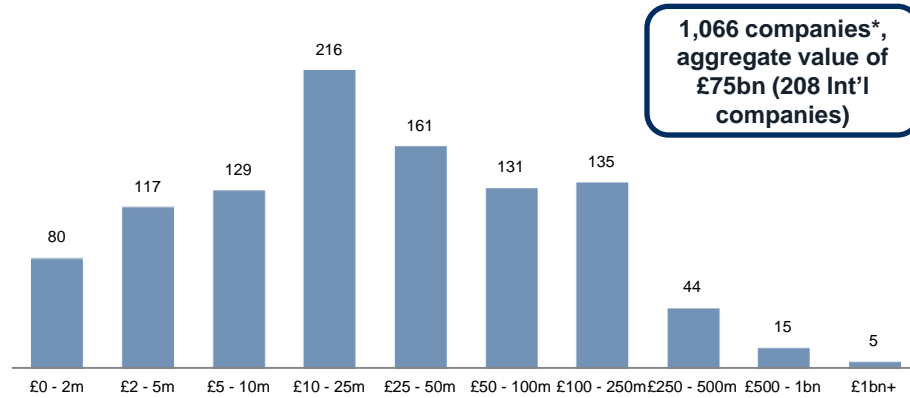
- “มีความยืดหยุ่น” และเป็นไปตามหลักการของความสมเหตุสมผล
- ต้องเปิดเผยข้อมูลทั้งหมดที่เกี่ยวกับความอ่อนไหวของราคาในเวลาที่เหมาะสม
- ต้องจัดทำรายงานกลางปีและรายงานประจำปี
- กรรมการบริษัททุกท่านยืนยันว่าเป็นผู้รับผิดชอบทั้งหมด
- มีข้อกำหนดบางประการสำหรับกรรมการและพนักงานของบริษัทในช่วงระยะเวลาจากวันสิ้นสุดถึงวันเผยแพร่งบการเงิน
- มีข้อกำหนดตามมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของ UK โดยใช้ **best practice - QCA Corporate Governance Guidelines** สำหรับบริษัทขนาดเล็ก และ **Companies and NAPF Guidelines** สำหรับบริษัท AIM

The AIM Adviser Team

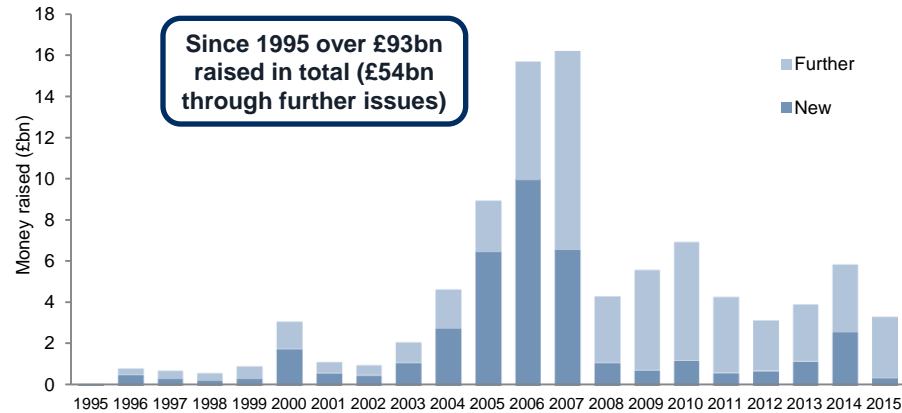


A Snapshot of AIM

Profile of AIM Companies



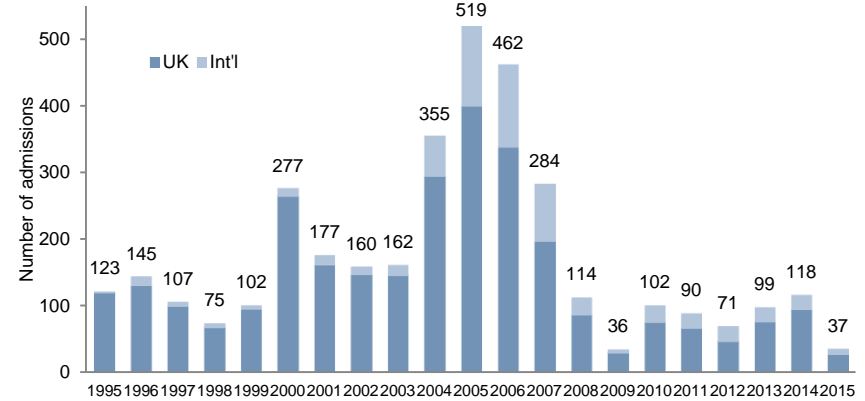
Fundraisings on AIM – 1995 to 2015



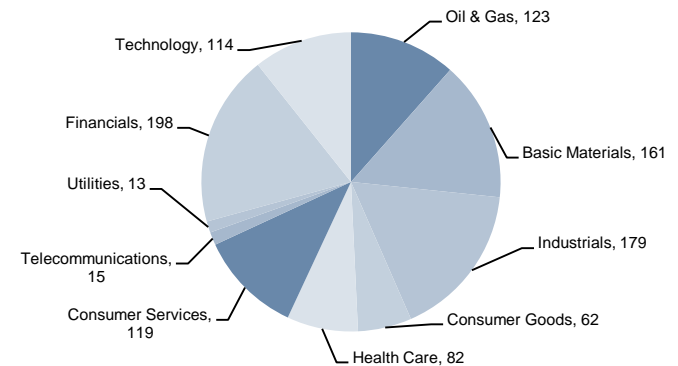
Source: LSE statistics, August 2015

*18 companies either suspended or undetermined value

Admissions to AIM – 1995 to 2015



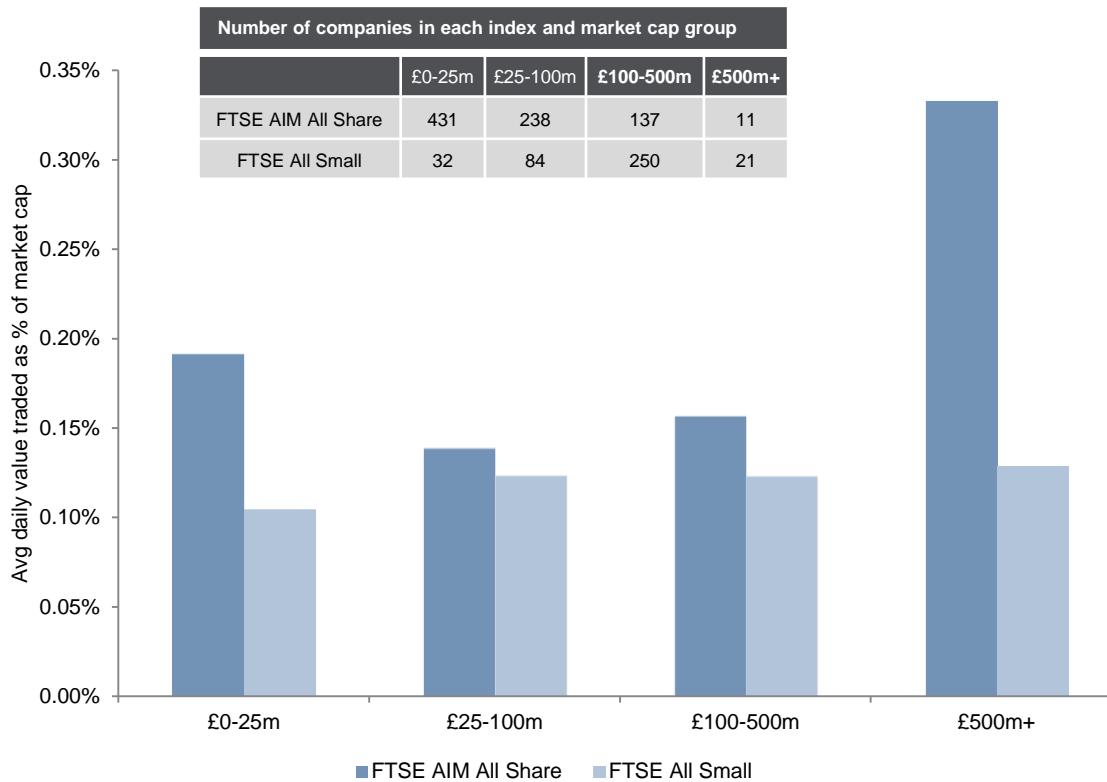
Industries* Represented – by Number of Companies



*ICB industry classification

Liquidity and Investors

AIM companies have comparable levels of daily liquidity to their Main Market peers*



Top Institutional Holders	Market Value
Invesco Asset Management	£1,676.1m
Hargreave Hale	£1,170.3m
Henderson Global Investors	£955.8m
Schroder Investment Management	£876.0m
Standard Life Investments	£750.6m
BlackRock Investment Management (UK)	£740.2m
M&G Investment Management	£613.1m
Woodford Investment Management	£610.0m
Liontrust Investment Partners	£596.8m
Barclays Bank Plc (Private Banking)	£536.1m

- **Deep pool of institutional capital, an active retail investor base and specialist funds, including AIM VCTs**
- **Supported by a dedicated network of market professionals**
- **Liquidity is ultimately company specific, dependent on factors including free float, diversity of investor base & plans for future liquidity events**

Source: Data from Bloomberg (6 month average daily value traded before end of February 2015). Liquidity Analysis shows median within each market cap range. FactSet for institutional holders

*The FTSE All-Small Index consists of all the companies in the FTSE SmallCap and FTSE Fledging indices

AIM Trends at 30 June 2015

- 32 new joiners in HI 2015 (118 in 2014)
- 1,070 companies with average and median market capitalisations of £69m and £21m, respectively
- £2.3bn raised in total on AIM in first half of 2015, compared with £5.9bn raised in 2014
- 22 companies were acquired during the period
- Average IPO fund raise £ 23m (2014: £39m)
- Average secondary fund raise £6.5m (2014 £5.6m)
- Most represented sectors for IPOs were Financial, Healthcare and Industrials
- Most popular sectors for secondary fundraisings were Real Estate, Healthcare, Consumer Services and Financial,
- Trading share value s and average daily bargains increasing
- มีบริษัทเข้าใหม่ 32 แห่งในครึ่งปีแรกของปี 2558 (118 แห่งในปี 2557)
- มีบริษัท 1,070 แห่งที่มีค่า average and median market capitalisations อยู่ที่ 69 ล้านปอนด์และ 21 ล้านปอนด์ตามลำดับ
- ในครึ่งปีแรกของปี 2558 มีการเสนอขายหลักทรัพย์ใน AIM เป็นจำนวน 2.3 หมื่นล้านปอนด์ เปรียบเทียบกับปี 2557 มีจำนวน 5.9 หมื่นล้านปอนด์
- มีรายการซื้อกิจการเป็นจำนวน 22 แห่งในช่วงปีนี้
- มูลค่าเงินลงทุนเฉลี่ยจาก IPO มีจำนวน 23 ล้านปอนด์ (ปี 2557: 39 ล้านปอนด์)
- มูลค่าเงินลงทุนเฉลี่ยของ secondary fund มีจำนวน 6.5 ล้านปอนด์ (ปี 2557: 5.6 ล้านปอนด์)
- กิจการที่เสนอขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ในภาคธุรกิจการเงิน ธุรกิจเกี่ยวกับสุขภาพ และภาคอุตสาหกรรม
- Secondary fundraisings ส่วนใหญ่อยู่ในภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจการเกี่ยวกับสุขภาพ การบริการรายย่อย และภาคธุรกิจการเงิน
- มูลค่าการซื้อขายและมูลค่าเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น

Why choose AIM?

The market of choice for emerging companies seeking access to international capital markets

<p>Access to capital</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ An internationally focussed, professional investor base with a deep understanding of SMEs ▪ Wide range of investors interested in SMEs including institutional and retail ▪ Ability to raise capital at admission and through further fundraisings
<p>Balanced approach to regulation</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ A regulatory framework that provides local and international investors with confidence, while being accessible to companies ▪ Disclosure and reporting obligations tailored to growing companies
<p>Geographical reach and wide sector coverage</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Diversity of sectors, international and regional coverage ▪ Peer group comparison
<p>Increased profile</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Increased awareness and marketability of stock ▪ Increased visibility with customers, suppliers, investors and other key stakeholder
<p>Small-mid cap network and aftermarket support</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Access to UK small-mid cap network and expertise to help companies join AIM and support them once they are trading on the market ▪ Critical mass of advisers, analysts and investors with detailed sector expertise

Principal Contacts – Capital Markets (UK and Asia Pacific)

London

Stephen Bullock	Direct line: +44 (0) 20 7842 7166	email: stephen.bullock@crowecw.co.uk
Robin Stevens	Direct line: +44 (0) 20 7353 7282	email: robin.stevens@crowecw.co.uk
Peter Varley	Direct line: +44 (0) 20 7842 7353	email: peter.varley@crowecw.co.uk
Paul Blythe	Direct line: +44 (0) 20 7842 7231	email: paul.blythe@crowecw.co.uk
Chulanga Jayawardana	Direct line: +44 (0) 20 7842 7173	email: chulanga.jayawardana@crowecw.co.uk
Mitesh Patelia	Direct line: +44 (0) 20 7842 7305	email: mitesh.patel@crowecw.co.uk

Auckland

Kurt Sherlock email: kurt.sherlock@crowehorwath.co.nz

Bangkok

Sathien Vongnan email: sathien@ans.co.th

Beijing

Yang Chew Ooi email: yangchew.ooi@crowehorwath.cn

Ho Chi Minh

Vu Lam email: lam.vu@crowehorwath.vn

Hong Kong

Charbon Lo email: charbon.lo@crowehorwath.hk

Jakarta

Munir Ali email: munirali@crowehorwath.id

Kuala Lumpur

Kien Hoe Onn email: kienhoe.onn@crowehorwath.com.my

Manila

Ramon Garcia email: ramon.garcia@crowehorwath.com.ph

Mumbai

Vijay Thacker email: vijay.thacker@crowehorwath.in

Phnom Penh

Poon Yew Hoe email: yewhoe.poon@crowehorwath.com.kh

Seoul

Kwang Ro Lee email: kwangro.lee@crowehorwath.co.kr

Singapore

Ta Kuang Hui email: kuanghui.tan@crowehorwath.com.sg

Sydney

Andrew Fressl email: andrew.fressl@crowehorwath.com.au

Taiwan

Robert Wang email: robert.wang@crowehorwath.tw

Tokyo

Kwi Ha An email: kwiha@crowehorwath-yusei.jp

Yangon

Htu Htu Aung email: choassociates@gmail.com