

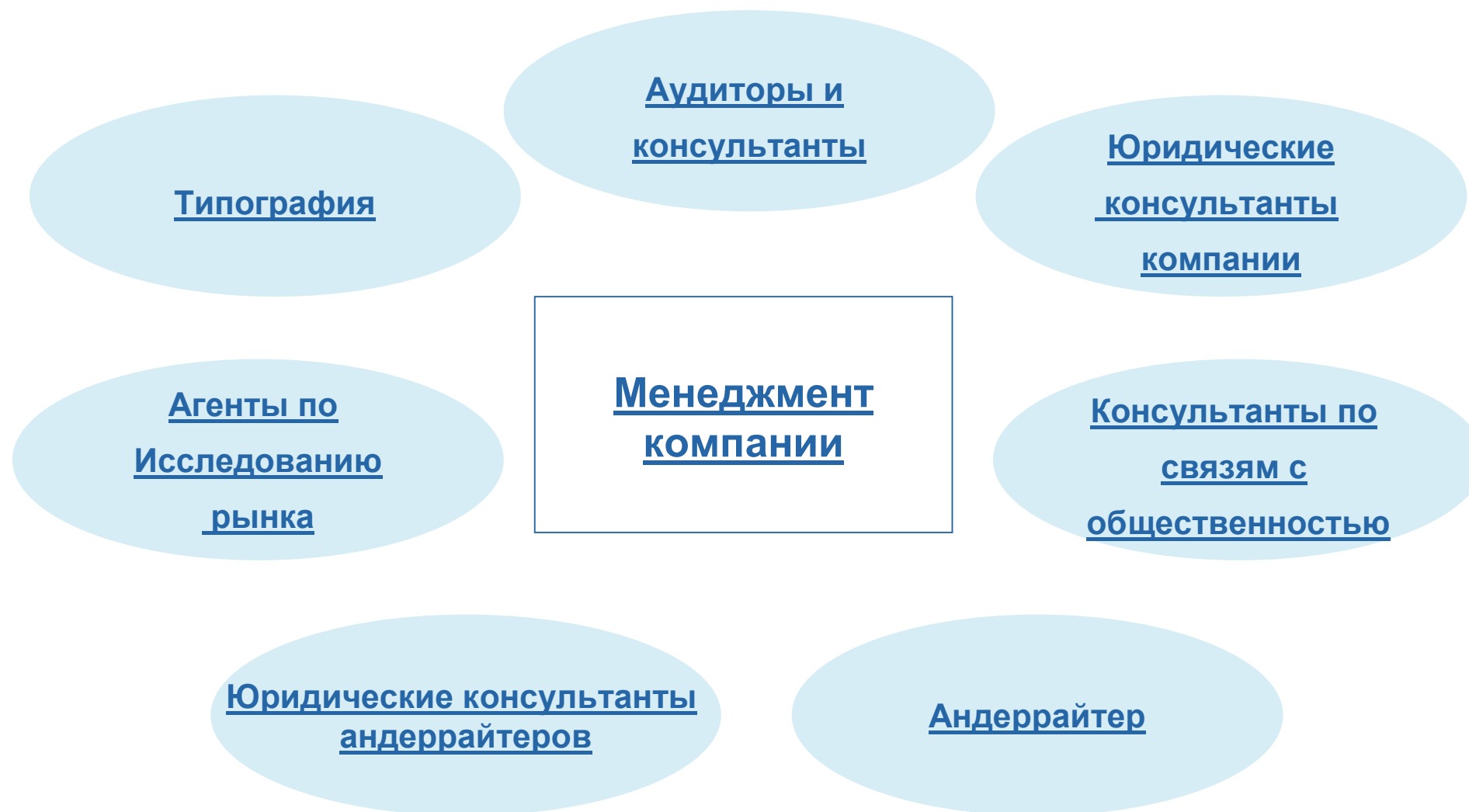
# Роль аудитора при листинге ценных бумаг на фондовой бирже



# Содержание

1. Участники процесса размещения
2. Роль аудитора при размещении ценных бумаг
3. Комфортные письма
4. Финансовая история и раскрытие финансовой информации в проспекте
5. Финансовая история и раскрытие финансовой информации в проспекте: сложная финансовая история
6. Финансовая история и раскрытие финансовой информации в проспекте: практические советы применения МСФО
7. Наш опыт
8. Как мы можем помочь

## 1. Участники процесса размещения



## 2. Роль аудитора при листинге



## 2. Роль аудитора при листинге (продолжение)

Анализ финансово-хозяйственной деятельности

Детальная информация о бизнесе компании, финансовых результатах и прочее (“Long Form Report”)

Оборотный капитал

Детальная информация о достаточности оборотного капитала

### 3. Комфортное письмо

Комфортное письмо – это письмо независимых аудиторов, в котором подробно описываются результаты процедур, проведенных по просьбе банков-андеррайтеров, в рамках процесса due diligence («надлежащего изучения»).

Процедуры включают:

- Подтверждение соответствия финансовой информации, включенной в проспект, проаудированной финансовой отчетности
- Подтверждение данных об изменениях отдельных финансовых показателей после даты последней финансовой отчетности.

## 4. Финансовая история: раскрытие финансовой информации в проспекте

- Историческая финансовая информация за 3 завершившихся финансовых года
- Аудиторское заключение в отношении этой финансовой информации
- Финансовая информация за два последних года должна быть подготовлена в формате и в соответствии с учетными политиками, которые будут применяться в следующем году
- Промежуточная финансовая информация
  - Включается в Проспект, если опубликована
  - Отчет по обзору включается, если такой обзор проводился
  - Должна содержать сравнительные данные

## 4. Финансовая история: раскрытие финансовой информации в проспекте (продолжение)

- Европейская директива о Проспектах – Обзор операционной и финансовой деятельности (Operating and Financial Review, OFR)
- Описание финансового состояния компании и изменений за последние финансовые периоды, представленные в Проспекте
- Информация о существенных факторах, существенно влияющих на финансовые результаты деятельности компании



## 4. Финансовая история: раскрытие финансовой информации в проспекте (продолжение)

- Анализ руководством результатов финансово-экономической деятельности (Management Discussion and Analysis, MD&A) – 144A
- SEC рекомендации:
  - Общение с инвесторами – одна из основных обязанностей менеджмента компании
  - MD&A – критический компонент общения
- Основные задачи MD&A:
  - Объяснить финансовую отчетность компании
  - Улучшить раскрытие финансовой информации
  - Предоставить информацию о факторах, которые могут повлиять на изменение финансовых результатов и/или денежных потоков

## 4. Финансовая история: раскрытие финансовой информации в проспекте (продолжение)

- Выборочная финансовая информация
- Расчетные показатели (EBITDA, коэффициенты прибыльности, ликвидности)
- Капитализация и задолженность компании
- Существенные изменения в финансовом положении компании после окончания последнего отчетного периода

## 5. Финансовая история и раскрытие финансовой информации в проспекте: Сложная финансовая история

Типичные примеры:

- Существенное приобретение/выбытие бизнеса в течение трех последних отчетных периодов/в течение последнего промежуточного отчетного периода/после окончания последнего отчетного периода
- Реструктуризация холдинговой структуры
- Выделение бизнеса для продажи

## 5. Финансовая история и раскрытие финансовой информации в проспекте: Сложная финансовая история (продолжение)

### Европейская Директива о Проспектах

Требование: Прогнозная финансовая информация (Pro forma) должна быть включена в Проспект в случае существенных изменений

Проспект должен включать:

- Прогнозную финансовую информацию
- Отчет независимого аудитора

Как измерить существенность?

- Активы
- Выручка
- Финансовый результат
- Прочие индикаторы

Прочие индикаторы существенности могут применяться в отдельных случаях и их применение должно быть согласовано с регулятором.

## 5. Финансовая история и раскрытие финансовой информации в проспекте: Сложная финансовая история (продолжение)

### Требования SEC

Требование: проспект должен включать историческую финансовую информацию и прогнозную финансовую информацию для существенных приобретений и продаж бизнеса

Как измерить существенность:

Тест по активам=

Прогнозная стоимость активов приобретенного бизнеса / Прогнозная стоимость активов комбинированного бизнеса

Тест по инвестициям=

Стоимость приобретения /  
Стоимость активов компании-приобретателя

Тест по финансовому результату=

Прогнозный финансовый результат приобретенного бизнеса /

Прогнозный финансовый результат комбинированного бизнеса

Критерии существенности для включения в Проспект финансовой отчетности приобретенного бизнеса:

20% - один год

40% - два года

50% - три года

Если превышен уровень существенности по одному из тестов

## 6. Финансовая история и раскрытие финансовой информации в проспекте: Практические аспекты применения МСФО

- МСФО (IFRS) 3 «Приобретение компаний»
- МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов»
- МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты»
- МСФО (IAS ) 37 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы»
- МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах»
- МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

## 7. Наш опыт

<b>2005</b> <b>Уралэнерго</b> AIM (рынок альтернативных инвестиций) 114 млн. долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2005</b> <b>Новатэк</b> LSE GDR/144A 879 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2005</b> <b>Новолипецкий металлургический комбинат</b> LSE GDR/144A 609 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2006</b> <b>Челябинский цинковый завод</b> LSE GDR/144A 281 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2006</b> <b>ОГК-5</b> PTC/MMBБ 450 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS
<b>2007</b> <b>Уралкалий</b> LSE GDR/144A 948 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2008</b> <b>X-5 Retail Group</b> LSE GDR/144A 1 026 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2007</b> <b>ОГК-2</b> LSE GDR/144A 996 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2007</b> <b>Группа ДИКСИ</b> PTC/MMBБ/Требование S 360 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	
<b>2007</b> <b>Интегра</b> LSE GDR/144A 668 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2008</b> <b>Globaltrans</b> LSE GDR/144A 449 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2009</b> <b>Globaltrans</b> LSE GDR/144A 159 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>2010</b> <b>Протек</b> PTC/MMBБ/ Требование S 400 млн долл. США Аудитор, дающий заключение для целей проспекта эмиссии, и налоговый консультант PRICEWATERHOUSECOOPERS	

## 8. Как мы можем помочь

- Анализ готовности компании к IPO (IPO Readiness Diagnostic)
- Рекомендации по оптимизации налоговой и юридической структуры, а также организационные изменения
- Диагностика процессов подготовки финансовой информации (Financial Reporting Procedures diagnostics)
- Разработка системы вознаграждения и материального стимулирования руководителей
- Совершенствование финансовой функции, процессов подготовки управленческой и финансовой отчетности, сокращение сроков подготовки отчетности
- Разработка изменений в системе корпоративного управления
- Совершенствование процессов управления рисками и системы внутреннего контроля



## 8. Как мы можем помочь

- Создание эффективной функции внутреннего аудита
- Анализ ИТ систем и ИТ контролей и рекомендации по устранению недостатков
- Подготовка отчетов о финансово-хозяйственной деятельности компании и достаточности оборотного капитала
- Проведение корпоративных тренингов
- Помощь в подготовке и трансформации финансовой отчетности в отчетность по международными стандартам (IFRS)
- Помощь в решении сложных бухгалтерских вопросов (реорганизация группы, приобретение/выбытие активов/бизнеса)
- Помощь в управлении проектом (IPO)