TRANSACTION
ADVISORY SERVICES

ERNST & YOUNG

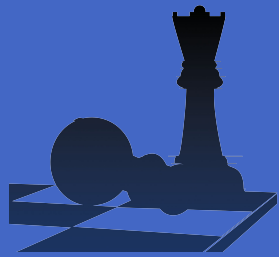
Quality In Everything We Do

Привлечение финансирования путем первичного размещения акций

5 декабря 2006

*

Стратегические задачи перед акционерами



Инвестиции в производство

Реструктуризация задолженности

Диверсификация в производство

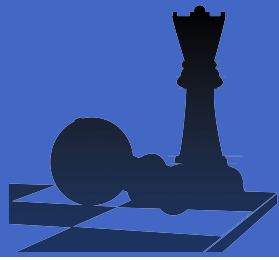
Получение денежных средств акционерами

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

Принятие решения



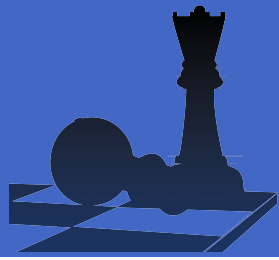
Сдерживающие факторы

- 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



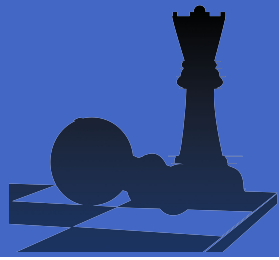
ЗА

- 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 регулирующими 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 – <u>обыкновенные акции</u>

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

Пример: «Казахмыс»

Официальный перечень ценных бумаг – <u>депозитарные расписки</u>

- Регулирование Федеральным Агентством безопасности (FSA)
- Менее ожесточенные 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 ожесточенные требования
- Наличие NOMAD
- Небольшая капитализация

Пример: «Урал», «Energy», «Zirax»

Основные требования Лондонской биржи

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

Последующие обязательства

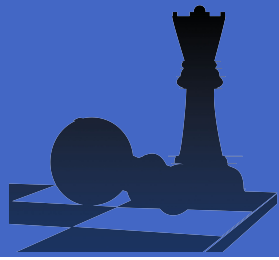
- **Отчетность:**
  - Ежегодная отчетность (аудиторская проверка)
  - Промежуточная отчетность (не аудиторская проверка)
  - Квартальная отчетность (промежуточный управленческий учет)
- **Корпоративные сделки:**
  - Если зарегистрированный на бирже акционер подтвердил свои приобретения (ставка 25%) и 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
☒ 4	☒ 6	☒ 4
☒ 2	☒ 3	☒ 2
☒	☒	☒
☒	☒	☒
☒	☒	☒
☒	☒	☒
☒	☒	☒

Готовность к листингу

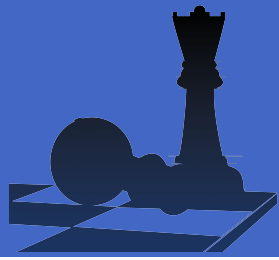
Стадия готовности	Возможные следующие шаги	
Поиск аудитора по международной отчетности	Проведение аудита за 3 года, договора с банками, запуск процедур выхода на биржу	
Нет МСФО отчетности, проблемы корпоративного управления	Постановка процедур финансовой отчетности	Постановка процедур корпоративного 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	

Этапы подготовки к IPO



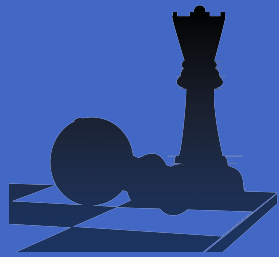
- **Этап I. Диагностика готовности к IPO по следующим аспектам:**
  - Юридическая и организационная структура группы
  - Историческая и финансовая информация
  - Финансовые планы и прогнозы
  - Независимая комплексная и финансовая экспертиза
  - Налоговая структура и налоговая экспертиза
  - Процессы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

Этапы подготовки к IPO



- **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

Этапы подготовки к IPO



- **Этап III. Процесс IPO :**
  - Подготовка документов и выполнение формальных процедур, необходимых для выхода компании на фондовый рынок
  - Проведение необходимый проверок (due diligence)
  - Презентации инвесторам
  - Взаимодействие с финансовыми институтами
- **Этап IV. Размещение:**
  - Оценка / Аукцион
  - Подписание
  - Закрытие
  - Взаимодействие с инвесторами
  - Взаимодействие с финансовыми институтами