

## IV Российский IPO Форум

# Рынок акционерного капитала: юридические аспекты

Дмитрий Дембич  
6 июня 2013



# Выбор площадки для размещения

## Лондонская фондовая биржа

- «Премиальный» листинг
- «Стандартный» листинг
- AIM

## Российские фондовые биржи

- Московская

## Альтернативные площадки

- Варшава
- Нью-Йорк
- Гонконг
- Торонто
- Франкфурт

## Критерии выбора:

- Капитализация
- Объем предложения
- Финансовая отчетность
- Расходы
- Обязательства по раскрытию
- Регуляторные требования
- Сектор
- База инвесторов
- Правило 144А
- «Паспортинг» проспекта

# Выбор юрисдикции эмитента

## Выбор юрисдикции эмитента

### Вариант 1: Российский эмитент



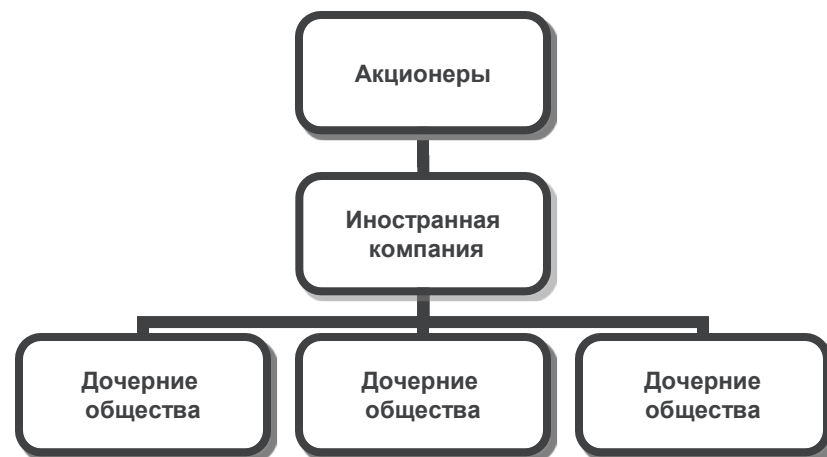
#### Преимущества:

- Свободное обращение акций в России
- «Политически корректная» структура

#### Может потребоваться:

- Реорганизация эмитента

### Вариант 2: Иностранная компания



#### Преимущества:

- Отсутствие ограничений на объем размещения за рубежом
- Простые корпоративные процедуры

#### Может потребоваться:

- Учреждение эмитента

# Определение периметра сделки (1)

## Реструктуризация бизнес-сегментов

Вывод за «периметр» сделки следующих бизнес-сегментов и компаний:

- Непрофильных
- Убыточных или уменьшающих маржу
- Проблемных



## Задачи:

- Увеличение потенциальной стоимости
- Повышение инвестиционной привлекательности

# Определение периметра сделки (2)

## Реструктуризация бизнес-сегментов

Включение в «периметр» сделки компаний, генерирующих основную прибыль



**Приобретение или отчуждение крупных компаний в период, непосредственно предшествующий IPO, может потребовать подготовки дополнительной или специальной финансовой отчетности!**

# Требования к дополнительной отчетности

## Директива о проспектах ЕС

В случае «существенного изменения» бизнеса эмитента или заключения обязывающих договоров в отношении будущей сделки, которая приведет к «существенным изменениям» требуется «проформа» финансовой отчетности.

Под «существенными изменениями» понимаются такие изменения индикаторов, характеризующих размер бизнеса эмитента, которые составят 25% и более.

## Правило «Эс-Экс» США

В случае если случились или возможны «существенное объединение или отчуждение бизнеса» - требуется «проформа» финансовой отчетности.

Критерий «существенности» - 20% или более от консолидированных активов, дохода или инвестиций эмитента.

В дополнение к «проформе» финансовой отчетности требуется отдельная отчетность приобретаемой компании если активы, доход такой компании или инвестиции в неё превышают следующие значения:

- >20% и до 40% - один полный финансовый год
- >40% и до 50% - два полных финансовых года
- >50% - три полных финансовых года

# Выбор времени для размещения

## Критерии выбора:

- Состояние рынка
- Конкуренция за интерес инвесторов
- Финансовые показатели эмитента
- Комфорт, предоставляемый аудиторами
  - 135 дней с даты закрытия последней финансовой отчетности
  - Четыре основных «окна»\*:
    - До середины мая – размещение по годовой отчетности
    - До конца июля – размещение по отчетности за первый квартал
    - До середины ноября – размещение по полугодовой отчетности
    - До середины февраля – размещение по отчетности за 9 месяцев

---

\* Ноябрь и май предпочтительнее



# Контакты

## Бэйкер и МакКензи в России:

Офисы в России: Москва (с 1989) и Санкт-Петербург (с 1992)

Более 120 профессиональных юристов

Юридическая фирма года в Европе 2012.  
*Chambers Europe 2012*

## Московский офис

241 работников:

- 26 партнеров

- 8 советников

- 78 юристов

- 17 помощников юриста

Бизнес-центр Садовая Плаза, 12 этаж  
Долгоруковская улица, д. 7  
Москва, 127006

Тел.: +7 495 787 2700

Факс: +7 495 787 2701

[Moscow.office@bakermckenzie.com](mailto:Moscow.office@bakermckenzie.com)



Дмитрий Дембич  
Старший юрист  
Москва, Россия

[Dmitry.Dembich@bakermckenzie.com](mailto:Dmitry.Dembich@bakermckenzie.com)

Тел.: +7 (495) 787 2700

Факс: +7 (495) 787 2701

# Спасибо!

## IV Российский IPO Форум

# Рынок акционерного капитала: юридические аспекты

Дмитрий Дембич

6 июня 2013

Baker & McKenzie LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC311297. A list of members' names is open to inspection at its registered office and principal place of business, 100 New Bridge Street, London, EC4V 6JA. Baker & McKenzie LLP is a member of Baker & McKenzie International, a Swiss Verein with member law firms around the world. In accordance with the terminology commonly used in professional service organisations, reference to a "partner" means a person who is a member, partner, or equivalent, in such a law firm. Similarly, reference to an "office" means an office of any such law firm.

Baker & McKenzie LLP is regulated by the Solicitors Regulation Authority of England and Wales. Further information regarding the regulatory position is available at <http://www.bakernet.com/London/Regulation>.