

Финансовая прозрачность портфельных компаний

Москва
28 октября 2010

Основные вопросы

- 1. «Традиционный» взгляд на вопросы финансовой прозрачности**
- 2. Влияние финансового кризиса на транспарентность информации**
- 3. Выводы и рекомендации**

Как это работало раньше...

1. Специфика российского бизнеса, а также бизнес-модель ФПИ не позволяли говорить о высоком уровне финансового менеджмента (в частности наличие МСФО) на этапе входа в портфельную компанию.
2. Работа на развивающемся рынке в «золотые год» позволяла максимально откладывать вопрос независимого подтверждения финансовой информации.
3. Продажа компании фондом требовала «упаковки» портфельной компании, в том числе аудита отчетности по МСФО.

Что нового: «Выход»

- **ФПИ до сих пор не рассматривают «выход» через IPO (например, РИИ ММВБ - требования на котором пока существенно ниже).**
- **Стратегический инвестор пуглив и не оптимистичен в отношении России – его требования только увеличиваются. В развитых странах постоянно усиливается давление на компании в части раскрытия информации.**
- **Подготовка отчетности, включая трансформацию из РСБУ в МСФО в настоящее время, как правило, осуществляется силами самой компании. Аудит осуществляется членами международных сетей.**

Что нового: «Пассажир / Партнер»

- **Аудит портфельных компаний сегодня обязателен для фондов, имеющих международных инвесторов.**
- **Собственники и менеджмент портфельных компании должны быть готовы к предъявлению требований по подготовке отчетности в соответствии с МСФО и работе с независимым аудитором.**
- **Сроки в которые портфельные компании должны представить финансовую информацию в формате МСФО существенно сокращаются, что на практике также требует существенных вложений в программное обеспечение.**

Что нового: «Вход»

- Качество финансового менеджмента не были и не будут единственным критерием для принятия решения об инвестициях со стороны ФПИ.
- Однако, вероятность получения финансирования компаниями, не способными удовлетворить формальным требованиям финансовой прозрачности и «аудитопригодности», сегодня существенно снизилась.
- Юридическая и финансовая «упаковка» портфельной компании сегодня должна проводиться до сделки с ФПИ, что еще больше сужает состав потенциальных портфельных компаний.

Выводы и рекомендации:

1. Требования инвесторов в отношении прозрачности деятельности ФПИ и, как следствие, портфельных компаний после 2008 года существенно возрастают. В РФ это будет дополнительным сдерживающим фактором развития индустрии ФПИ.
2. Соблюдение требования по аудиту отчетности портфельной компании, заставляет быть «аудитопригодным» уже на этапе вхождения фонда, а не когда-либо в будущем. Это будет приводить к снижению доходности ФПИ в России.
3. В России более не наблюдается тенденции к «обелению» бизнеса (усиление налогового бремени, наиболее простой метод сокращения издержек), поэтому доступ к деньгам ФПИ получит лишь небольшое количество компаний, способных показывать действительно выдающиеся результаты.

«Бейкер Тилли Русаудит» сегодня

«Бейкер Тилли Русаудит» - одна из ведущих независимых аудиторско-консалтинговых компаний России

Год основания компании – 1992

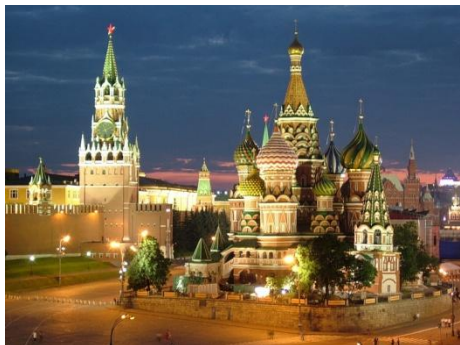
Численность профессиональных сотрудников – 150 человек

Офисы компании: Москва, Санкт-Петербург, Нижний Новгород

Независимый член международной сети Baker Tilly International

Baker Tilly (UK) – аудитор года (2003-2007) на рынке AIM LSE (Альтернативная площадка лондонской фондовой биржи)

Контактная информация



«Бейкер Тилли Русаудит» ООО

Зубарев пер., д. 15, корп.1

129164 Москва

Россия

Тел.1: +7 (495) 788-5567

Тел.2: +7 (495) 788-5568

Факс: +7 (495) 788-5569

E-mail: info@bakertillyrussaudit.ru

www.bakertillyrussaudit.ru



Baker Tilly International

World Headquarters

2, Bloomsbury Street

London WC1B 3ST

United Kingdom

Tel.: +44 (20) 7314-6875

Fax: +44 (20) 7314-6876

www.bakertillyinternational.com