

Стратегия выхода компаний на финансовый рынок

**ООО «Московское
агентство ценных бумаг»
Тормозова Т.В., Лосев С.В.**

Путь к фондовому рынку

ИРО ?

Активный рост

III. Высокая
капитализация
Обыкновенны

Активный рост

II. Стадия
средней

Банковское
капитализации

е и
привилегирова
нные

I. Стадия малой
капитализации

Венчурное
финансирован
ие

кредитовани

е,

кредиторска

я

задолженнос

ть,

собственные

средства,

оффшорные

кредиты

Векселя
облигаци
и,

нны
акции

Специфика российских компаний, готовых к переходу на публичное финансирование

Преимущественно холдинговая структура со слабой интеграцией;

Хаотичный состав профильных и непрофильных активов, дробление денежных потоков;

Внешне неупорядоченная система управления: взаимное участие, аффилированность;

Двойные системы учета с целью минимизации налоговых платежей, занижение стоимости имущества;

Непрозрачная структура собственности, использование оффшорных компаний;

Смешение функций собственника, управляющего

Этапы подготовки IPO

- (1) Принятие решения о выходе на рынок ценных бумаг и превращении в публичную компанию;**
- (2) Разработка концепции повышения инвестиционной привлекательности компании;**
- (3) Проведение реструктуризации компании и доведение компании до максимальной рыночной стоимости (предпродажная упаковка);**
- (4) Формирование публичной кредитной истории;**

(1) Принятие решения о выходе на рынок ценных бумаг

Понимание и готовность на:

- Рост налоговых платежей**
- Прозрачный учет и отчетность**
- Подготовку консолидированной отчетности**
- Раскрытие информации о собственниках**
- Широкое раскрытие информации о своей деятельности и ее итогах**
- Издержки по работе с инвесторами**

Толерантность российских инвесторов

(2) Концепция повышения инвестиционной

Цель: сделать бизнес понятным и
привлекательным
для инвесторов, максимально сконцентрировать
рыночную стоимость

Задачи:

- 1) Подобрать эффективную форму будущего Холдинга и принципы объединения предприятий
(Выделение корпоративного центра)**
- 2) Обеспечить максимально возможную экономию накладных расходов и налоговых платежей**
- 3) Сохранение доли участия внешних акционеров**
- 4) Учет интересов внешних инвесторов
(устойчивое финансовое состояние, стабильность денежных потоков, профессиональные менеджеры, опционные программы, прозрачная структура акционерного капитала, отсутствие риска «проедания» активов и т.**

(3) Реструктуризация и доведение компании до максимальной рыночной стоимости

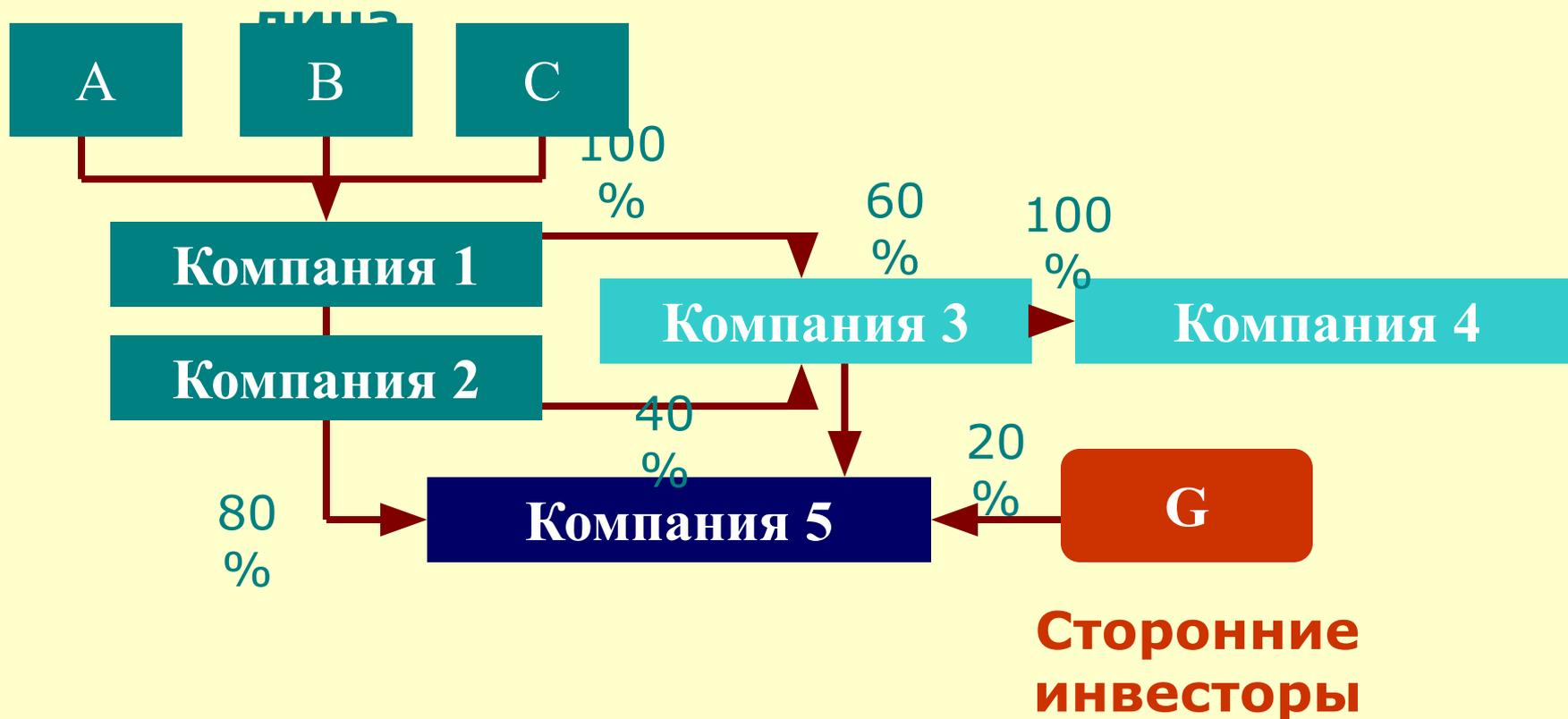
Формирование плана работ и четкость взаимодействия между участниками процесса реструктуризации – залог оперативности подготовки компании / холдинга к IPO
Рекомендуется создание рабочей группы с назначением ответственных лиц на уровне специалистов и начальников отделов

Повышение стабильности денежного потока за счет замещения активов с нестабильными поступлениями на активы, приносящие стабильный доход

Использование возможностей секьюритизации для роста показателей ликвидности

Группа компаний до реструктуризации

Владельцы
– физические



Группа компаний после реструктуризации



Учреждение холдинговой компании

- ✓ **Организационно-правовая форма - ОАО;**
- ✓ **В уставный капитал вносятся доли участия А, В, С в Компаниях 1,2 (100% собственность учредителей);**
- ✓ **Разница между номинальной стоимостью акций и стоимостью переданных долей имущества подоходным налогом не облагается;**
- ✓ **Реализация долей в уставном капитале организаций НДС не облагается;**
- ✓ **Расходы = оплата услуг независимого оценщика, государственная пошлина за регистрацию, Нотариальное заверение копий необходимых учредительных документов, изготовление печати**

Преобразование компании 4,3

✓ В зависимости от организационно-правовой формы может потребоваться преобразование (ООО в ЗАО):

- сумма чистых активов компании должна быть не меньше размера уставного капитала;

при реорганизационных процедурах налогооблагаемая прибыль не образуется;

- государственные пошлины за регистрацию выпуска, регистрацию обществ, нотариальное заверение; привлечение нового имущества для увеличения стоимости чистых активов

Присоединение компании 4 к компании 3

- Имущество передается по стоимости, определенной в договоре присоединения (не обязательно привлечение оценщика);**
- Налоговая база уменьшается на сумму накопленных убытков присоединенного общества;**
- Стоимость переданного имущества не увеличивает базу для расчета налога на прибыль;**
- Увеличение налога на имущество;**
- Государственная пошлина за регистрацию общества, нотариальное заверение, рассмотрение ходатайства в ФАС, изготовление печати**

Включение компании 3 в холдинговую структуру (варианты)

- ✓ Покупка 100% акций Холдинговой компанией:
 - прибыль продавца облагается налогом;
 - привлекается независимый оценщик;
 - реализация долей НДС не облагается;
 - пошлина за регистрацию изменений в уставные
 - документы и рассмотрения ходатайства в ФАС
- ✓ Выделение нового общества и его последующее присоединение
 - процедуры не приводят к возникновению налогооблагаемой базы по налогу на прибыль;
 - длительное время проведения операции (регистрация, согласование)
 - уплата государственных пошлин

Включение компании 5 в холдинговую структуру

- Условие сохранения доли участия внешнего инвестора;**
- Приобретение 80% участия компании 2 в компании 5 по договору купли-продажи пакета;**
- За внешними инвесторами остается 20%.**

(4) Формирование публичной кредитной истории

Вексельные программы

Облигационные займы

Коммерческие бумаги

Публичная
Кредитная
история