

AVESTA
INVESTMENT GROUP

ПРЕЗЕНТАЦИЯ
ПЕРЕВОД В ФОРМУ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА
11.12.2023

Введение

- Avesta Investment Group образована в 2003 году в Ташкенте и является инвестиционной компанией, специализирующаяся в финансовом консультировании, привлечении финансирования, рынке ценных бумаг, недвижимости, и аналитике. География деятельности компания покрывает весь Центрально-Азиатский регион;
- Avesta Investment Group признана лидером рынка размещения корпоративных облигаций за счет консультирования выпусков облигаций для крупных государственных и частных компаний. С выходом на рынок в 2004 году наша компания консультировала выпуски корпоративных облигаций для на сумму более 120 млрд. сум;
- Компания является одним из лидеров в области частного привлечения долга и капитала для местных компаний, а также организации публичного привлечения капитала;

Клиенты

AVESTA INVESTMENT GROUP

Международные:

- East Capital (EU)
- EBRD (UK)
- Explorer Capital (UK)
- CB Richard Ellis
- Commerzbank AG
- Cushman & Wakefield
- Dubai Properties
- Hankook Research
- IFC (USA)
- Lotte Group (SK)
- Nestle SA (SW)
- QVT Fund (USA)
- Shinhan Bank (SK)
- Asia Frontier Capital (HK)

СНГ:

- Балтика
- Bank of Georgia
- Базовый Элемент
- Ингосстрах
- МТС
- Renaissance Capital
- RMG Securities
- Veles Capital
- Вымпелком (Beeline)
- Visor Capital (KZ)
- Wimm-Bill-Dann

Узбекистан:

- АГМК
- ALSKOM страховая компания
- Dori-Darmon
- East Telecom
- GABUS
- Kapital Bank
- Kapital Sugurta
- Национальный банк ВЭД РУз
- PoliSpektr
- Qishloq Qurilish Bank
- UzTelecom
- Uzpromstroybank
- UzAuto/MAN
- UzbekLeasing

Брокерское обслуживание

- Компания успешно помогала иностранным инвесторам получать дивиденды по курсу ЦБ РУз в период до либерализации валютного режима.
- Компания предоставляет детальный анализ рынка и компаний, предлагаемых для инвестирования.
- Компания предлагает полностью интегрированные решения для иностранных инвесторов, включая брокерское, депозитарное, аналитическое, юридическое сопровождение.
- С августа 2010 года Avesta Investment Group является эксклюзивным партнером компании Auerbach Grayson & Co. по обслуживанию клиентов из США.
- В Узбекистане лицензированным брокером группы является ООО TAT-Reestr – один из самых опытных посредников в стране.

Брокерское обслуживание

- С момента либерализации валютного режима в Узбекистане, компания активное продвижение местного рынка ценных бумаг для международных портфельных инвесторов, покрывая до 80% всех сделок иностранных инвесторов на РФБ Тошкент;
- В марте 2019 года компания стала первым брокером, осуществившим репатриацию денежных средств для своего клиента в валюте;
- Avesta Group является эксклюзивным брокером для первого инвестиционного фонда, направленного исключительно на Узбекистан – AFC Uzbekistan Fund;

Консалтинг

- С 2017 года Компания активно сотрудничает с ведущими международными консалтинговыми компаниями и инвестиционными банками для совместного участия в крупных проектах в Узбекистане;
- В январе 2022 года Avesta Investment Group стала официальным партнером Rothschild & Co в Узбекистане для совместного участия в процессах M&A, приватизации, вывода компаний на местные и международные площадки, привлечения финансирования;
- Уже на данный момент компании находятся в процессе нескольких совместных проектов в области M&A и приватизации;

АО это не страшно

- Акционерное Общество (АО) такая же организационно правовая форма, как и Общество с Ограниченной Ответственностью (ООО);
- Нет особых требований к размеру уставного капитала – применяются лицензионные требования;
- Для компаний с единоличным акционером (100%) почти ничего не меняется, кроме требований по раскрытию информации;
- Для компаний с более, чем одним акционером меняется многое, особенно в части операционного управления;
- Новым органом для многих станет Наблюдательный Совет;
- Ключевые документы для изучения – Закон РУз «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» и «О рынке ценных бумаг»;
- Регулятором является Национальное Агентство Перспективных Проектов (НАПП);

Особенности АО

1 – Уставный капитал

Нет специфических требований к размеру уставного капитала. Применяются лицензионные требования. В Уставе указывается количество и стоимость акций – акционеров указывать не нужно. Также в уставе прописывается размер резервного фонда, который формируется от прибыли в течении нескольких лет;

2 – Наб.совет

Для компаний с числом акционеров менее 30 роль НС может исполнять Общее Собрание Акционеров (ОСА), но это не рекомендуется, т.к. собрание НС более оперативно, чем ОСА. Число членов НС не ограничено. Полномочия НС достаточно обширны, но ограничены;

3 – Раскрытие информации

Раскрытие информации является важным требованием законодательства – имеется 45 существенных фактов, требующих раскрытия. Сроки раскрытия по всем разные. Наиболее критичным является раскрытие квартальной финансовой отчетности. Раскрытие делается на сайте компании, сайте openinfo.uz и сайте РФБ (если компания включена в листинг);

4 – Крупные сделки

Сделка в размере более 15% от капитала (СЧА, первый раздел пассива баланса) считается крупной. Крупная сделка с аффилированными лицами (крупные акционеры, руководство, члены НС и т.д.) считается сделкой с заинтересованностью. Крупные сделки утверждаются НС (до 50%) или ОСА.

5 - ОСА

Информация о собрании акционеров раскрывается за 21 день до его даты. Решение о проведении ОСА принимается НС. Состав акционеров получается согласно реестру от Центрального Депозитария (ЦД);

Процесс трансформации в АО

1 – Принятие решения

Учредители ООО принимают решение о переходе в АО и уполномочивает правление осуществить нужные операции;

2 - Уведомление

За 30 дней до перехода общество должно уведомить кредиторов и партнеров о смене формы;

3 – Приём-передача активов

Подготавливается переходной баланс на основании описи активов и пассивов в произвольной форме согласно законодательству.

4 – Подготовка решения и выпуске акций

На основании вышеуказанных документов готовится пакет документов для регистрации решения.

5 – Регистрация, перевод акций и отчетность

Регистрация решения о выпуске акций осуществляется у Регулятора в течении 30 дней. После регистрации электронная запись акций создается в ЦД и акции переводятся на эмиссионный счет компании, а после на счета акционеров/учредителей на основании Протокола у инвестиционного посредника.

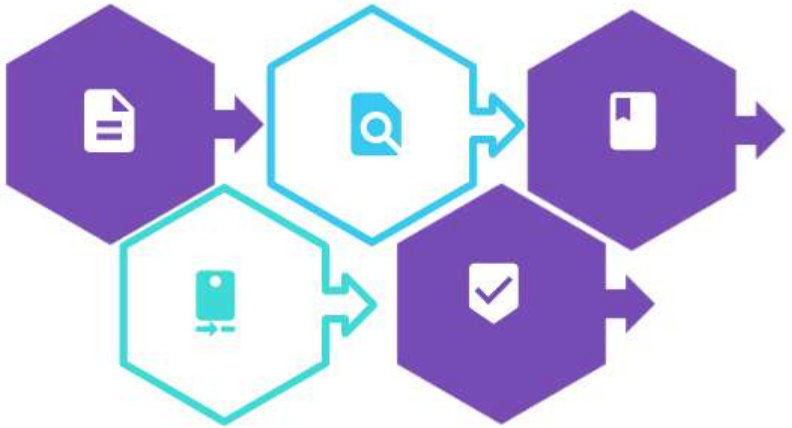
Плюсы и минусы перевода в АО

Операционный процесс

Затрудненный процесс принятия решений, связанный с необходимостью раскрытия информации и созывом собраний;

Дополнительные расходы

Дополнительные расходы на содержание НС, корпоративного отдела/аутсорсинг услуг;



Возможность привлечения капитала

Более удобная процедура привлечения капитала и долга в виде облигаций. Понятный механизм оценки акций.

Liquidity

Акции могут быть быстро проданы без необходимости разрешений и регистраций. Применяются налоговые льготы.

Прозрачность

Требования по раскрытию неудобны для частных компаний, но в долгосрочной перспективе с учетом привлечения дополнительного капитала обеспечивают защиту интересов акционеров;

Права акционеров

5 – Защита прав

Акционеры имеют права объединяться для защиты своих прав, обращаться к регулятору и в суд. Члены НС и правление несут ответственность за ущерб АО.

4 – Участие в распределении прибыли

Получение части прибыли компании в виде дивидендов. Дивиденды утверждаются решением ОСА. Компания может иметь утвержденную дивидендную политику.

3 - Информация

Получение информации о результатах деятельности компании как через публикации, так и напрямую

2 – Учет акций

Информация о наличии и движении акций получается у инвестиционного посредника. Включение в реестр через ЦД.

1 – Контроль и управление

Участие в заседаниях ОСА, выборы НС и менеджмента, утверждение важных сделок.



AVESTA INVESTMENT GROUP

Инфраструктура рынка

Регулятор, отчетность и раскрытие

Регулятором по вопросам законодательства об АО является НАПП. Существенные факты раскрываются на сайте компании и openinfo.uz. В случае листинга на бирже – и на сайте биржи;

Инвестиционные посредники (брокеры/депозитарии)

Хранение акций, регистрация сделок, переводы по счетам ДЕПО осуществляются инвест.посредниками. У них же можно получить выписки по счетам. Со всех операций оплачивается комиссия.

Торговля

Акции могут продаваться на первичном рынке на основании решений и прямых договоров (неорганизованный рынок) или на бирже (организованный). Вторичная продажа осуществляется только на организованном рынке. На неорганизованном осуществляются сделки мены, залога, внесения в УФ и т.д.

Налогообложение

При продаже акций на вторичном рынке через основную площадку РФБ Тошкент уплачивается 0,01% от суммы сделки, а на внебиржевой площадке 0,3%. При сделках на неорганизованном рынке уплачивается полная ставка налога. Налог на дивиденды составляет 5%. Для физлиц действуют льгота до 2028 года.

IPO, FPO, SPO

AVESTA INVESTMENT GROUP

IPO	FPO	SPO
1. Проводится компанией, которая ранее не была публичной; 2. Привлечение капитала на выгодных условиях с лучшей оценкой компании. Деньги от акций поступают в компанию для её развития; 3. Помогает получить справедливую оценку компании и повысить прозрачность операций.	1. Проводится компаниями, чьи акции уже котируются на бирже. Деньги от акций поступают в компанию для её развития; 2. Основной целью является привлечение дополнительного капитала для финансирования развития компании; 3. Повышает долю free-float и ликвидность акций на бирже.	1. Проводится компанией, чьи акции уже котируются на бирже; 2. Акции продаются уже действующим акционером. Капитал не увеличивается. Деньги от продажи поступают акционеру, а не в компанию. Компания в целом может быть вовсе не вовлечена в процесс. 3. Целью может быть изменение структуры акционеров или заработок акционера.

Process roadmap

AVESTA INVESTMENT GROUP

