

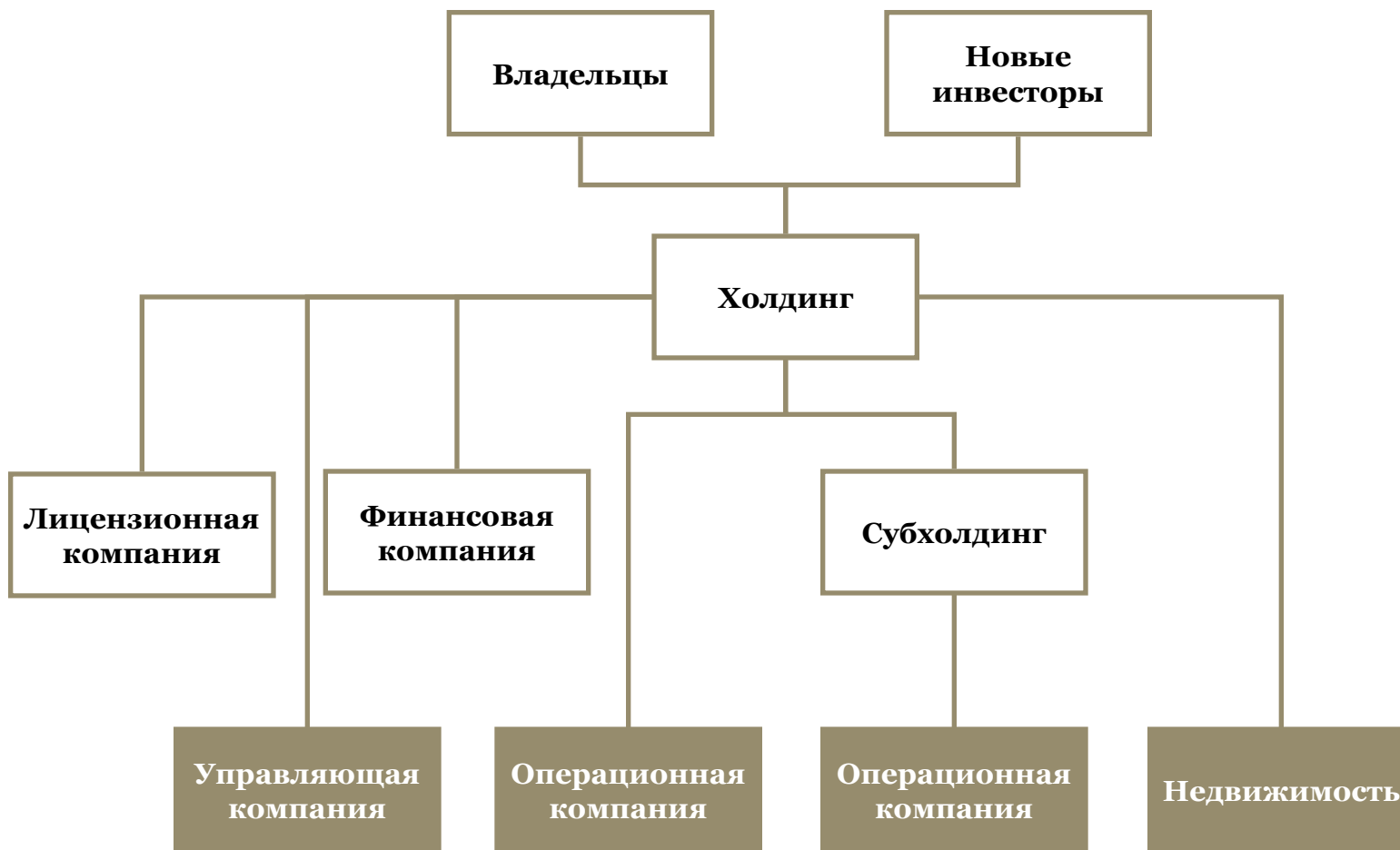
Подготовка к IPO и корпоративная реструктуризация

Июль 2012 г.

Группа или компания?



Элементы модели



Где разместить холдинг?

Налоговые аспекты

- Налогообложение дивидендов и доходы от прироста капитала
- Налогообложение дивидендов, распределяемых холдингом акционерам, включая инвесторов
- Налогообложение продажи акций в холдинге
- Правила контролируемых иностранных компаний (CFC)
- Прочие вопросы



Где разместить холдинг?

Налоговые аспекты

- Совет директоров
- CEO/CFO группы
- Субхолдинги
- Бенефициарный собственник
- Налоговое резидентство холдинга



Как инвестировать деньги инвесторов?

Налоговые аспекты

- Cash in / cash out?
- Текущие потребности или отсрочка использования?
- Развитие существующего или приобретение нового?
- Капитал или займы?
- Тонкая капитализация
- Ставка процента при внутригрупповом финансировании



Анализ текущего состояния

- Оценка налоговых рисков Группы
- Временной горизонт для анализа
- Судебные перспективы
- Механизмы устранения налоговых рисков
- Оценка эффекта влияния рисков на IPO
- Ждать окончание периода, ограничивающего проведение налоговых проверок (3 года?)
- Исключить из Группы для проведения IPO компанию с такими рисками и перенести бизнес в новую компанию
- Изменение подхода к оценке рисков при проведении аудита отчетности по международным стандартам: при аудите не принимается во внимание риск обнаружения

Что раскрыть в проспекте эмиссии?

- Специфичные налоговые риски компании
- Системные риски, связанные с работой в РФ/СНГ
- Описание налогообложения инвесторов
- Риск налога у источника
- Риск невозможности применить соглашение об избежании двойного налогообложения и т.п.

Пример графика реализации мер после IPO диагностики

	2012	2013	2014	2015
Стратегия и структура Группы	Завершение формирования юр. структуры и определение периметра консолидации	Разработка долгосрочного бизнес-плана Группы	Разработка и утверждение программы поощрения ключевого руководства	Разработка дивидендной политики
Корпоративное управление	Поиск и назначение финансового директора на должность руководителя финансовой службы Разработка акционерного соглашения между владельцами Группы Формирование четких линий подотчетности в рамках финансовой службы Создание отдела МСФО	Формализация организационной структуры и создание Правления Создание Совета директоров	Поиск и назначение независимых директоров Создание функции внутреннего аудита Разработка и документирование ключевых рисков и системы контроля Бюджетирование и управленческий учет на основе МСФО	Создание комитетов по аудиту, номинированию и вознаграждению Создание отдела по управлению взаимоотношениями с инвесторами
Финансовая отчетность		Подготовка и аудит консолидированной отчетности по МСФО за 2011 год	Подготовка и аудит консолидированной отчетности по МСФО за 2012 год	Подготовка и аудит по МСФО за 2013 год
IPO			Выбор юрисдикции для эмитента и проработка прочих налоговых аспектов, связанных с IPO Процесс планирования и подготовки к IPO в апреле 2014 г.	
Информационные технологии	Завершение внедрения единой ИТ-системы во всех ключевых компаниях Группы, включая модули консолидации и МСФО			

Пример планирования обязанностей

Четкая стратегия и стабильное финансовое положение	Прозрачная структура	Корпоративное управление	Своевременность и качество отчетности	Прозрачность и раскрытие информации	Репутационная предсказуемость и корпоративная ответственность
<ul style="list-style-type: none"> • Видение и миссия • Согласованность стратегического плана и бизнес-плана, бюджета, прогнозов и управления эффективностью деятельности • Наличие команды руководителей, способной реализовать стратегию и управлять публичной компанией • Подтвержденные финансовые результаты прошлых лет (подтвержденная аудитом финансовая отчетность за 3 года) • Кредитная история/кредитный рейтинг • Политика в области дивидендов 	<ul style="list-style-type: none"> • Прозрачная юридическая структура • Функциональная и гибкая налоговая структура и процессы соблюдения требований налоговых требований • Способность осуществлять деятельность в качестве независимой организации и на рыночных условиях • Четко определенная и соблюдаемая подотчетность в структуре управления Группы • Программы стимулирования и долгосрочного вознаграждения акциями руководства 	<ul style="list-style-type: none"> • Состав и организационная структура совета директоров • Независимость и объективность • Разделение полномочий председателя СД и генерального директора • Подкомитеты (Комитет по аудиту, Комитет по номинарованию и Комитет по вознаграждениям) • Вознаграждение членов совета директоров • Делегирование полномочий (включая вопросы, отнесенные к исключительной компетенции совета директоров) • Процедуры представления отчетности совету директоров • Служба внутреннего аудита • Структура и процессы управления рисками 	<ul style="list-style-type: none"> • Надежные внутренние процессы и системы контроля • Способность выпускать отчетность по МСФО в установленные сроки • Способность своевременно отслеживать и предоставлять информацию о KPI • Корпоративная финансовая политика и процесс работы казначейства • IT-среда и безопасность 	<ul style="list-style-type: none"> • Финансовая отчетность <ul style="list-style-type: none"> – Процессы и системы контроля над подготовкой финансовой отчетности – Подотчетность и ответственность – Информационное взаимодействие – Соблюдение нормативно-правовых требований и контроль – Аудит – Раскрытие информации • Отношения с инвесторами 	<ul style="list-style-type: none"> • Кодекс поведения • Политика управления риском противоправных действий • Этика ведения бизнеса • Охрана труда, здоровья и техника безопасности, охрана окружающей среды, корпоративная социальная ответственность

Спасибо за внимание!



Михаил Филинов

Партнер

+7 495 967 60 41

+7 905 543 07 13

Mikhail.Filinov@ru.pwc.com

Настоящая презентация подготовлена исключительно для создания общего представления об обсуждаемом в ней предмете и не является профессиональной консультацией. Не рекомендуется действовать на основании информации, представленной в настоящей презентации, без предварительного обращения к профессиональным консультантам. Не предоставляется никаких гарантий, прямо выраженных или подразумеваемых, относительно точности и полноты информации, представленной в настоящей презентации. Если иное не предусмотрено законодательством РФ, компании сети PwC, их сотрудники и уполномоченные представители не несут никакой ответственности за любые последствия, возникшие в связи с чьими-либо действиями (бездействием), основанными на информации, содержащейся в настоящей презентации, или за принятие решений на основании информации, представленной в настоящей презентации.

© 2012 PwC. Все права защищены. Под «PwC» понимаются ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит», компания «ПрайсвотерхаусКуперс Раша Б.В.» и представительство компании «ПрайсвотерхаусКуперс Лигал СНГ Б.В.» или, в зависимости от контекста, другие фирмы, входящие в глобальную сеть компаний PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Каждая фирма сети PwCIL является самостоятельным юридическим лицом и не выступает в качестве агента сети PwCIL или любой другой фирмы сети. PwCIL не оказывает услуги клиентам. PwCIL не несет ответственность за действия или бездействие любой фирмы сети, не может контролировать профессиональные суждения, высказываемые фирмами сети, и не может никаким образом связать их каким-либо обязательством. Ни одна из фирм сети PwCIL не несет ответственности за действия или бездействие любой другой фирмы сети PwCIL, не может контролировать профессиональные суждения другой фирмы PwCIL и не может никаким образом связать другую фирму сети или PwCIL каким-либо обязательством.