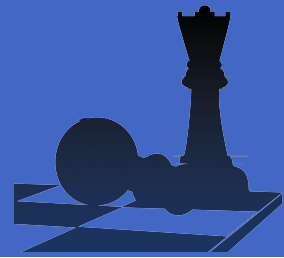


Привлечение финансирования путем первичного размещения акций

5 декабря 2006

*

Стратегические задачи перед акционерами



Инвестиции в
производство

Реструктуризация
задолженности

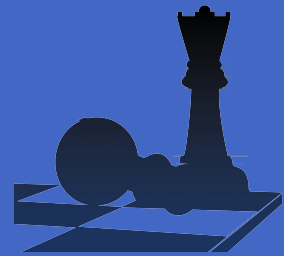
Диверсификация в
производство

Получение денежных
средств акционерами

Экспансия

Источники финансирования

- **Необеспеченный долг**
 - Рублевые облигации
 - CLN / LPN
 - Синдицированные кредиты
 - Еврооблигации
- **Обеспеченный долг**
 - Секьюритизация активов
 - Внебалансовое финансирование
 - Проектное финансирование
- **Акционерный капитал**
 - Первичное размещение (IPO)
 - Вторичное размещение (SPO)
 - Стратегический инвестор



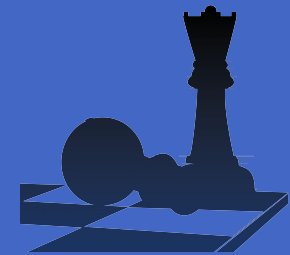
Сдерживающие факторы

- Недостаточные масштабы бизнеса
- Высокие темпы роста российских компаний
- Высокие ожидания акционеров
- Необходимость раскрытия информации
- Доступное долговое финансирование
- Временные и денежные затраты

Возможности для IPO

- Развитие российского фондового рынка
- Инвесторы ищут возможность диверсифицировать вложения в акции топливно-энергетического сектора
- Потребительский сектор является одним из основных локомотивов роста
- Последние размещения подтвердили высокий интерес инвесторов к пищевому сектору

Принятие решения



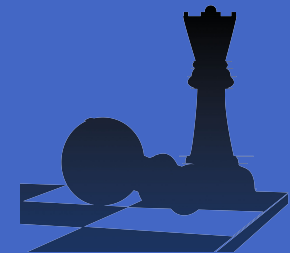
ЗА

- Доступ к крупным источникам финансирования
- Определение рыночной стоимости
- Возможность частичной или полной продажи бизнеса
- Укрепление репутации среди инвесторов и ближайших конкурентов
- Повышение ликвидности
- Повышение финансовой и операционной дисциплины
- Возможность для осуществления M&A
- Возможность реализации опционов

ПРОТИВ

- Подверженность негативной рыночной конъюнктуре
- Значительно более подробное раскрытие информации
- Увеличение затрат, сопряженных с процессом
- Соблюдение большого количества требований и стандартов
- Возникновение отчетных обязательств перед регулируемыми органами и акционерами
- Отвлечение менеджмента от основного бизнеса
- Значительные усилия на поддержание репутации

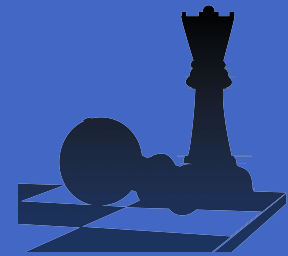
Определение готовности к IPO



Прежде чем принимать решение о выходе на IPO, компания должна ответить на следующие вопросы:

- На сколько привлекательно и эффективно решение о выходе на IPO или целесообразно рассмотреть альтернативные источники финансирования?
- Готова ли компания к выходу на рынки капитала?
- Какие основные шаги следует предпринять для успешного привлечения финансирования?
- Какие подготовительные мероприятия необходимо организовывать?

Размер и структура предложения акций при выходе компании на IPO



■ Объем предложения:

- Минимальный объем размещаемого пакета акций в денежном выражении - \$100 млн. при размещении в России и \$300 млн. при глобальном размещении, чтобы обеспечить участие институциональных инвесторов, которые требуют достаточной ожидаемой ликвидности акций после IPO

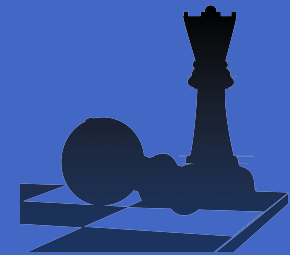
■ Продажа акций существующими акционерами:

- Продажа пакета акций существующими акционерами с целью увеличения ликвидности рынка, как правило позитивно воспринимается инвесторами
- Контролирующие акционеры после IPO должны сохранить значительный пакет акций, что придаст инвесторам уверенность в будущем компании
- Существующие акционеры должны взять на себя обязательства не продавать акции компании в течение определенного периода после IPO (lock-up period)

■ Использование средств от IPO:

- Использование средств, полученных в результате IPO, должно быть прозрачным и понятным инвесторам, по возможности, став частью реализации долгосрочной стратегии компании

Основные требования Лондонской биржи



Официальный перечень ценных бумаг – обыкновенные акции

- Розничная торговля
- Регулирование Федеральным Агентством Безопасности (FSA)
- Более жесткие требования
- Спонсорская поддержка
- Высокая капитализация

Пример: «Казахмыс»

Официальный перечень ценных бумаг – депозитарные расписки

- Регулирование Федеральным Агентством безопасности (FSA)
- Менее жесточенные требования
- Нет необходимости в спонсорской поддержке; наличие NOMAD
- В целом высокая капитализация

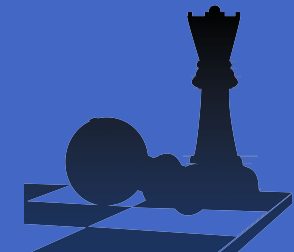
Пример: «Роснефть», ОАО «Новатек», «Казахголд»

AIM

- Розничная торговля
- Регулирование Лондонской Фондовой Биржей (LSE)
- Менее жесточенные требования
- Наличие NOMAD
- Небольшая капитализация

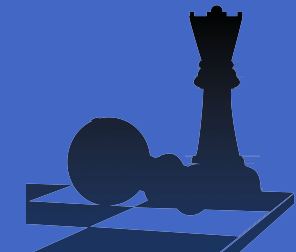
Пример: «Урал», «Energy», «Zirax»

Основные требования Лондонской биржи



| | Акции | Депозитарные расписки | AIM |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Отражение результатов деятельности за последние 3 года | <input checked="" type="checkbox"/> | | |
| Отчетность за 2 года по МСФО (или по схожей системе) | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Промежуточная финансовая отчетность (9 месяцев) | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Проверенная аудиторами отчетность (не более чем, за 6 месяцев до листинга) | <input checked="" type="checkbox"/> | | |
| Необходимый контроль для последующих обязательств | <input checked="" type="checkbox"/> | | |
| Надлежащие процедуры финансовой отчетности | <input checked="" type="checkbox"/> | | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Оборотный капитал (за 12 месяцев) | <input checked="" type="checkbox"/> | | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 25% акций в публичном пользовании | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | |

Последующие обязательства



■ Отчетность:

- Ежегодная отчетность (аудиторская проверка)
- Промежуточная отчетность (не аудиторская проверка)
- Квартальная отчетность (промежуточный управленческий учет)

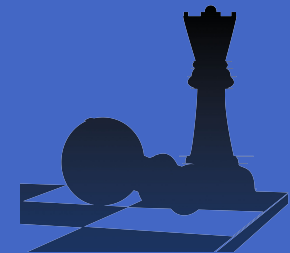
■ Корпоративные сделки:

- Если зарегистрированный на бирже акционер подтвердил свои приобретения (ставка 25%) и размещение акций, а также сделки с третьими лицами (ставка 5%)
- AIM: сделки с показателем более 10% (по классовому тесту) должны быть аннулированы; при показателе более 100% сделки требуют предварительного подтверждения акционера

- Публичное заявление - информация, тесно связанная с курсом ценных бумаг
- Раскрытие информации корпоративного управления требует ежегодной отчетности в соответствии с Объединенным Кодексом Корпоративного Управления

| Акции | Депозитарные расписки | AIM |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> 4 | <input checked="" type="checkbox"/> 6 | <input checked="" type="checkbox"/> 4 |
| <input checked="" type="checkbox"/> 2 | <input checked="" type="checkbox"/> 3 | <input checked="" type="checkbox"/> 2 |
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

ГОТОВНОСТЬ К ЛИСТИНГУ



Стадия готовности

Возможные следующие шаги

Поиск аудитора по международной отчетности

Проведение аудита за 3 года, договора с банками, запуск процедур выхода на биржу

Нет МСФО отчетности, проблемы корпоративного управления

Постановка процедур финансовой отчетности

Постановка процедур корпоративного управления

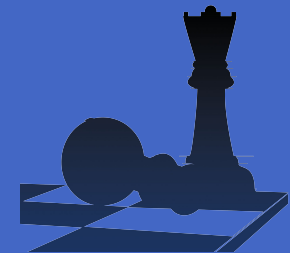
Структурирование не завершено (с точки зрения активов для IPO и налогов)

Реструктуризация

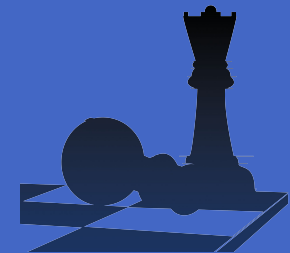
Проведение сделок, оценка компании

Небольшая компания, решение по IPO не принято, поиск финансирования

Разработка корпоративной стратегии, стратегии привлечения финансирования, оценка

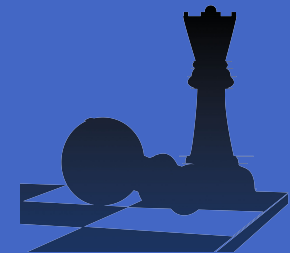


- **Этап I. Диагностика готовности к IPO по следующим аспектам:**
 - Юридическая и организационная структура группы
 - Историческая и финансовая информация
 - Финансовые планы и прогнозы
 - Независимая комплексная и финансовая экспертиза
 - Налоговая структура и налоговая экспертиза
 - Процессы и средства контроля составления финансовой отчетности
 - Вопросы корпоративного управления
 - Управление рисками
 - Система IT



■ Этап II. Подготовка к IPO :

- Изменение правовой и организационной структуры группы
- Аудит финансовой отчетности за последние 3 года
- Разработка и документирование средств внутреннего и финансового контроля
- Внедрение системы корпоративного управления
- Наличие адекватной системы IT
- Разработка и внедрение процедур и систем бюджетирования и прогнозирования
- Управление рисками



■ Этап III. Процесс IPO :

- Подготовка документов и выполнение формальных процедур, необходимых для выхода компании на фондовый рынок
- Проведение необходимых проверок (due diligence)
- Презентации инвесторам
- Взаимодействие с финансовыми институтами

■ Этап IV. Размещение:

- Оценка / Аукцион
- Подписание
- Закрытие
- Взаимодействие с инвесторами
- Взаимодействие с финансовыми институтами