



ИРО после кризиса- подготовка к новому старту

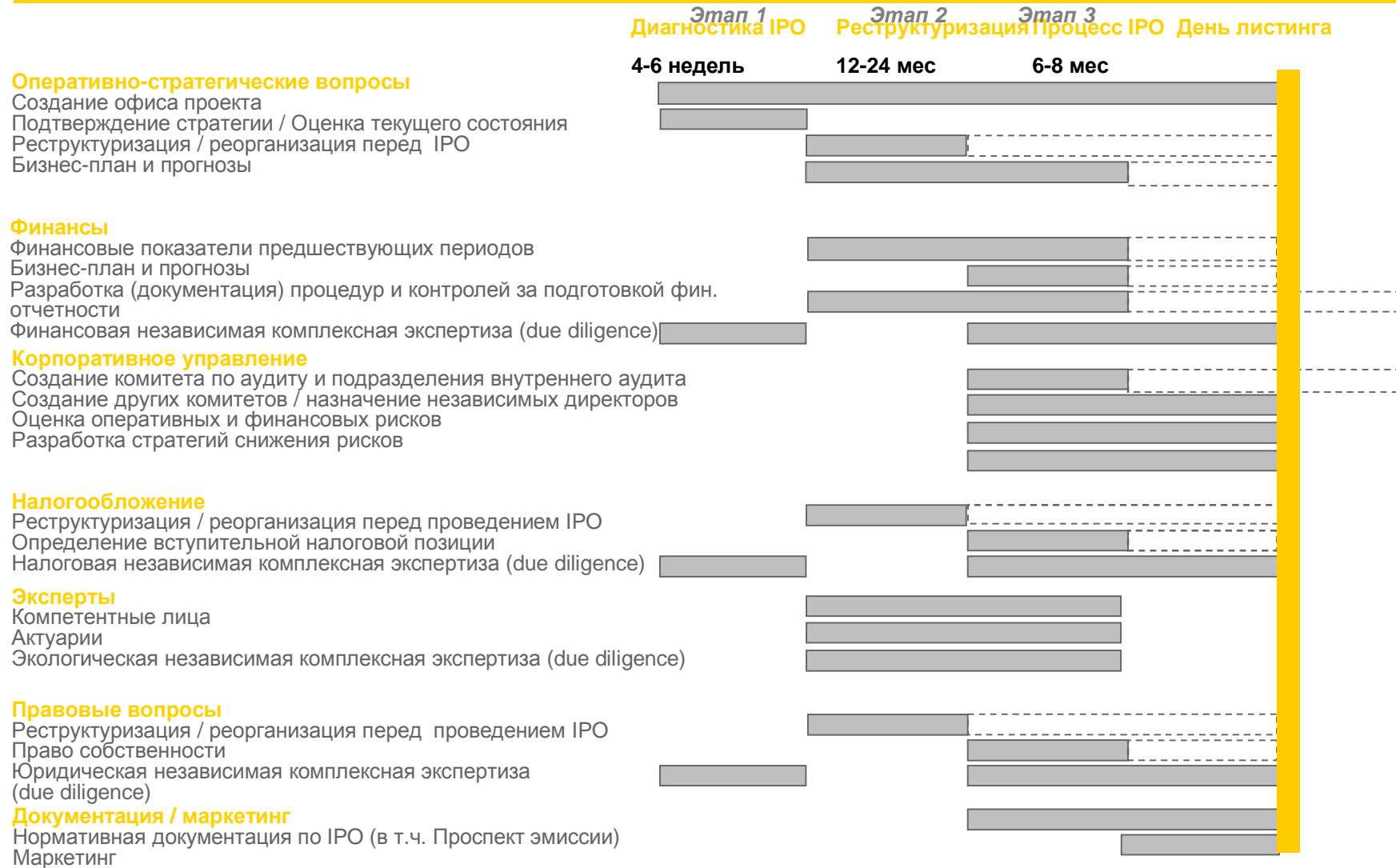
Галина Шилина
Директор,
Консультационные Услуги по Сделкам

3 декабря 2008 года

 **ERNST & YOUNG**
Quality In Everything We Do

Процесса выхода на IPO

Временной горизонт – 24-36 месяца



Двойной трек

Пред-IPO сделки повысят стоимость компании при IPO

- ▶ Долговое финансирование
- ▶ Мезонинное финансирование
- ▶ Венчурные фонды и фонды прямых инвестиций
- ▶ Совместные предприятия
- ▶ Стратегические инвесторы

По данным нашего опроса из 142 компания вышедших на IPO...

- ▶ 73% успешных IPO проводили сделки до выхода на IPO
- ▶ 90% опрошенных руководителей компании считают что проведение пред-IPO сделок повышает оценку компании при IPO
- ▶ Основным мотивом проведения пред-IPO сделки у опрошенных компаний является «построение бизнеса понятного для рынка»

*“Финансовые сделки пре-IPO делают компанию более понятной для инвесторов, предоставляют более широкие возможности и улучшают бизнес”
CEO, UK*

Двойной трек

Какие сделки были проведены перед сделкой IPO?



Двойной трек

Эффективная стратегия подготовки в условиях неопределенности рынков



Требования листинга

Финансовая информация

Требование	Лондон		USA		Hong Kong exchange	MMББ A1/A2/B/B/И	Немецкая биржа
	LSE	AIM	NYSE	NASDAQ			
Срок деятельности	3 года	-	3 года	2 года	3 года	3/3/1/3/-	3 года / 1 год
Минимальная рыночная капитализация	\$ 1,4 млн	-	\$ 750 млн.	От \$ 4 млн.	От \$26,5 млн	Руб. млрд 10/3/1.5/-/0.006	\$ 1,6 млн
Прибыль	75% бизнеса из собственных доходов	-	\$ 25 млн. для иностранных эмитентов	От \$ 1 млн.	\$2,5 млн. прибыль за последний год, \$ 3,8 суммарно за 2 последних года	Безубыточность баланса из последних 3 лет за: 2/2/-/2/-	-
Требования к оборотному капиталу	Достаточность на период > 12 мес.	Достаточность на период > 12 мес.	-	-	-	-	-
Количество акций в публичном обращении	25%	-	5,000 акционеров для иностранных эмитентов	От 1 млн. акций	Мин. 300 акционеров, не более чем 50% бумаг могут быть в собственности 3 крупнейших акционеров	Доля акций во владении одного лица (связанных лиц) (%) 75/75/90/-/-	-
Lock-in	В некоторых случаях 12 мес.	В некоторых случаях 12 мес.	По требованию андеррайтера 6 мес.	По требованию андеррайтера 6 мес.	Контролирующие акционеры ограничены в продаже в срок до 12 мес.	-	-
Платеж за листинг	Рыночная капитализация (BP, млн.) До 5 max 5,450 5-10 max 10,897 10-50 max 32,793 50-250 max 87,423 250-500 max 117,711 500-1000 max 145,361 1000-2000 max 179,361 > 2000 max 272,400	BP 4,340	USD за акцию >75 млн. 0,0048 75-300 млн. 0,00375 < 300 млн. 0,0019	-	Рыночная капитализация \$ До 12,8 млн. – 19,214 Более 645.5 млн – от 83,256	100,000 руб, без НДС	EUR 3,000 доступ EUR 2,500 включение
Ежегодные платежи	От BP 3,585 до BP 35,347 по прогрессивной шкале от рыночной капитализации	BP 4,340	\$ 0,00093 за акцию, мин. \$ 38,000	От \$ 30,000 до \$ 95,000 по прогрессивной шкале от числа акций	От \$ 18 557 до \$152 042 по прогрессивной шкале на основе стоимости бумаг	-	EUR 10,000
Контакт с биржей и процесс IPO	12-24 месяцев	12-24 месяцев	12-24 месяцев	12-24 месяцев	-	6-12 месяцев	6-12 месяцев

Диагностика и планирование

Своевременная диагностика и планирование процесса позволит минимизировать затраты на IPO

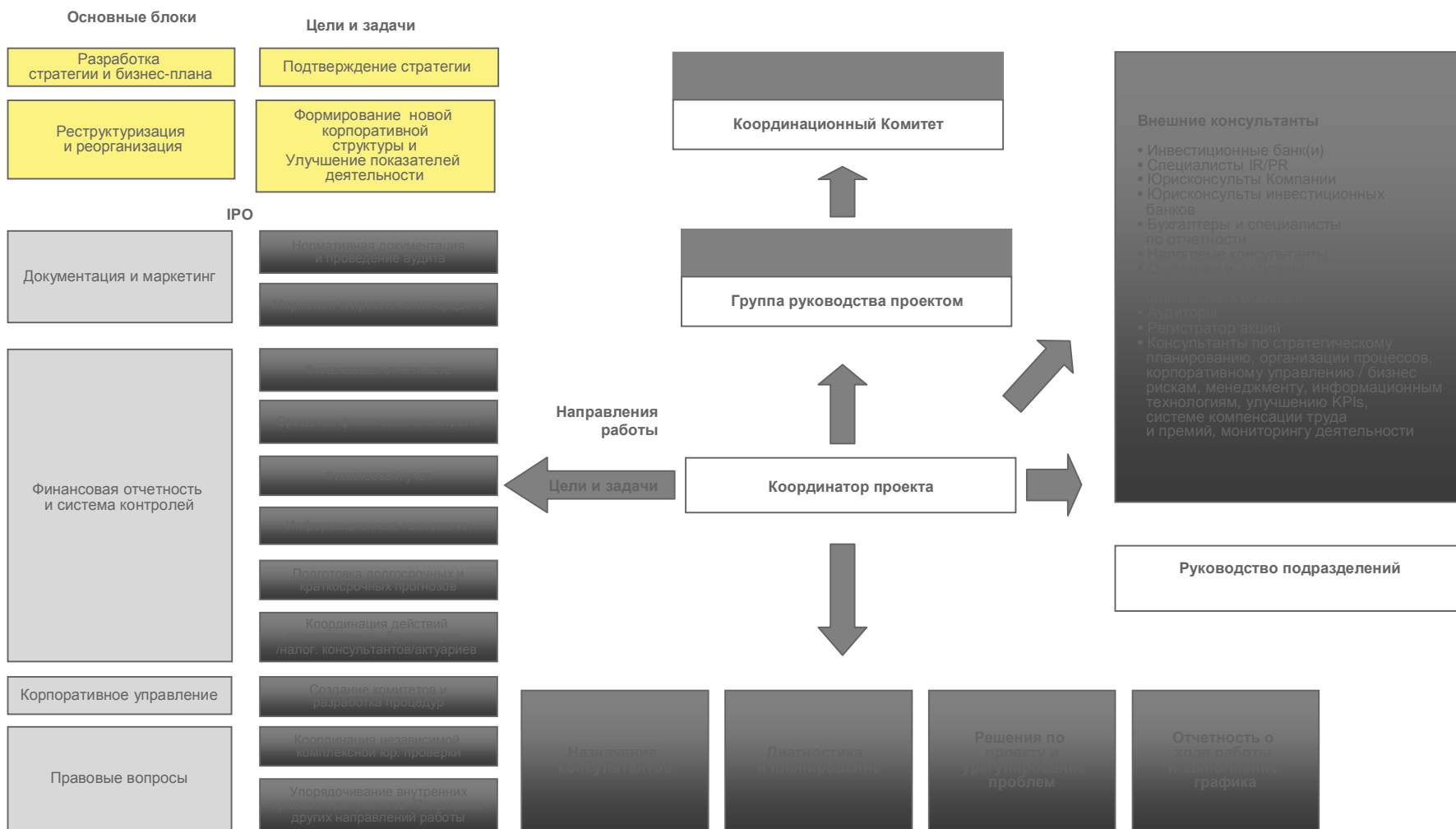
Основные блоки

- Юридическая и организационная структура Группы;
- Финансовая информация предшествующих периодов;
- Процесс подготовки финансовой отчетности и система контролей;
- Прогнозная финансовая информация;
- Налоговая структура;
- Корпоративного управления;
- Управление рисками;
- Системы информационных технологий.

Для большинства компаний экспресс-оценка может быть проведена в течение двух-четырех недель в зависимости от конкретного перечня аспектов деятельности. Итоговый отчет послужит основой для разработки Программы мероприятий по подготовке к IPO.

Примерная организационная структура проекта

Правильная организационная структура проекта позволяет контролировать процесс и затраты



Пре-IPO реструктуризация и реорганизация

Временной горизонт 12-24 мес.

Юридические аспекты

- ▶ Где будет зарегистрирована структура IPO
- ▶ Права собственности на основные активы / Потенциальные обязательства
- ▶ Проведение оценки перед реструктуризацией
- ▶ Создание / Приобретение новых юридических лиц
- ▶ Передача собственности / Ликвидация

Организационные аспекты

- ▶ Переход к новой организационной структуре
- ▶ Реструктуризация системы отчетности в соответствии с новой структурой
- ▶ Разработка и внедрение модификаций в системе вознаграждения

Улучшение показателей деятельности

- ▶ Внедрение намеченной программы улучшения показателей деятельности

Дополнительные кадровые назначения

Финансовая информация

Временной горизонт 36 мес.

- ▶ Финансовая информация согласно пункту 20.1 Приложения I Директивы ЕС «О проспектах эмиссии» № 809/2004
 - ▶ Аудированная историческая финансовая информация за последние 3 финансовых года
 - ▶ Информация за последние два года должна быть представлена в соответствии с МСФО
 - ▶ (Неаудированную) промежуточную финансовую информацию необходимо представлять, если давность подготовки последней финансовой отчетности (включая сравнительные данные) превышает 9 месяцев

Финансовая информация

Ключевые проблемы из нашей практики

ü Требования бирж

ü Аудированные годовые отчеты должны быть опубликована через 4 (6) месяцев после конца года

ü Неаудированная полугодовая финансовая информация должна быть доступна через 2 (4) месяца после конца полугодия

ü Внутренняя управленческая информация за 1 и 3 кварталы

ü Историческая финансовая информация

- Переход на МСФО /
- Аудит (наличие, сроки)
- Качество процесса закрытия счетов
- Подтверждение прав собственности на активы
- Подтверждение периметра консолидации/изменения в структуре группы
- Налоги
- Сделки со связанными сторонами
- Учетная политика по существенным сделкам
- Трансфертные цены

ü Бюджеты/ Прогнозы

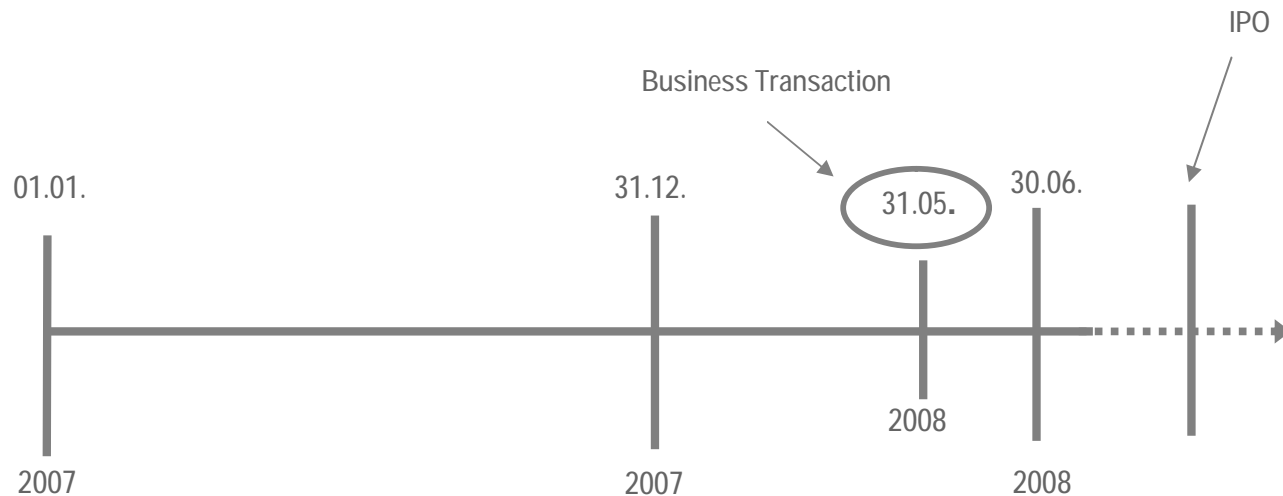
- Бюджеты/Прогнозы по МСФО
- Отсутствие краткосрочных прогнозов для подтверждения достаточности оборотного капитала

Pro forma в проспекте эмиссии

- ▶ Если в год размещения IPO или в предшествующий год имели место существенные операции, изменившие структуру группы, в проспект эмиссии необходимо включить соответствующие pro forma данные
- ▶ Pro forma данные должны предоставляться только за последний полный финансовый год и, если применимо, за промежуточный период года размещения IPO
 - ▶ Объяснение операции
 - ▶ Табулированные данные об исторической стоимости, pro forma корректировки и полученная в результате прогнозная финансовая информация
 - ▶ Необходимо включить финансовую отчетность приобретенных предприятий
- ▶ Прогнозная информация должна быть проаудирована (п. 20.2 Приложения I Директивы ЕС «О проспектах эмиссии»)

Pro forma в проспекте эмиссии

Пример

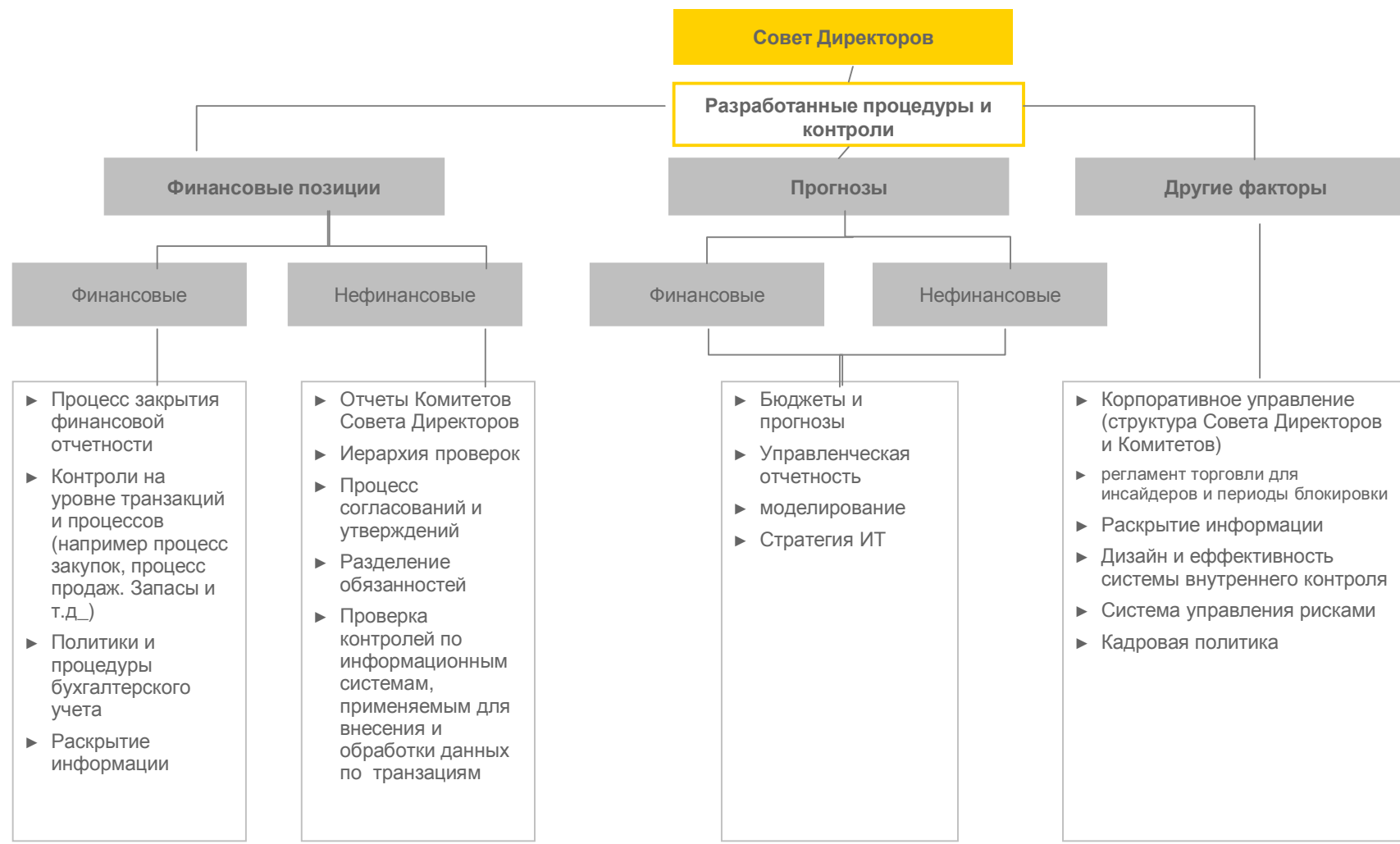


Требуемая pro forma:

- ▶ Pro forma отчет о прибылях и убытках за период с 01.01. по 31.12.2007 (финансовый год)
- ▶ Pro forma отчет о прибылях и убытках за период с 01.01. по 30.06.2008 (промежуточный период)
- ▶ Пояснения к pro forma данным

Процедуры подготовки финансовой отчетности

Система контролей



Корпоративное управление

- ü Назначение независимых директоров
- ü Комитеты Совета Директоров:
 - Комитет по аудиту
 - Комитет по вознаграждениям
 - Комитет по назначениям
- ü Система внутреннего контроля / Внутренний аудит / Системы управления рисками
- ü Сделки с аффилированными лицами- мониторинг, механизм утверждения и раскрытия информации
- ü Политика вознаграждения руководства компании / Планы опционов на акции
- ü Установление регламента торговли для инсайдеров и периоды блокировки
- ü Функция взаимоотношений с инвесторами (IR)
- ü Система контроля за раскрытием информации и постоянным соблюдением требований листинга:
 - Раскрытие информации о событиях влияющих на цену - рынок должен быть своевременно информирован о всех существенных событиях
 - Раскрытие информации о деятельности членов Совета директоров, включая сделки с акциями и изменения в составе Совета директоров
 - По многим видам сделок информация должна своевременно публично раскрываться (4 дня) и некоторые сделки требуют одобрения собранием акционеров

Наша команда



Галина Шилина

**Директор группы
по сопровождению сделок**
Телефон: +7 (495) 783-2531
Galina.Shilina@ru.ey.com

- ▶ Галина Шилина является директором группы по сопровождению сделок московского офиса «Эрнст энд Янг». Она активно участвует в реализации проектов по организации сделок IPO в странах СНГ. Г-жа Шилина имеет более чем 13-летний опыт работы в области аудита, бизнес консультирования и обеспечения нормативно-правового соответствия в России и США.
- ▶ С 1993 по 1996 гг. г-жа Шилина являлась ведущим консультантом по работе с Федеральной комиссией по ценным бумагам (ФКЦБ). Среди крупнейших проектов, реализованных при ее участии – развитие различных сегментов рынков капитала в России, включая техническое консультирование первых трех российских паевых фондов.
- ▶ С 1996 по 2000 гг. г-жа Шилина работала в нью-йоркском офисе компании PwC, участвуя в проектах, связанных с предоставлением аудиторских услуг крупнейшим американским инвестиционным фондам, частным инвестиционным фондам, американским и оффшорным партнерствам.
- ▶ Последние 6 лет г-жа Шилина возглавляла департамента внутреннего аудита Международной биржи ценных бумаг (ISE) в Нью-Йорке, занимаясь вопросами внутренней системы контроля и управления рисками для биржи. Г-жа Шилина отвечала за соблюдение требований закона Сарбейнса-Оксли в процессе подготовки компании к процедуре IPO и обеспечение соответствия требованиям при получении листинга на NYSE. Г-жа Шилина является дипломированным бухгалтером США и имеет степень кандидата экономических наук.