

Конфиденційно

Ukrainian IPO meetings 2011



Оценка готовности и подготовка к IPO

2 декабря 2011

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

Готова ли Ваша компания к выходу на IPO?



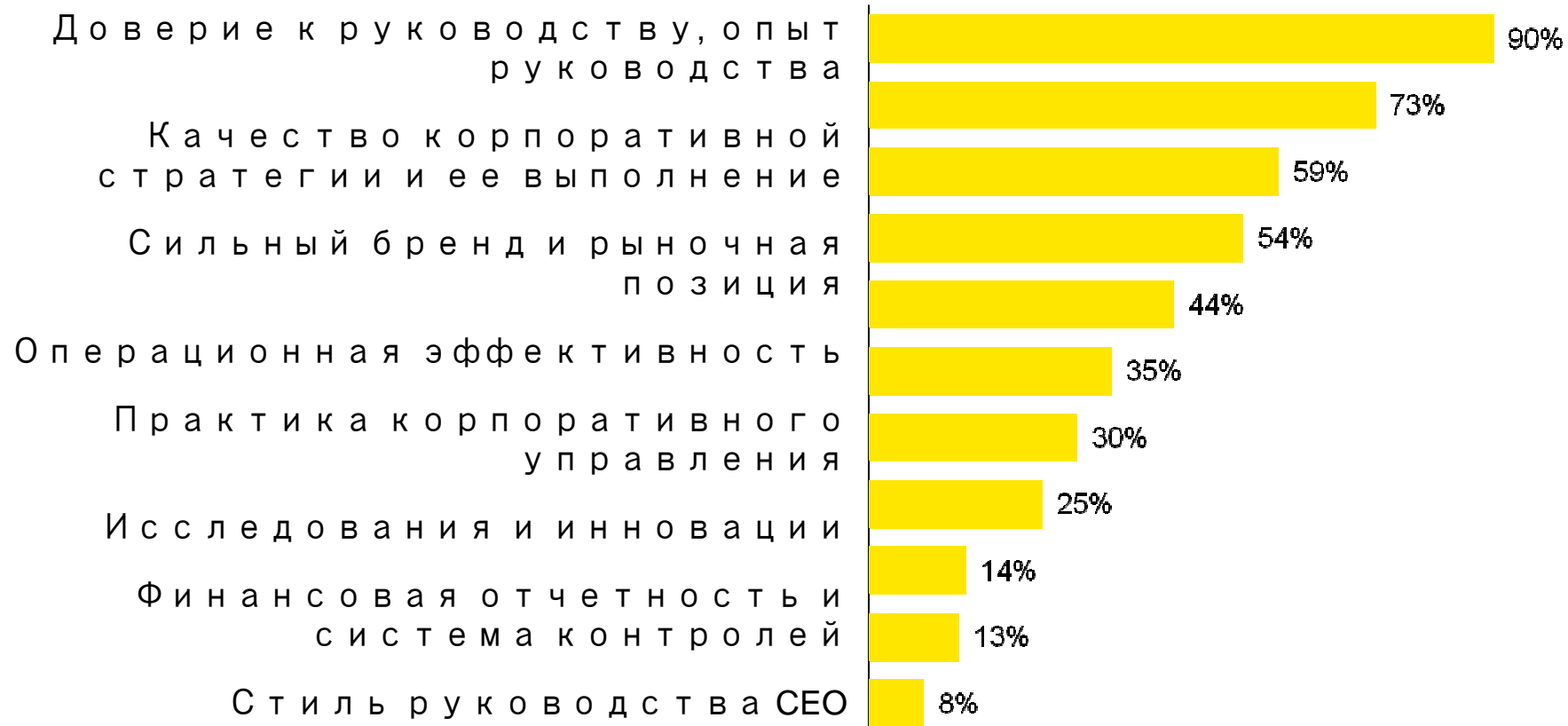
- ▶ Процесс IPO предъявляет множество вызовов и требует времени
- ▶ Необходимо понять объем задачи до старта активной фазы IPO
- ▶ Подготовка (объем и временные рамки) являются ключевыми факторами успешного размещения
 - Насколько хорошо подготовлена Ваша компания?
 - Сколько еще работы нужно провести?

Причины отмены процесса IPO компаний в СНГ



- ▶ Большинство компаний не достигло ожидаемой стоимости размещения
- ▶ Основные причины, озвученные компаниями – неблагоприятные рыночные условия
- ▶ Прочие существенные факторы, которые повлияли на оценку:
 - ▶ Высокая закредитованность, необходимость рефинансирования
 - ▶ Существенная часть средств, полученных в результате IPO предполагалось использовать для выплаты долга
 - ▶ Существенные операции со связанными лицами
 - ▶ Существенное уменьшение % владения основным акционером
 - ▶ Непрозрачная бизнес-модель
 - ▶ Повторная попытка провести размещение
 - ▶ Негативная история IPO в определенной отрасли

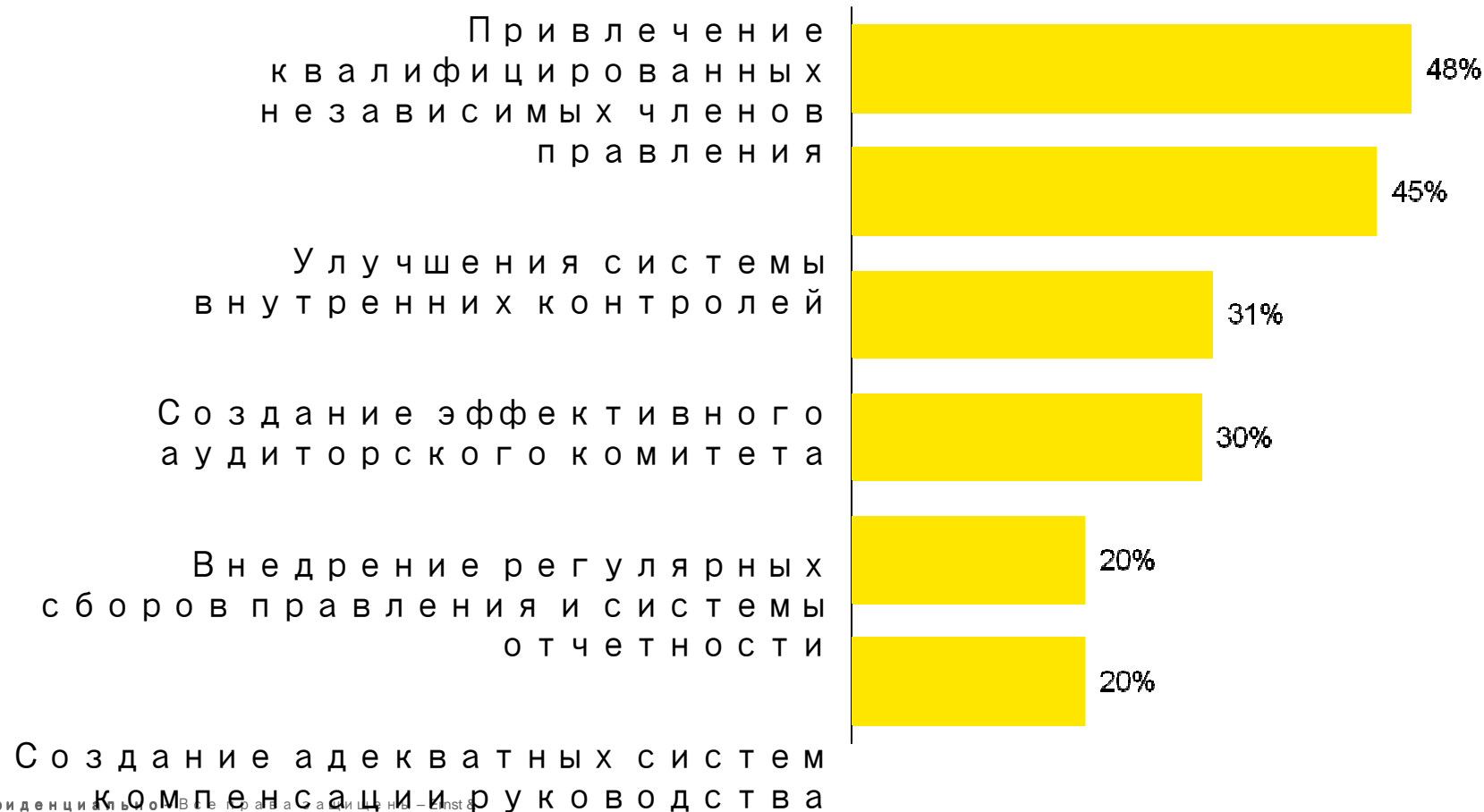
Наиболее важные нефинансовые факторы успеха инв



Примечание: % указывает на долю институциональных инвесторов, которые назвали определяющими факторами успеха следующие факторы. Источник: IPO Readiness – What to Focus on when Preparing for an IPO, Young 2011

Наличие истории и IFRS/US GAAP

Наиболее проблемные вопросы корпоративного управления возникшие



Проблемные вопросы, которые возникали в процессе подготовки к IPO компаний в странах СНГ



- ▶ Непрозрачная / несоответствующая структура собственности группы
- ▶ Отсутствие консолидированной финансовой отчетности, политики подготовки финансовой информации: US GAAP/IFRS, аудита, аудиторского заключения без оговорок
- ▶ Отсутствие прогнозной информации
- ▶ Наличие доступа к информации, материальных и потенциальных обязательств, зависимость от ключевых клиентов/поставщиков и другое
- ▶ Несоблюдение требований налогового законодательства, наличие налоговой оптимизации
- ▶ Неэффективные механизмы контроля финансовой отчетности
- ▶ Частичное или полное отсутствие корпоративного управления
- ▶ Другое

Диагностика готовности к IPO



- ▶ **Диагностика готовности к IPO - это оценка текущего состояния направлений деятельности, имеющих значение для публичной компании.**
- ▶ Диагностика осуществляется по следующим направлениям:
 - Структура группы
 - Историческая финансовая информация
 - Прогнозная финансовая информация
 - Due diligence
 - Налоговый статус
 - Процесс подготовки финансовой отчетности и система контроля
 - Корпоративное управление и этика
 - Управление рисками

Требования к финансовой отчетности, включаемой в проспект IPO



- ▶ Финансовая информация – ядро проспекта
- ▶ Базовое правило проведения IPO на всех площадках: необходимо предоставлять проаудированную финансовую отчетность за последние 3 года деятельности
- ▶ Составление финансовой отчетности должно стать первым шагом компании задолго до начала непосредственно подготовки к IPO
- ▶ Некачественная, неубедительная или недостоверная финансовая информация – главный камень преткновения на пути к успешному IPO
- ▶ Недостатки в системе бухгалтерского учета, подготовки финансовой отчетности и системе внутреннего контроля снижают степень доверия к финансовой информации о компании и становятся одним из факторов риска, включаемых в проспект
- ▶ Отчет аудитора должен содержать «чистое» аудиторское заключение в отношении всех представленных периодов
- ▶ Исключения из общих правил очень редки и должны быть аргументированы
- ▶ Необходимы специальные консультации и разрешение регуляторов



**Спасибо за
внимание!**

Ростислав Григоренко

Старший менеджер, отдел сопровождения сделок

+38 (044) 499-2015

Rostyslav.Grygorenko@ua.ey.com