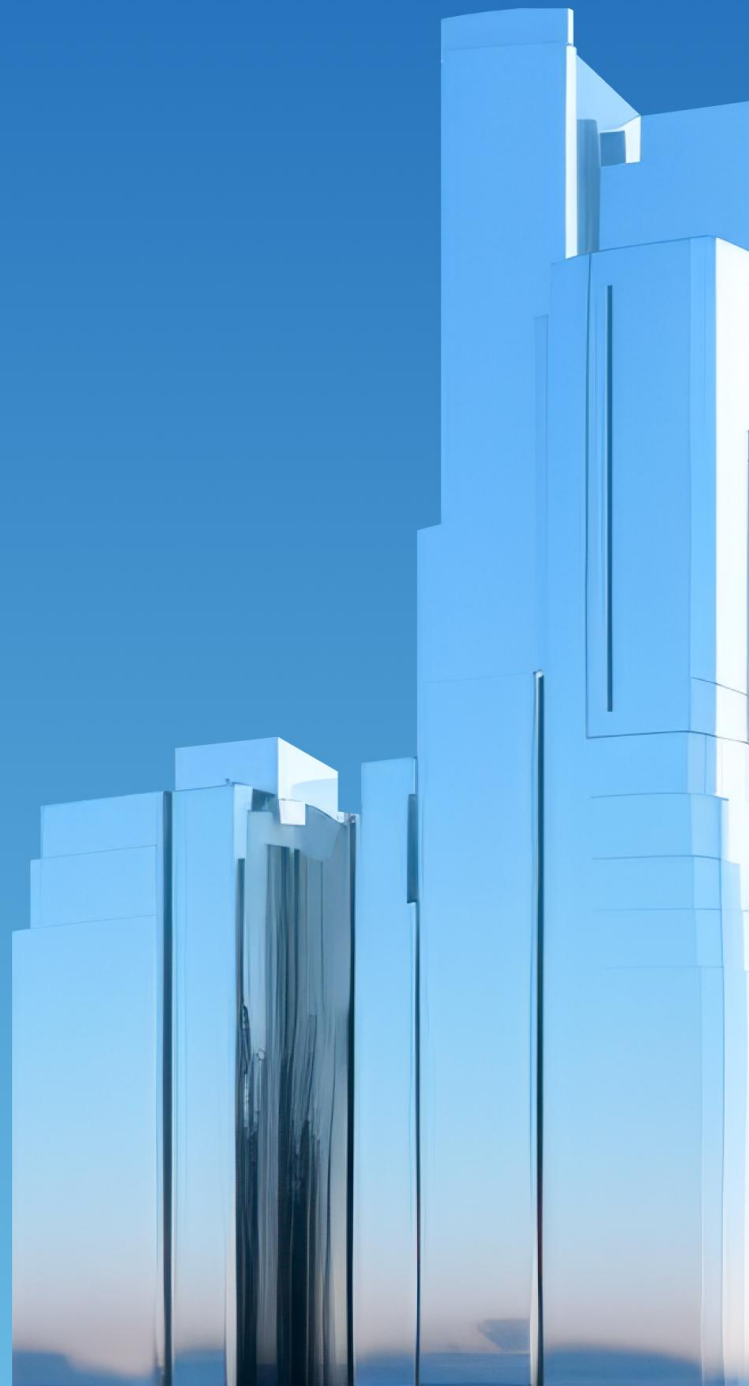
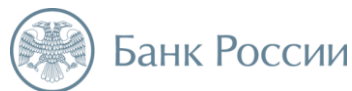


Pre-IPO

Инвестиционный меморандум





Банк России

ООО «КСК АУДИТ» входит в Реестр аудиторских компаний ОЗО ФР (решение ЦБ РФ от 31.01.2025)



Сертифицированная система менеджмента качества — стандарт ГОСТ Р ИСО 9001-2015 (ISO 9001:2015)



Профессиональная ответственность компании застрахована на 3 млрд рублей в ООО «АльфаСтрахование»



СРО AAC Содружество



Включен в перечень компаний, допущенных к проведению комплексных проверок для целей вынесения результатов, оценки Сделки на Экспертный совет по допуску бумаг к заключению в небиржевых сделок с последующим клирингом в режиме «Размещение: адресные сделки» НКО НКЦ (АО)



ООО «КСК АУДИТ» входит в Реестр аудиторских компаний ОЗО (приказ Федерального казначейства от 26.03.2024 №103)



ООО «КСК АУДИТ» также обладает лицензией на работу со сведениями, составляющими государственную тайну, что позволяет нам сопровождать проекты с повышенными требованиями к информационной безопасности и конфиденциальности.



Светлана Крапивенцева

Директор департамента «Аудит, МСФО, финансовое и налоговое консультирование»

Аудитор с 2003 года, единый аттестат аудитора, АССА



Зачем нужен инвестиционный меморандум

Инвестор хочет понять

Размер рынка, преимущества и масштабируемость бизнеса

- Насколько устойчива прибыль и денежный поток
- Сколько капитала требуется и как он будет использован
- Каковы риски, цена входа и сценарий выхода

Что подтверждает меморандум

- Инвестиционная стратегия и измеримые показатели
- Результаты финансовой, налоговой и юридической проверки
- Прогноз и диапазон обоснованной стоимости бизнеса
- Условия сделки и готовность к будущему IPO

Меморандум превращает инвестиционную историю в проверяемое обоснование сделки.



Финансовая проверка: качество прибыли

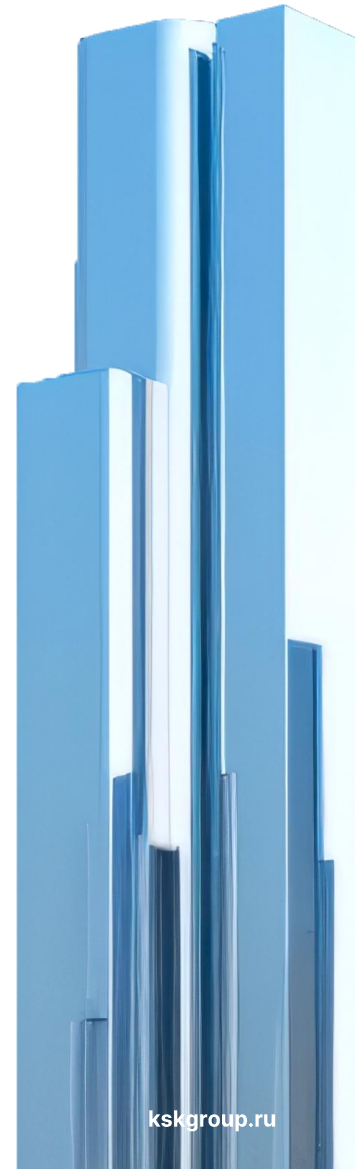
Проверка бизнеса и отчётности

- Динамика выручки по продуктам, клиентам и регионам
- Сезонность, концентрация, разовые контракты
- Сверка управленческой отчётности с РСБУ / МСФО
- Корректировки EBITDA и подтверждение их природы
- Качество активов, резервы, внебалансовые обязательства

Инвестиционная интерпретация

- Устойчивая EBITDA вместо разовых результатов
- Мост от отчётной прибыли к нормализованной EBITDA
- Оценка повторяемости доходов и качества маржи
- Доказательства для прогнозных предпосылок
- Материалы для переговоров о цене и гарантиях

**Результат: нормализованные показатели, подтверждённые
первичными данными и аналитикой**





Финансовая проверка: капитал и деньги

Чистый долг

- Кредиты и займы
- Лизинг и аренда
- Факторинг, гарантии
- Просроченные и подобные долгу обязательства
- Корректировки стоимости капитала

Оборотный капитал

- Дебиторская задолженность
- Кредиторская задолженность
- Запасы и оборачиваемость
- Сезонные пики ликвидности
- Нормальный оборотный капитал для сделки

Денежный поток и CAPEX

- Конверсия EBITDA в деньги
- Собираемость задолженности
 - Поддерживающий / ростовой CAPEX
 - Потребность в финансировании
 - Свободный денежный поток (FCF)
- оборотный капитал для сделки

Прибыль ≠ деньги: задолженность, оборотный капитал и инвестиции влияют на стоимость

Налоговая проверка: от риска к оценке

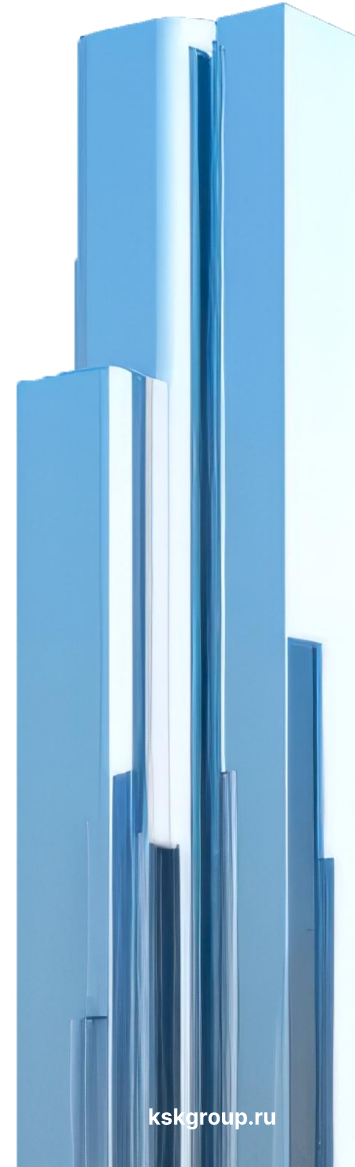
Предмет проверки

- Налог на прибыль: расходы, резервы, убытки, льготы
- НДС: вычеты, документы, освобождения
- Налог на имущество и выплаты персоналу
- Внутригрупповые операции и рыночность цен
- Проверки, претензии, судебные споры

Как отражается риск

- 1. Определить налоговый период и спорную базу
- 2. Рассчитать налог, пени, штрафы
- 3. Оценить вероятность и диапазон исходов
- 4. Учесть возможный денежный отток в сценариях
- 5. Установить гарантии, удержания или условия сделки

Результат: реестр рисков с количественной оценкой и влиянием на денежный поток.





Юридический Due Diligence

- Структура владения, бенефициары, права акционеров
- Недвижимость, оборудование, интеллектуальные права
- Лицензии, разрешения, существенные договоры
- Залоги, смена контроля, судебные разбирательства
- Комплаенс, органы управления, раскрытие информации

Финансовые, налоговые и юридические выводы должны быть согласованы между собой.



Единая карта рисков

Иерархия рисков



Критические: могут препятствовать сделке / IPO



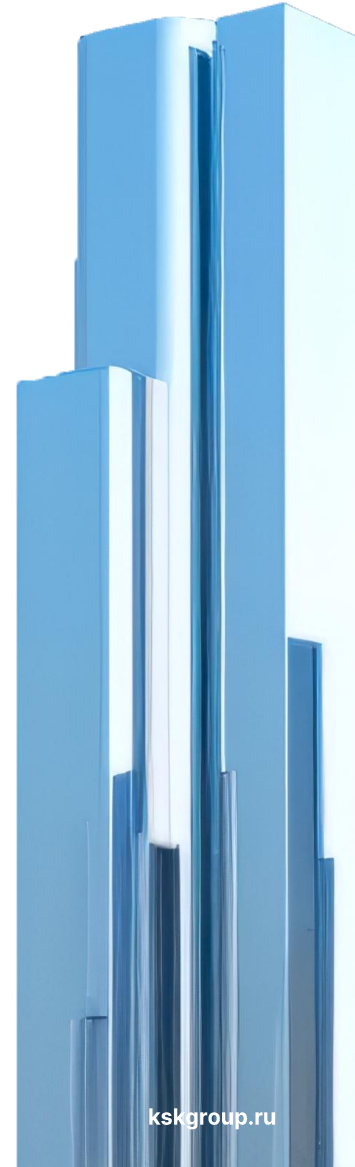
Существенные: влияют на цену и условия



Управляемые: устраняются по плану

- Для каждого риска: доказательства, финансовый эффект, вероятность, срок и ответственный
- План устранения недостатков до размещения

Финансовые, налоговые и юридические выводы должны быть согласованы между собой.





Финансовая модель и сценарии

Архитектура модели

- Операционные драйверы: объёмы, цены, маржа, штат
- Три взаимосвязанные формы: ОПУ, баланс, ДДС
- CAPEX, оборотный капитал, налоги и график долга
- Контрольные проверки и связь с историей
- Выход: EBITDA, FCF, ликвидность, долговая нагрузка

Сценарный анализ



Базовый: реалистичные предпосылки менеджмента



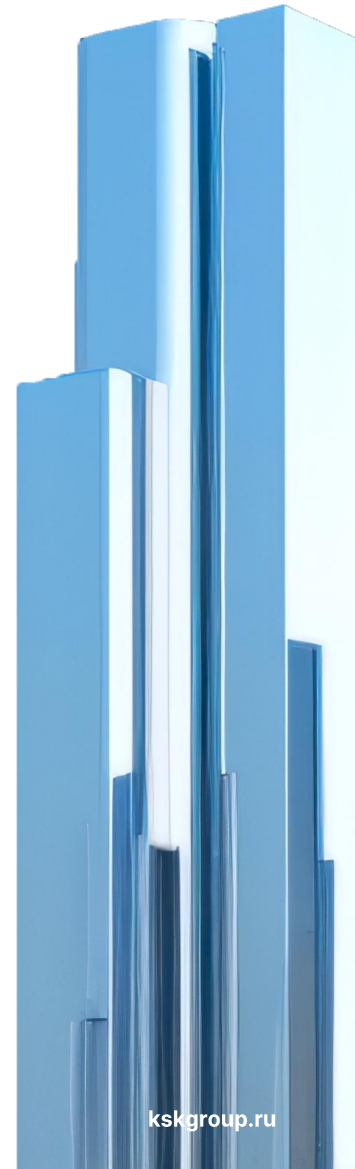
Позитивный: объёмы, цены, рентабельность



Стрессовый: спрос, затраты, сроки CAPEX, ставки

- Чувствительность оценки к WACC, марже и росту
- Прозрачная связь риска с денежным потоком

Модель — не набор целевых цифр, а проверяемая связь стратегии и стоимости бизнеса





4 продукта:

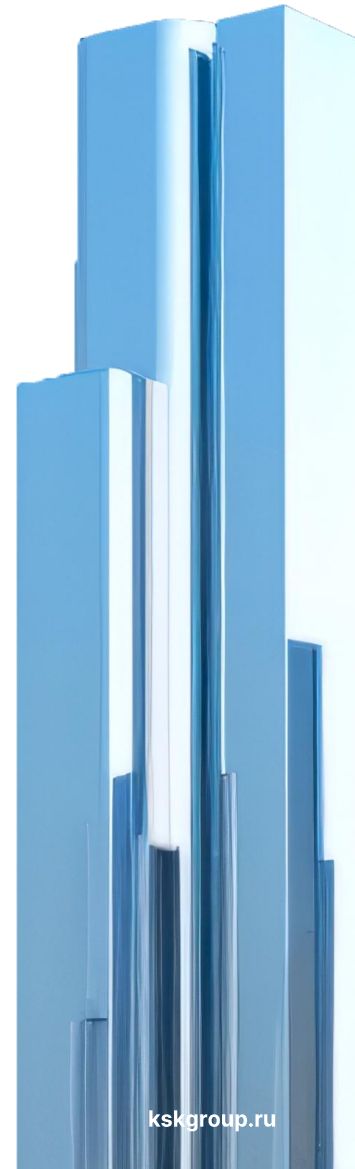
1. проверенная инвестиционная история с достоверными ключевыми показателями.

2. подтвержденная оценка, основанная на нормализованной прибыли, чистом долге и сценариях денежных потоков.

3. управляемые риски с оценкой и сроками устранения.

4. пакет для инвесторского диалога: меморандум, модель, материалы проверки, электронная комната данных и план подготовки к IPO.

Успешное Pre-IPO начинается задолго до размещения акций.



Контакты



+7 (800) 551-06-96
+7 (495) 755-65-56
info@kskgroup.ru
115054, Москва, Космодамианская набережная 52с1
kskgroup.ru

