A photograph of a business meeting in progress. Several people are seated around a table, each with a laptop. The focus is on the foreground where a man in a light blue shirt is looking at his laptop screen. To his right, another man in a pink shirt is resting his chin on his hand, looking thoughtful. In the background, a woman with long dark hair is also working on a laptop. The setting appears to be a professional office or conference room.

IPO компаний малой и средней капитализации

Ключевые вопросы на пути к листингу

Москва, 30 сентября 2010 г.

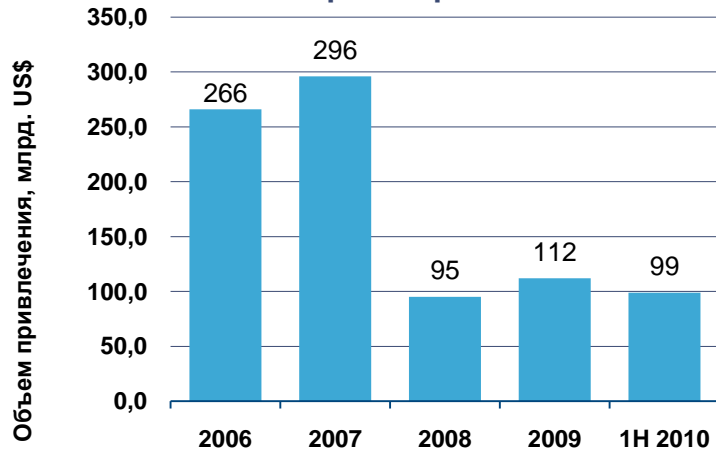
Содержание

1. Ситуация на рынке IPO: итоги первого полугодия 2010 года
2. Ключевые вопросы подготовки к IPO:
 - IPO или другие способы привлечения капитала?
 - Каковы первые шаги?
 - Какую площадку и инструмент выбрать?
 - Готова ли компания к листингу?
 - Что повлияет на оценку?
3. Роль аудиторских компаний в подготовке к IPO
4. Опыт и предложение PwC

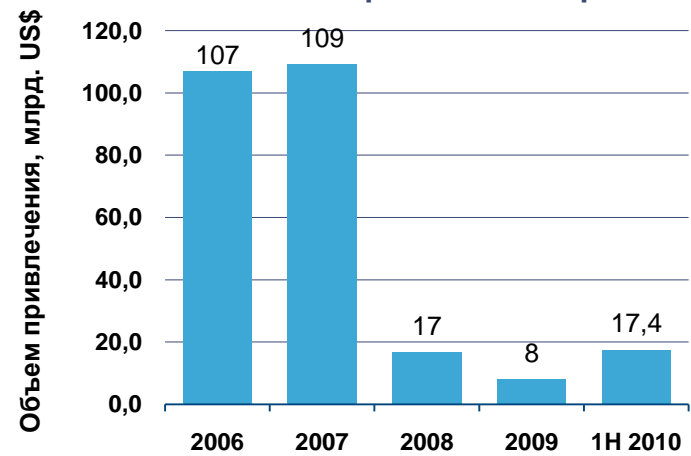
Ситуация на рынке IPO

1-ое полугодие 2010 года

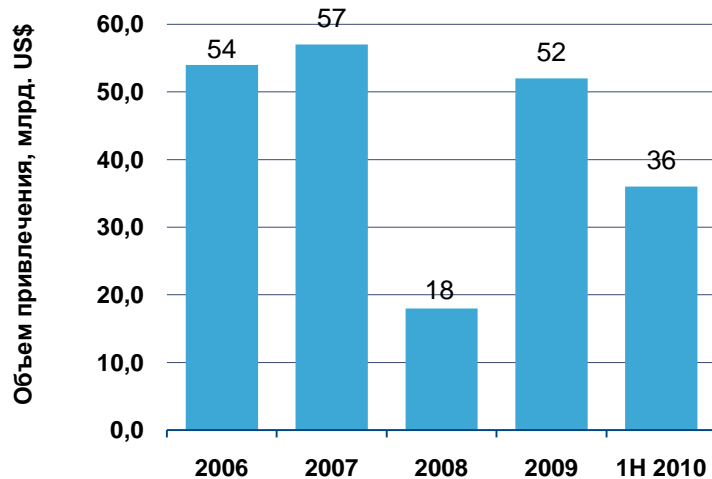
Мировой рынок IPO



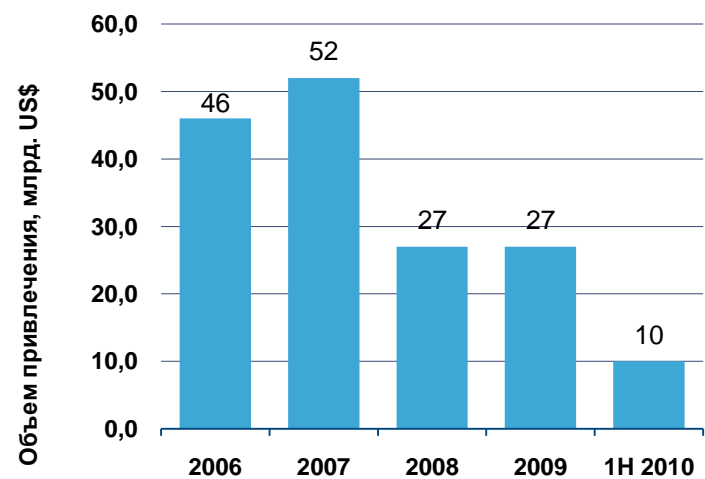
IPO европейских бирж



IPO китайских компаний



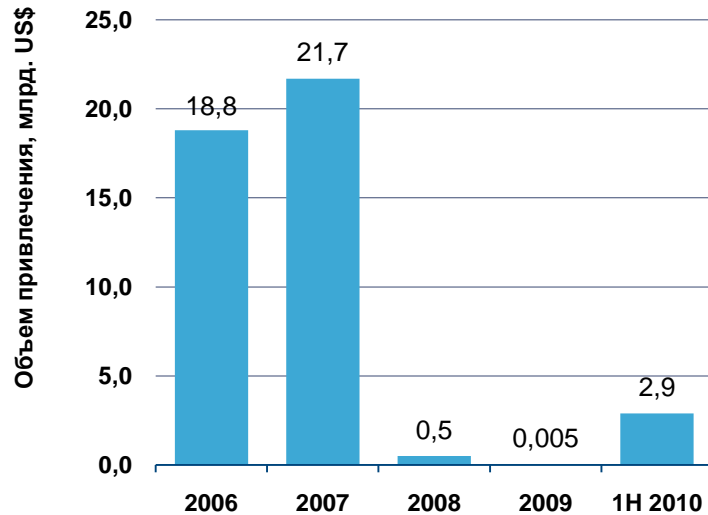
IPO бирж США





- ✓ Объем IPO рынка все еще значительно ниже рекордных цифр 2007 года ввиду неопределенности по целому ряду макроэкономических показателей, сложной ситуации на долгом рынке, проблемами суверенных долгов еврозоны и ряда других факторов, таких как отток средств на рынок вторичных размещений (около 230 млрд. долл. В 2009 году в одной только Европе).
- ✓ Однако ликвидность рынка растет, и в первом полугодии 2010 года рынок показал значительный рост к тому же периоду 2009 года, несмотря на большое количество отложенных размещений.
- ✓ За первые шесть месяцев 2010 года в мире состоялось 593 IPO, которые привлекли около 99 млрд. долл. США.
- ✓ Китай удерживает позицию лидера с долей объема размещений около 38%, прежде всего за счет листингов местных компаний.
- ✓ Фокус инвесторов сместился в сторону компаний, продаваемых с большим дисконтом и обладающих большим потенциалом роста.

IPO российских компаний



IPO российских компаний на различных биржах

	млн.
Русал	\$2,200
Русское Море	\$90
Протек	\$400
КТК	\$163
Диод	\$10
Всего	\$2,863

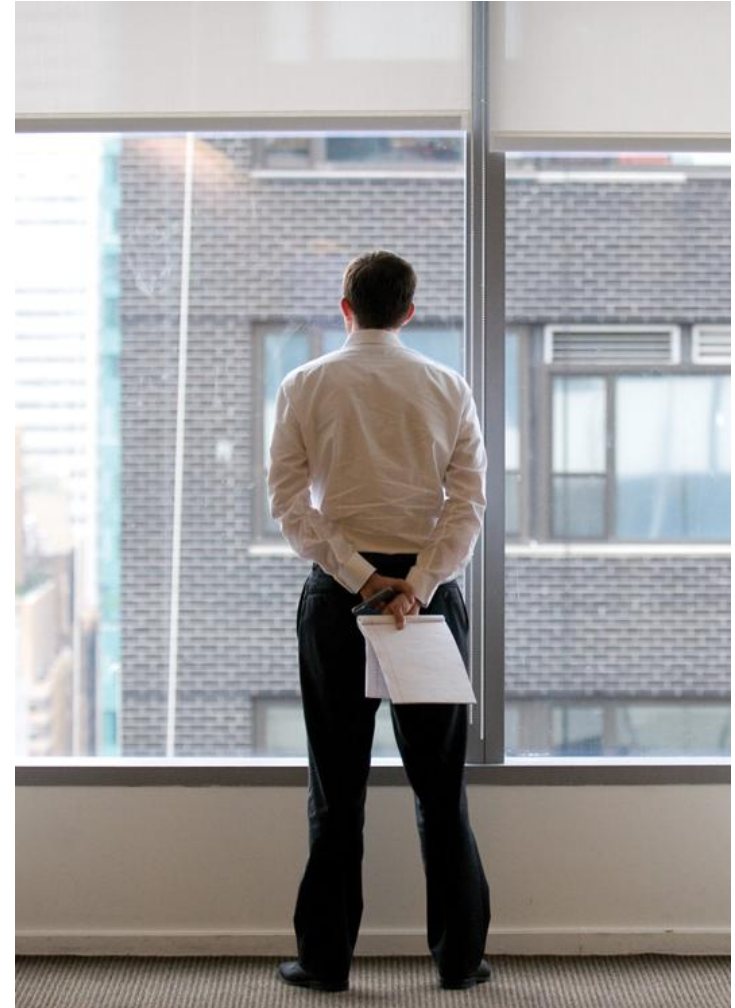
- ✓ В начале года прогноз по IPO российских компаний на 2010 год составлял 8-9 млрд. долл. США; однако по сегодняшним оценкам фактический объем будет существенно меньше.
- ✓ Основная причина – ряд крупных российских компаний перенесли IPO, намеченные на 2010 год, по ценовым соображениям.
- ✓ С другой стороны, PwC среди своих клиентов в России отмечает всплеск планов по публичным размещениям на 2011 год среди региональных компаний.

Ключевые вопросы подготовки к размещению

Ключевые вопросы подготовительного этапа

- ✓ IPO или другие способы привлечения капитала?
- ✓ Каковы первые шаги?
- ✓ Какую площадку и инструмент выбрать?
- ✓ Готова ли компания к листингу?
- ✓ Что повлияет на оценку?

Важно: Подготовка занимает значительное время, поэтому важно начинать готовиться заранее. Среди клиентов РwС есть компании, начавшие подготовку к IPO за 2 года до даты предполагаемого выхода.



Ключевые вопросы подготовки к IPO

IPO или другие виды привлечения собственного капитала?

Преимущества IPO

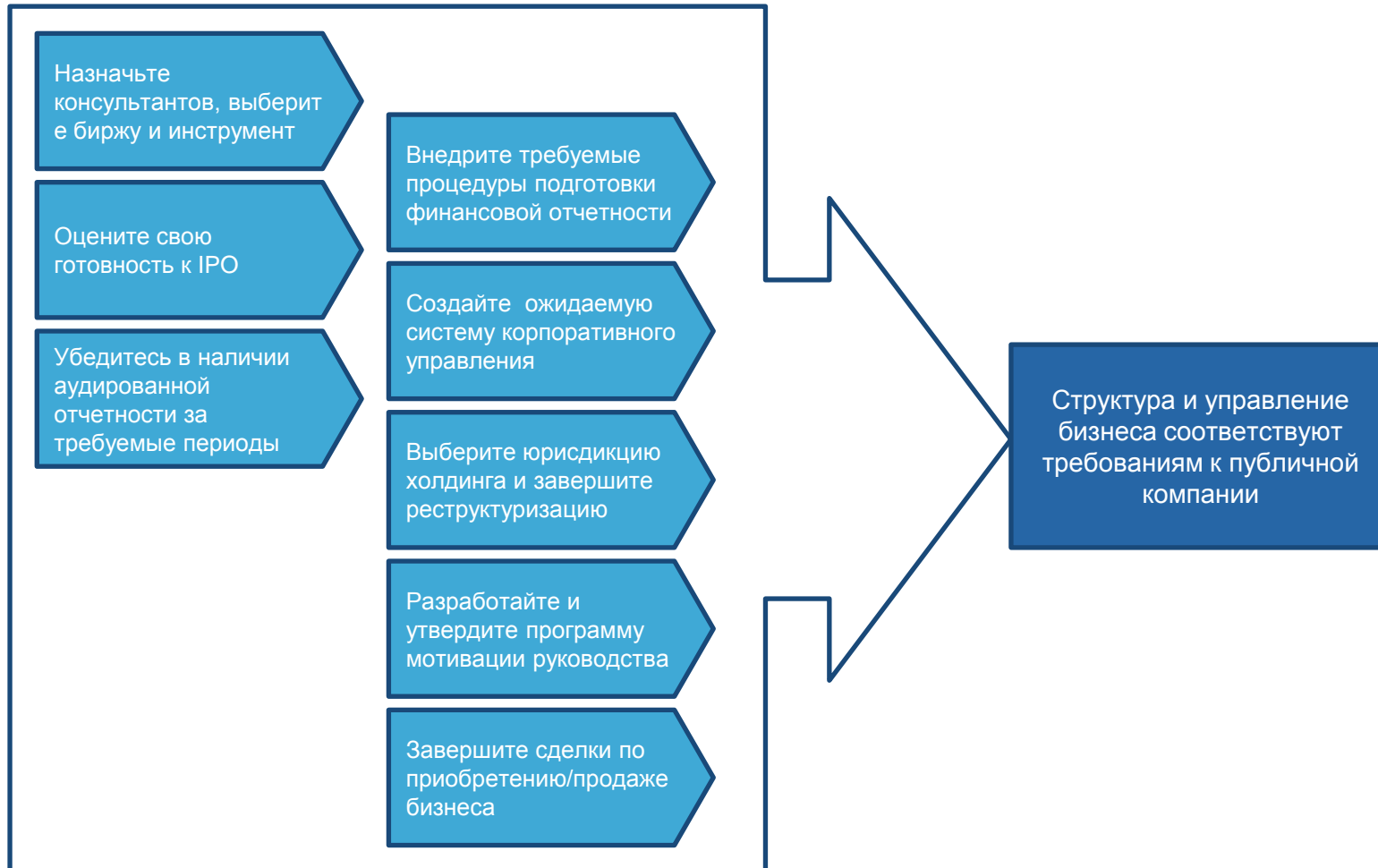
- + Привлечение нового капитала, дающее возможность роста
- + Более высокая рыночная стоимость компании
- + Сохранение контроля за существующими акционерами
- + Расширение возможностей для слияний и поглощений
- + Новые возможности финансирования (вторичные размещения, кредитование на лучших условиях)
- + Получение дополнительного дохода от роста стоимости акций
- + Улучшение восприятия рынком компании, усиление корпоративного имиджа

Недостатки

- Значительные затраты на подготовку
- Необходимость отвечать целому ряду требований регуляторов, создать и поддерживать инфраструктуру публичной компании
- Работа под давлением ожиданий акционеров и рынка
- Потеря свободы действий частной компании

Ключевые вопросы подготовки к IPO

Каковы первые шаги?



Ключевые вопросы подготовки к IPO

Выбор площадки и инструмента

Рынок

- ✓ Общая капитализация биржи и объемы торгов, ликвидность
- ✓ Присутствие целевых инвесторов
- ✓ Количество торгуемых компаний
- ✓ Общий объем капитала привлеченного от IPO
- ✓ Затраты по выходу

Регулирование

- ✓ Требования по допуску на биржу
- ✓ Правила подготовки проспекта
- ✓ Пост-IPO обязательства по раскрытию информации

Компания

- ✓ Месторасположение основного бизнеса
- ✓ Стадия развития компании
- ✓ Expectation other stakeholders (meaning?transl?)
- ✓ Listing location peers (meaning?transl?)

Индексы

- ✓ Возможность включения в индексы
- ✓ Увеличение ликвидности акций

Ключевые вопросы подготовки к IPO

Выбор площадки и инструмента

Для компаний малой и средней капитализации мировые рынки капитала предлагают альтернативные биржевые площадки, отличающиеся облегченными требованиями к листингу.

На сегодняшний день выбор таких площадок достаточно велик, от европейских – AIM (Великобритания), Alternext (Франция) и азиатских Catalist (Сингапур), до российских – ММВБ, Сектор Инновационных и Растущих компаний (ИРК).

Наиболее популярными среди российских компаний стали ММВБ и AIM.

Ключевые вопросы подготовки к IPO

Выбор площадки и инструмента: Сектор инновационных и растущих компаний (ИПК)

- ✓ Создан в 2007 для компаний малой и средней капитализации
- ✓ Используется та же торговая платформа, расчеты, что и на основных торгах
- ✓ В Сектор ИПК можно попасть через любой из котировальных списков
- ✓ Эмитент соответствует требованиям Сектора ИПК + выбранному уровню листинга

В сектор ИПК могут быть включены:

Акции; паи ПИФов.

Критерии отбора:

- ✓ Капитализация не менее 50 млн. руб. и не более 15 млрд. руб.
- ✓ Высокотехнологичные сектора экономики
- ✓ Использование/внедрение новых технологий
- ✓ Рост объема продаж > 20% по сравнению с предыдущим годом

Дополнительное раскрытие информации:

- ✓ Инвестиционный меморандум
- ✓ Корпоративный календарь
- ✓ Наличие листингового агента

Ключевые вопросы подготовки к IPO

Сектор ИРК: Требования к ценным бумагам для допуска к торгам

Общие требования

- ✓ Регистрация эмиссионных документов
- ✓ Соблюдение требования законодательства о раскрытии информации
- ✓ Ценные бумаги должны быть приняты на обслуживание в расчетном депозитарии (НДЦ)
- ✓ Ценные бумаги должны быть включены в Клиринговый лист (ММВБ, НКЦ)

Пакет документов

- ✓ Анкета ценной бумаги
- ✓ Учредительные документы
- ✓ Эмиссионные документы

Подтверждение раскрытия информации о существенных фактах и событиях в ленте новостей

- ✓ Уведомление о намерении раскрыть информацию в ленте новостей и текст самого сообщения

Документы, подтверждающие соблюдение эмитентом требований о раскрытии информации:

- ✓ Ежеквартальный отчет
- ✓ Список аффилированных лиц
- ✓ Годовой отчет

Ключевые вопросы подготовки к IPO

Выбор площадки и инструмента: AIM - основная информация

- Созданный в 1995 году как площадка для малых, быстрорастущих компаний Великобритании, AIM очень скоро стал одним из международных рынков капитала, привлекательным как для компаний, планирующих начать торги своими ценными бумагами, так и для инвесторов, рассматривающих различные пути для инвестирования своего капитала.
- Признан на мировом уровне как рынок номер 1 среди быстроразвивающихся рынков. С начала создания более 3000 компаний выбрали эту площадку для размещения своих ценных бумаг.

Специально создан для «молодых», растущих компаний

- ✓ Отсутствие требования по минимальному количеству акций в публичном обращении
- ✓ Отсутствие требований по наличию «торговой истории» (минимально 3 года, если имеется)
- ✓ Предварительное утверждение акционером требуется только по обратным поглощениям и значительным выбытиям активов
- ✓ Биржа не проводит предварительную проверку документов для регистрации. FSA проверяет регистрационные документы только в случае наличия проспекта эмиссии, подготовленного в соответствии с требованиями Директивы о проспектах эмиссии
- ✓ Во всех случаях требуется назначение консультанта и брокера
- ✓ Отсутствие требования по минимальной рыночной капитализации
- ✓ Соответствующие меры в области корпоративного управления, согласованные с уполномоченным консультантом, – предполагается соблюдение высоких стандартов корпоративного управления

Почти 1,300 компаний имеют листинг на AIM:

- ✓ Общая капитализация £56.6 млрд
- ✓ Средняя капитализация компаний, котирующихся на AIM £43.8 млн
- ✓ 38 секторов экономики
- ✓ Большой процент международных компаний (около 20%)
- ✓ 12 компаний перешли на листинг на Основном рынке Великобритании в 2009 году

Ключевые вопросы подготовки к IPO

Выбор площадки и инструмента: AIM - Основные требования к размещению

- ✓ Назначение и сохранение уполномоченного консультанта и брокера (NOMAD). Назначенные консультант и брокер должны быть зарегистрированы на Фондовой бирже. См. список назначенных консультантов и брокеров на веб-сайте Лондонской фондовой биржи.
- ✓ Подготовка регистрационного документа
- ✓ Подготовка финансовой информации для включения в регистрационный документ:
 - Финансовая информация за три года (если имеется в наличии)
 - Если с даты последней финансовой информации, прошедшей аудит, прошло более десяти месяцев, необходимо представить промежуточную финансовую информацию, не прошедшую аудит, а также сравнительные данные
 - Финансовая информация как минимум за два последних года должна быть конвертирована в отчетность, подготовленную в соответствии со стандартами, которые будут применяться в следующей годовой отчетности эмитента, т.е. МСФО (либо аналогичные стандарты для стран, не входящих в ЕС, см. на обороте)
- ✓ Достаточно высокий уровень оборотного капитала в течение не менее чем 12 месяцев со дня регистрации
- ✓ Адекватные процедуры подготовки финансовой отчетности

Ключевые вопросы подготовки к IPO

Готова ли компания к листингу?

Главные критерии готовности компании к выходу на биржу

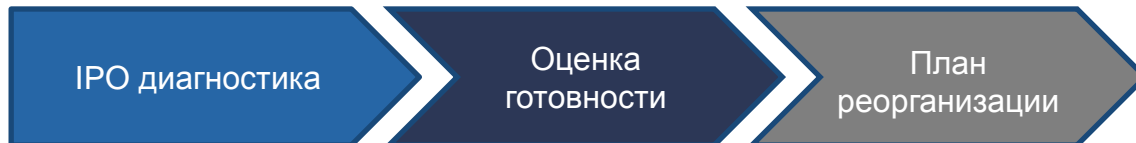
Процедуры Финансовой
Отчетности и внутреннего
Контроля

Финансовые Результаты
Предыдущей Деятельности

Корпоративная Структура и
Налоговые Вопросы

Корпоративное Управление

Для оценки готовности к выходу на биржу часто применяется IPO диагностика. Она занимает относительно немного времени при этом позволяет определить проблемные аспекты и составить четкий план подготовки.



Ключевые вопросы подготовки к IPO

Что повлияет на оценку? Внутренние факторы



Стратегия компании

- ✓ Убедительная (формализованная) стратегия развития, нацеленная на успех
- ✓ Конкурентные преимущества
- ✓ Привязка привлекаемого капитала к стратегии
- ✓ Наличие профессионально подготовленного бизнес-плана



Управление

- ✓ Наличие эффективной структуры управления и внутреннего контроля
- ✓ Опытная управленческая команда
- ✓ Состав Совета Директоров (опыт, независимость)
- ✓ Наличие системы мотивации руководства «стандарта публичной компании»



Показатели бизнеса

- ✓ Результаты предыдущей деятельности (финансовые и нефинансовые)
- ✓ Текущая финансовая ситуация в компании

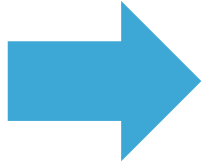


Готовность стать публичной организацией

- ✓ Опыт подготовки финансовой отчетности
- ✓ Наличие профессиональных PR и IR служб

Роль аудиторских компаний в процессе IPO

Роль аудиторских компаний в процессе IPO



Роль аудиторских компаний в процессе IPO гораздо больше, чем аудит отчетности. К процессу подготовки IPO привлекаются специалисты различных направлений: рынки капитала, налоги, консалтинг, обучение и другие.

- ✓ Предварительное консультирование (выбор биржи, инструмента, юрисдикции)
- ✓ Оценка бизнеса
- ✓ IPO диагностика
- ✓ Помощь в создании финансовой модели и подготовке бизнес-плана
- ✓ Семинары для руководства и обучение персонала
- ✓ Консультирование по поводу структуры группы и связанных с ней налоговыми вопросами
- ✓ Помощь в реструктуризации и реорганизации компании
- ✓ Аудит финансовой отчетности
- ✓ Подготовка и выпуск отчетов/писем андеррайтерам и спонсорам(Accountant reporting)
- ✓ Помощь в организации и управлении проекта IPO

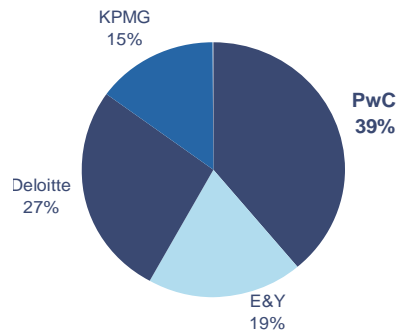
Опыт работы PwC по сопровождению сделок на рынке капитала в России/СНГ

ПрайсвотерхаусКуперс является лидером по предоставлению консультационных услуг на ключевых рынках капитала. В период с 2005 года по 30 июня 2010 года. Группа по сопровождению сделок на рынках капитала предоставила консультационные услуги более 40 российским компаниям, которые в совокупности привлекли более 48 млрд. долл. США в различных странах мира.

- ✓ В период с 2005 г. по 30 июня 2010 г. мы предоставили консультационные услуги при проведении 14 из 38 IPO российских компаний.
- ✓ В период экономического кризиса 2008-2009 гг. мы выступали в роли консультанта в 4 из 5 сделок IPO российских компаний.
- ✓ В московском офисе нашей фирмы работает самая большая группа специалистов с опытом сопровождения сделок на всех крупнейших рынках капитала.

Группа по сопровождению сделок на рынках капитала, базирующаяся в московском офисе PwC и обслуживающая клиентов в России и странах Центральной и Восточной Европы, является неотъемлемой частью глобальной Группы PwC по сопровождению сделок на рынках капитала, насчитывающей 480 партнеров и специалистов в 27 странах мира и 120 специалистов, работающих в Лондоне.

Количество сделок, проведенных компаниями России и СНГ в 2007-2009 гг.



Перечень аудиторских клиентов PwC, которым мы оказывали различные консультационные услуги по подготовке и проведению IPO.

Эмитент	Год	Фондовая биржа/ вид ценных бумаг	Общая сумма привлеченных средств в млн. долл. США
Протек	2010	ММВБ, РТС	400
Globaltrans Investment plc	2009	ЛФБ, доп размещение	159
EXILLON Energy	2009	ЛФБ	100
RUSHYDRO	2009	ЛФБ	Без привлечения средств
Globaltrans Investment plc	2008	ЛФБ	450
X5 Retail Group N.V.	2008	ЛФБ	639
JSC Acron	2008	ЛФБ	2.7
ARAWAK Energy	2008	ЛФБ	Без привлечения средств
Eurasian Natural Resources Corporation plc (Казахстан)	2007	ЛФБ	3,042
Полиметалл	2007	ЛФБ, РТС, ММВБ	604
Уралкалий	2007	ЛФБ, РТС, ММВБ	1,028
Банк «Санкт-Петербург»	2007	РТС, ММВБ	274
Интегра	2007	ЛФБ	668
Дикси	2007	РТС, ММВБ	360
ОГК-2	2007	ЛФБ, РТС, ММВБ	996
Trader Media East	2006	ЛФБ	515
RGI International	2006	ЛФБ (АИР)	175
Челябинский цинковый завод	2006	ЛФБ	281
Центр Международной Торговли (Москва)	2006	РТС	105
ОГК-5	2006	ММВБ, РТС	459
ЭКЗ «Лебедянский»	2005	РТС	151
Северстальавто (Соллерс)	2005	ММВБ, РТС	135
Новатэк	2005	ЛФБ	878
Urals Energy	2005	ЛФБ (АИР)*	132
НЛМК	2005	ЛФБ	609
Zirax Plc	2005	ЛФБ (АИР)	14

Наша команда

Среди аудиторских компаний PwC обладает самой большой командой специалистов по сопровождению сделок на рынках капитала



Мейси Коффи

Партнер
Группа по сопровождению
сделок на рынке капитала

+7 (495) 223 5132
macy.m.coffey@ru.pwc.com



Саймон Кенион

Партнер
Отдел по сопровождению
сделок с капиталом

+7 (495) 967 6273
s.kenyon@ru.pwc.com



Наталья Кузнецова

Партнер
Отдел международного
налогообложения

+7 (495) 967 6271
natalia.kuznetsova@ru.pwc.com



Екатерина Лазорина

Партнер
Консультационные услуги
в области налогового
планирования

+7 (495) 967 6365
ekaterina.lazorina@ru.pwc.com



Михаил Субботин

Директор
Развитие бизнеса

+7 (495) 967 6037
mikhail.subbotin@ru.pwc.com



Владимир Буров

Старший менеджер
Налоговые и
юридические услуги

+7 (495) 232 5429
vladimir.burov@ru.pwc.com



Алексей Рогозенков

Старший менеджер
Повышение эффективности
финансовой функции

+7 (495) 967 6165
alexey.rogozenkov@ru.pwc.com



Рустем Терегулов

Директор
Сопровождение
сделок

+7 (495) 967 6073
r.teregulov@ru.pwc.com



Наталья Стародубцева

Старший менеджер
Сопровождение
сделок

+7 (495) 967 6484
natalia.starodubtseva@ru.pwc.com



Вивьен Маклахлан

Старший менеджер
Сопровождение
сделок

+7 (495) 223 5176
vivienne.x.maclachlan@ru.pwc.com



Андрей Клоков

Старший менеджер
Сопровождение
сделок

+7 (495) 967 6492
andrey.klokov@ru.pwc.com



Сержиу Герасим

Старший менеджер
Сопровождение
сделок

+7 (495) 232 5463
sergiu.gherasim@ru.pwc.com



Александра Кравченко

Младший менеджер
Сопровождение
сделок

+7 (495) 967 3115
alexandra.kravchenko@ru.pwc.com

Наши контакты в Казани

- ❑ Алла Салтыкова, Директор
тел. +7 (843) 233-07-11
- ❑ Денис Деревянкин, Старший менеджер
тел. +7 (843) 233-07-11
- ❑ Анна Назырова, Менеджер
тел. +7(843) 233-0713

Адрес: Казань, Право-Булачная, 35/2

Тел.: (843) 233-07-07

Факс: (843) 233-07-17

Предложение PwC

- ❑ Скоординированное исполнение проекта IPO
- ❑ Сокращение сроков подготовки выхода на биржу
- ❑ Экономия времени руководства компании
- ❑ Увеличение акционерной стоимости
- ❑ Передача опыта и знаний сотрудникам компании в результате командной работы PwC и эмитента



Спасибо за Ваше
внимание!