

**OZON**

**M&A конгресс**

**Промежуточные итоги  
редомициляции  
MBO и LBO  
Новая география для бизнеса**

Санкт-Петербург

25 Июня 2024



# OZON

## Предупреждение

Настоящая презентация предоставлена ООО «Интернет Решения», дочерней компанией Ozon Holdings PLC. Содержание настоящей презентации предназначено только для получателей настоящей презентации. Запрещается передавать любую часть настоящей презентации третьим лицам, копировать или иным образом распространять ее в любой форме. В отношении информации, включенной в настоящую презентацию, не даются никакие заверения, гарантии или обязательства любого рода. Информация, представленная в настоящей презентации, была получена из открытых источников.

Настоящая презентация может содержать заявления прогнозного характера, которые отражают текущие взгляды Ozon Holdings PLC ("мы", "наш" или "нас", или "Компания") в отношении будущих событий и финансовых показателей. Все содержащиеся здесь заявления, которые не относятся к историческим фактам, следует рассматривать как заявления прогнозного характера. Такие слова, как "оценки", "ожидания", "прогнозы", "проекты", "планы", "намерения", "считает", "предполагает", "собирается" и их вариации или аналогичные выражения, которые предсказывают или указывают на будущие события или тенденции, или которые не относятся к историческим фактам, указывают на заявления прогнозного характера. Заявления прогнозного характера основаны на текущих ожиданиях и обоснованных предположениях и представляют собой оценки Компании на дату настоящей презентации. Таким образом, любые такие заявления содержат элементы неопределенности, которые могут повлиять на то, что фактические показатели будут существенно отличаться от предполагаемых в заявлении прогнозного характера.

В результате чего мы предостерегаем вас от того, чтобы полностью полагаться на заявления прогнозного характера и распространяем данное предостережение на все наши заявления прогнозного характера. Пожалуйста, ознакомьтесь с публично раскрываемой нами информацией в отношении факторов, которые могут привести к существенным расхождениям между фактическими результатами и теми, которые описаны в наших заявлениях прогнозного характера.

Права на товарные знаки, используемые в настоящей презентации, принадлежат их правообладателям и используются только в информационных целях. Такое использование не должно толковаться как одобрение продуктов или услуг третьих лиц Компанией.

01

# БАЗОВЫЕ СЦЕНАРИИ ПЕРЕЕЗДА: ЖИЗНЬ ПОСЛЕ

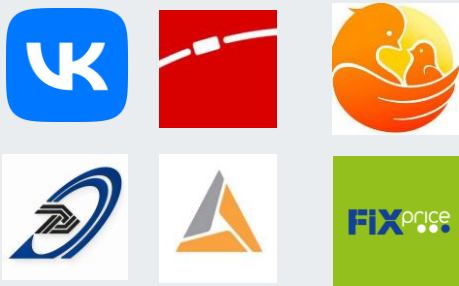


# ВАРИАНТЫ ПЕРЕЕЗДА, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ РОССИЙСКИМ БИЗНЕСОМ В 2022-2024 гг.

## Классическая редомициляция в РФ или дружественную юрисдикцию (290-ФЗ)

**Причины:** компания осуществляет операции преимущественно в России. Компромисс между интересами российских и иностранных акционеров.

Примеры: VK, GlobalPorts, Мать и Дитя, Эталон (Россия); Polymetal, Fix Price (Казахстан), GlobalTrans (ОАЭ)



## «Клонирование» (ускоренная редомициляция)

**Причины:** санкционные ограничения в отношении компании и/или ее акционеров, невозможность получить все необходимые разрешения на выезд в стране инкорпорации.

Примеры: TCS Group, EMC (Россия)



## Разделение бизнеса

**Причины:** компания ведет бизнес в РФ и за ее пределами. Наличие возможности разделения активов для ослабления санкционного давления на бизнес. Экономическая целесообразность.

Примеры: Softline, QIWI



## Обмен

**Причины:** ускоренная процедура без нарушения правил переезда. Возможность не раскрывать историю владения. Снижена зависимость от иностранной инфраструктуры

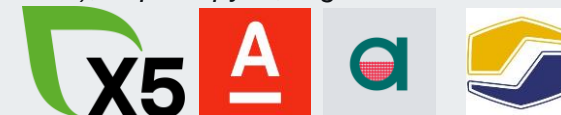
Примеры: Headhunter, Cian



## ЭЗО (470-ФЗ)

**Причины:** компания находится под сильным санкционным давлением, нет технической и юридической возможности переезда в рамках установленной процедуры. Компания попала в перечень ЭЗО.

Примеры: X5, АБ Холдинг (Альфа-Страхование) и ЮНС-Холдинг (Альфа-банк), Акрон Групп, Highland Gold





# ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ

## Классическая редомициляция

### Плюсы:

- Не нужно разрешение ПК
- Прозрачная процедура
- Возможность автоконвертации для российских инвесторов

### Минусы:

- Срок (9-12 мес)\*
- Непредсказуемость иностранных игроков (реестродержатель, депозитарий и пр.)
- Возможность 3х лиц повлиять на процесс (кредиторы, миноритарии)
- Попадание иностранцев на счета С

\*с момента принятия решения до момента возобновления торгов (во всех представленных случаях)

## Клонирование

### Плюсы:

- Скорость (1,5-3 мес)
- Плюсы классического редома
- Возможность пролонгировать срок для исключения из иностранного реестра

### Минусы:

- Задвоение владения
- Спорный статус активов и обязательств
- Риск оспаривания решений органов управления РосКо
- Риск судебных споров
- Санкционный риск
- Риск налогообложения для КИК

## Разделение бизнеса

### Плюсы:

- Сохранение бизнеса
- Возможность для иностранных инвесторов продолжить владеть акциями компании
- Возможность сохранить листинг на иностранной бирже

### Минусы:

- Необходимость получения регуляторных согласований (ПК, ФАС)
- Непрозрачность при определении пропорции обмена; цена выкупа формируется с сильным дисконтом
- Потенциальные судебные иски от акционеров

## Обмен

### Плюсы:

- Не нужно разрешение ПК (при обмене «дружественных»)
- Быстрее, чем классический редом (6-9 мес)
- Более мягкие контрсанкционные проверки в РФ
- Низкая зависимость от иностранной инфраструктуры

### Минусы:

- Невозможность «недружественных» инвесторов участвовать в обмене
- Непрозрачность при определении пропорции обмена
- Сложность структуры обмена
- Репутационные риски

## ЭЗО (470-ФЗ)

### Плюсы:

- Альтернативный способ переезда для тех компаний, санкционное давление на которые не дает возможности использовать иные способы
- Невозможность блокировки процесса иностр.реуляторами
- Получение прав своих КИКов из недружественных юрисдикций рос.налоговым резидентами

### Минусы:

- Высокие риски судебного оспаривания на стороне иностранных акционеров
- Санкционные риски
- Порядок включения в Перечень ЭЗО
- Репутационные риски

# КАКИЕ ПРОБЛЕМЫ РЕШАЕТ РЕДОМИЦИЛЯЦИЯ

обеспечение доступа к ликвидности для текущих акционеров и потенциальных инвесторов

возобновление акционерных прав инвесторов в НРД

использование программ долгосрочной мотивации для привлечения и удержания персонала

снижение регуляторного давления в РФ и поддержание бумаг в первом котировальном списке на MOEX

возобновление дивидендных выплат, «поднятие» финансирования и возобновление внутригрупповых сделок

получение доступа к рынкам капитала для финансирования M&A активностей и стратегических проектов

снижение административной нагрузки



# РЕАКЦИЯ РЫНКА И ВЛИЯНИЕ «НАВЕСА» НА ЦЕНУ БУМАГ

На ожидания «навеса» прослеживается **отрицательная динамика котировок** с даты принятия решения о переезде и до приостановки торгов

КОМПАНИЯ	Время от СД до ОСА	Время от принятия решения до конвертации	Возобновление торгов	Объем навеса	Итоговый эффект (Т – дата восстановления торгов)				Комментарии*
					T+1	T+7	T+30	T+60	
<b>VK</b>									
День / Продолжительность дней	178	38	32	20 млрд руб. / 14% ADS					Первая компания, которая редомицилировалась полноценно с BVI после февраля 2022 года Конвертация была поэтапной
Доходность / Макс. просадка intraday	58%	<b>-16%</b>	-5% / -17%		-20%	-25%	-19%	-25%	
Доходность против MOEX	17%	<b>-15%</b>	-9%						
<b>Poly</b>									
День / Продолжительность дней	20	56	56	До 53% ADS					Редомициляция в Казахстан, сопряжена с разделением бизнеса внутри и вне РФ и предложением о выкупе акций из НРД
Доходность / Макс. просадка intraday	-6%	<b>-13%</b>	-3% / -4%		-15%	-16%	-9%	-14%	
Доходность против MOEX	-11%	<b>-23%</b>	-6%						
<b>TCS Group</b>									
День / Продолжительность дней	66	31	32	110 млрд руб. / 18% ADS					Клонирование головной компании (“ковбойский” редом). Объявлялся выкуп до 10% уставного капитала, также анонсировали M&A с Росбанком
Доходность / Макс. просадка intraday	-3%	<b>-11%</b>	0% / -6%		-10%	-10%	-10%	-12%	
Доходность против MOEX	-1%	<b>-13%</b>	-1%						
<b>EMC</b>									
День / Продолжительность дней	36	109	40	5 млрд руб. / 6% ADS					Редомициляция позволяла выплатить накопленные дивиденды за 2 года.
Доходность / Макс. просадка intraday	9%	<b>-15%</b>	9% / +7%		-8%	-6%	0%	0%	
Доходность против MOEX	2%	<b>-10%</b>	4%						

Первый день характеризуется **существенной просадкой цены** внутри торгового дня и умеренным дисконтом цены закрытия к цене до приостановки торгов (при отсутствии поддерживающих факторов, таких как: выкуп, накопленные дивиденды и пр.)

OZON

# Ozon. Всегда онлайн

Ольга Голубкова

практика корпоративного управления и сделок M&A

email: [olggolubkova@ozon.ru](mailto:olggolubkova@ozon.ru)

Тел: +7(916)218-51-52

