

Подготовка финансовой отчетности и ее аудит в процессе IPO

Ukrainian Capital Markets Summit

Александр Свистич, Партнер

26 июня 2008 года

Определение терминов

- ▶ Финансовая отчетность, подготовленная **Компанией** в соответствии с **Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО)** или другими общепринятыми стандартами бухгалтерского учета
- ▶ Аудит финансовой отчетности в соответствии с **Международными стандартами аудита (МСА)** или другими общепринятыми стандартами аудита

Общие требования к финансовой отчетности

- ▶ Соответствие МСФО
 - ▶ Общее представление
 - ▶ Соблюдение требований МСФО
 - ▶ Наличие сравнительных данных по предыдущим периодам
 - ▶ Наличие всех необходимых раскрытий и пояснений
- ▶ «Прозрачность» отчетности и справедливое представление финансового состояния и результатов деятельности
- ▶ Аудитор выступает «гарантом» пользователям финансовой отчетности в том, что она соответствует всем необходимым критериям

Требования к финансовой отчетности, включаемой в проспект IPO

- ▶ Базовое правило подготовки к IPO на всех площадках, включая LSE: необходимо представлять **проаудированную** финансовую отчетность за **последние три года деятельности**
- ▶ Отчет аудитора должен содержать **«чистое» аудиторское заключение** в отношении всех представленных периодов
- ▶ Исключения из общих правил очень редки и должны быть согласованы с регулирующим органом (i.e. UKLA)

Требования к финансовой отчетности включаемой в проспект IPO

- ▶ Процесс подготовки отчетности за предшествующие три года нельзя начинать под уже принятое решение о выходе на IPO
- ▶ Проблематичным будет и получение «чистого» аудиторского отчета
- ▶ Составление финансовой отчетности должно стать **первым шагом** компании **задолго до начала непосредственно подготовки к IPO**

Основные проблемы и практические аспекты подготовки отчетности и аудита

- ▶ Финансовая информация – ядро Проспекта
- ▶ Некачественная, неубедительная или недостоверная финансовая информация – главный камень преткновения на пути к успешному IPO
- ▶ Недостатки в системе учета и подготовки финансовой отчетности, системе внутреннего контроля снижают степень доверия к финансовой информации о компании и становятся одним из главных факторов риска влияющих на ее оценку
- ▶ Отсутствие эффективно функционирующей системы бухгалтерского учета и подготовки финансовой отчетности делает практически невозможным соблюдение сроков подготовки и аудита финансовой отчетности в установленные сроки для целей IPO и после него

Основные проблемы и практические аспекты подготовки отчетности и аудита

- ▶ «Бороться» с большинством проблем, влияющих на финансовую отчетность, на этапе перехода к практической стадии подготовки к IPO уже поздно
- ▶ Эффективно управлять факторами риска и повышать инвестиционную привлекательность компании можно лишь заблаговременно организовав эффективный процесс мониторинга ее финансового состояния и подготовки отчетности
- ▶ Организация такого процесса требует:
 - ▶ Адаптации операционных процессов и системы внутреннего контроля компании к новым требованиям
 - ▶ Создания эффективной информационной системы
 - ▶ Привлечения квалифицированного персонала
 - ▶ Адаптации юридической структуры бизнеса
 - ▶ Анализа и, возможно, пересмотра ключевых аспектов ведения бизнеса

Финансовая отчетность – какие проблемы могут препятствовать успешному IPO?

- ▶ По нашему опыту наиболее значимыми проблемами, связанными с финансовой отчетностью, которые могут помешать компании осуществить успешное IPO или добиться максимальной стоимости, являются:
 - ▶ Наличие «существенных недостатков» в процессе подготовки финансовой отчетности и соответствующей инфраструктуре
 - ▶ Непрозрачная структура бизнеса и финансовой отчетности
 - ▶ Недостатки учетной политики, некорректное определение и представление ключевых показателей деятельности компании в сравнении с международной практикой и компаниями-аналогами

Финансовая отчетность – существенные недостатки и факторы риска

- ▶ Эффективная система внутреннего контроля является одним из ключевых аспектов деятельности компании, который принимают во внимание инвесторы
- ▶ Внутренний контроль – это процесс, направленный на обеспечение достаточной уверенности в достоверности финансовой отчетности в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета, включая принципы и процедуры, которые:
 - ▶ Относятся к ведению документооборота
 - ▶ Обеспечивают достаточную уверенность в том, что документация является достаточной, достоверной и полной для подготовки финансовой отчетности
 - ▶ Обеспечивают достаточную уверенность в предотвращении и своевременном выявлении существенных случаев несанкционированного приобретения, использования или продажи активов компании

Финансовая отчетность – непрозрачность бизнеса и финансовой информации

- ▶ Отсутствие прозрачной юридической структуры и системы корпоративного управления
- ▶ Консолидация неконтролируемых компаний и наоборот
- ▶ Существенные сделки со связанными сторонами и посредниками, действующими в пользу собственников или других заинтересованных лиц
- ▶ Непрофильные операции и агрессивное налоговое планирование
- ▶ Финансирование бизнеса на нерыночных условиях

Финансовая отчетность – недостатки в учетной политике

- ▶ Внешние проблемы:
 - ▶ Существенное усложнение и усовершенствование требований МСФО за последнее время
 - ▶ Смещение приоритетов в сторону налоговой и управленческой информации
- ▶ Внутренние проблемы:
 - ▶ Отсутствие учетной политики в соответствии с МФСО
 - ▶ Отсутствие консолидированной информации
 - ▶ Оценка балансовых статей
 - ▶ Признание доходов и расходов
 - ▶ Учет приобретения других компаний
 - ▶ Политика управления рисками и капиталом

Финансовая отчетность – после IPO

- ▶ Став публичной, компания должна обеспечивать **своевременную** публикацию квартальной и полугодовой финансовой информации
- ▶ Она не должна отличаться от «проаудированной» ежегодной отчетности
- ▶ Обеспечить это можно только имея эффективно функционирующую систему бухгалтерского учета и подготовки финансовой отчетности

Заключительные комментарии

- ▶ IPO – процесс исключительно сложный, продолжительный и требующий весьма значительных затрат со стороны компании
- ▶ Оправдать себя по «максимуму» он сможет только лишь при тщательной, хорошо спланированной подготовке и рассмотрении всех возможных проблем, в частности связанных со своевременной подготовкой достоверной финансовой отчетности
- ▶ Начинать процесс подготовки к IPO нужно **заранее**
- ▶ **Своевременное привлечение** к проекту профессиональных, опытных и заслуживающих доверия консультантов – ключ к успеху

Спасибо за внимание

Александр Свистич

Ernst & Young Audit Services LLC

Офис: +380 44 490 3000

Прямой: +380 44 490 3009

Мобильный: +380 67 242 7505



IPO – Ukrainian Tax Aspects

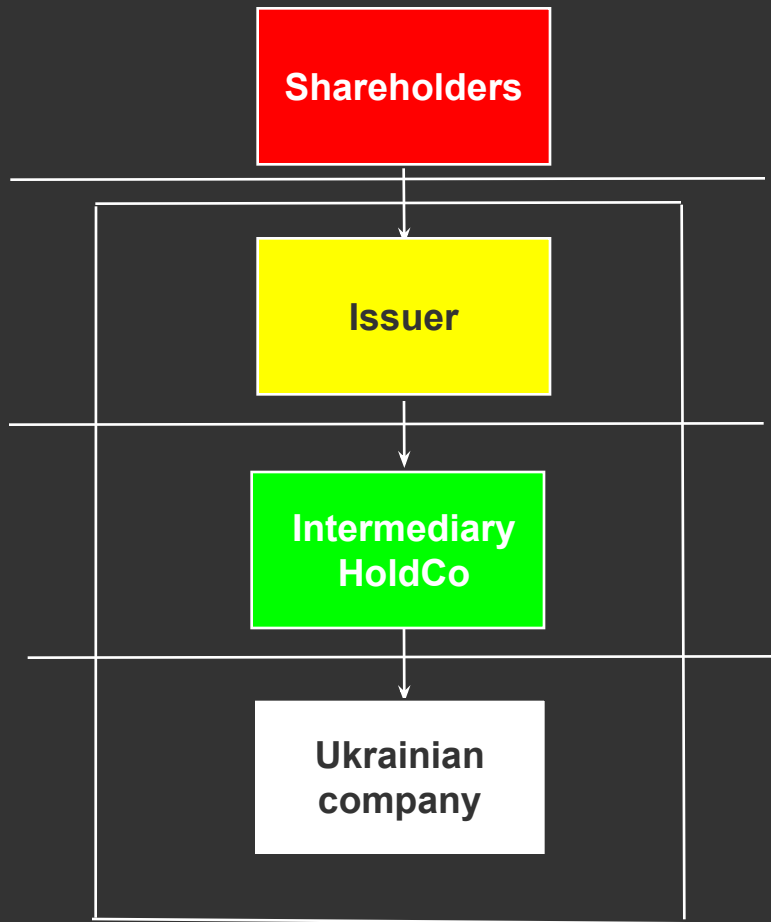
Vladimir Kotenko
Partner, Tax & Legal

Key taxation issues to consider

- ▶ Holding company structure
 - ▶ Advantages and disadvantages of using a foreign holding structure
 - ▶ Ukrainian holding structure – still unusual
- ▶ Potential restructuring mechanisms
- ▶ Preparation for an IPO
- ▶ Tax aspects of pushing down the funds attracted through IPO to Ukrainian group entities

Holding Company Structure

Holding Company Structure



- ▶ Foreign Holding Structure
 - ▶ Operating companies are owned by foreign sub-holding companies, whose shares are held by a foreign holding company
- ▶ Is there a need for an intermediary holding company and if so where to locate it?
- ▶ No “one size fits all” structure

Foreign Holding Company Structure – opportunities and issues

+	-
<ul style="list-style-type: none">✓ Flexibility in selecting the point of entry of group investors✓ A “bankable structure” – preferred by foreign banks or used when financing is sought at international capital markets✓ Higher flexibility for reinvesting group income in new investment projects, including those with new partners✓ International tax-planning solutions to dividends, receipts from sales of shares/interests in Ukrainian companies, etc.✓ Higher level of protection against forfeiture of Ukrainian assets, e.g. recourse to international courts	<ul style="list-style-type: none">✓ Some foreign jurisdiction may be on the ‘black list’ of the financial monitoring authorities✓ Substance requirements✓ Currency control restrictions (lack of transparency)✓ Permanent establishment risk for a holding company / sub-holdings in Ukraine<ul style="list-style-type: none">• this risk is normally manageable✓ Thin capitalization rules may apply to debt financing for Ukrainian companies in the group<ul style="list-style-type: none">• might be mitigated by introducing the Ukrainian sub-holding company

Foreign Holding Company Jurisdiction – selection criteria

- ▶ Approved trading floor for an IPO
- ▶ Tax considerations
 - ▶ Taxation of owners, registration of titles, inheritance issues
 - ▶ Tax treatment of dividends and capital gains
 - ▶ Absence of CFC rules
 - ▶ Stamp and capital taxes and duties on issues of share and debt capital
 - ▶ Substance requirements
 - ▶ Double tax treaties network
 - ▶ Is blacklisted?
 - ▶ Information sharing
- ▶ Other factors
 - ▶ Flexibility – in terms of the possibility of amending the holding company structure
 - ▶ Manageability of the group
 - ▶ Consolidation and protection of assets
 - ▶ Possibility of preparing consolidated statements
 - ▶ Issues related to the audit of the group.

Anti-Abuse Rules

- ▶ Ukrainian tax laws contain no well developed special anti-abuse rules
- ▶ Certain provisions of the civil law aimed at preventing abuse of law are generally not efficient
- ▶ Most Ukrainian groups use foreign holdings without being challenged by the Ukrainian tax authorities

Potential Restructuring Mechanisms

Potential Restructuring Mechanisms

- ▶ Outright sale
- ▶ Reorganization
- ▶ In-kind capital contribution

Preparation for an IPO

Analysis of Tax Risks

- ▶ Assessment of tax risks of the group
 - ▶ Can a particular risk be reduced or eliminated?
 - ▶ If risks can be reduced:
 - ▶ Determining tax efficient way to reduce them to acceptable level
 - ▶ If risks cannot be reduced
 - ▶ Assessing the effect of those risks on the IPO
 - ▶ Waiting for expiration of statute of limitations
 - ▶ Do not include the entity with significant risks into the group. If necessary, the business must be transferred into a new entity
- Restructuring → main method of elimination of the identified tax risks**

Tax Opinion

- ▶ Tax Opinion is required on statements of Ukrainian and foreign law in Taxation & Risk Factors Sections of the Prospectus
- ▶ Tax Advisor comments on the Taxation & Risk Factors Sections of the Prospectus:
 - ▶ General overview of Ukrainian tax environment
 - ▶ Specific risks (withholding tax on dividends, permanent establishment etc.)
 - ▶ Taxation of investors

Pushing down the Funds

Pushing down the attracted funds

Debt	Equity
<p>A loan is a common way of financing operating subsidiaries by their holding company</p> <ul style="list-style-type: none">✓ Limitation on maximum interest rates✓ Restrictions on tax deduction of interest expenses (thin capitalization rules)✓ Exchange-rate differences✓ Statutory net assets requirements	<p>Simple and transparent form of financing</p> <ul style="list-style-type: none">✓ Less tax efficient than debt (dividend payments are not tax deductible)✓ Restrictions on repatriation of profits/investments✓ Minority shareholders rights at the level of Ukrainian company