



Przygotowanie spółki oraz proces inwestycyjny przy udziale inwestorów prywatnych

Wrocław, 10 maja 2011

spółki

inwestorzy

reakcja **kapitał**

pomnażanie

Stock Exchange

O IPO S.A.

Prestiżowa grupa docelowa

IPO S.A. dociera do prezesów zarządów, rad nadzorczych, menadżerów wyższego szczebla, kierowników, właścicieli firm oraz inwestorów.

Znajomość i specjalizacja w rynku finansowym i kapitałowym.

Spółka od początku swojej działalności działa na rynku kapitałowym. Jako spółka notowana na GPW identyfikuje się z potrzebami klientów i wie jak skutecznie komunikować się z rynkiem oraz pozyskiwać kapitał.

Stali i prestiżowi partnerzy.

IPO S.A. realizuje projekty we współpracy z najważniejszymi instytucjami i organizacjami rynku finansowego i kapitałowego, jak np. Giełda Papierów Wartościowych, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, PKPP Lewiatan oraz z mediami biznesowymi takimi jak TVN CNBC, TV Biznes, Money.pl, Onet.pl i wielu innymi.

Profesjonalne narzędzia dotarcia do klienta

Spółka dostarcza profesjonalne narzędzia w oparciu o ekspercką wiedzę własną jak i jej partnerów. IPO S.A. pomaga dotrzeć do potencjalnych klientów i inwestorów, a także zwiększyć rozpoznawalność marki i poprawić wizerunek.

Pozyskanie inwestora - etapy

- Określenie potencjału spółki oraz potrzeb kapitałowych
- Analiza dostępnych źródeł finansowania
- Przygotowanie dokumentów dla inwestora
- Analiza i wybór inwestora
- Kontakt z inwestorami
- Due diligence
- Negocjacje oraz ustalenie warunków wejścia
- Współpraca i dezinwestycja (wyjście inwestora)

Inwestor w mojej spółce?

Inwestor - szanse i zagrożenie

Szanse

- Pozyskanie kapitału udziałowego
- Pozyskanie nowych kompetencji zwłaszcza w zakresie zarządzania – w tym wprowadzenie nowych zasad ładu korporacyjnego
- Poprawa wizerunku przedsiębiorstwa
- Dostęp do nowych rynków
- Jakościowo nowe możliwości rozwoju

Zagrożenia

- Potencjalna groźba utraty kontroli nad spółką przez dotychczasowych udziałowców/akcjonariuszy
- Utrata elastyczności zarządzania
- Nowe obowiązki informacyjne

W celu uniknięcia rozczarowań zastosujemy podejście *win-win*

Dokumenty przedtransakcyjne

- Business plan
- Teaser
- Memorandum inwestycyjne
- Umowa o zachowaniu poufności



Due diligence

Cel

Weryfikacja przez Inwestora prawdziwości informacji z memorandum i własna ocena ryzyka inwestycji

Zakres

- Biznesowy - wykonuje doradca transakcyjny lub sam Inwestor - ocena zasobów technicznych i kadrowych, systemu zarządzania, organizacji sprzedaży i wytwarzania, ocena wykonalności planu finansowego
- Prawny - Kancelaria prawna - weryfikacja umów i tytułów własności
- Finansowo-księgowy - audytor
- Podatkowy - doradca podatkowy lub audytor

Konsekwencje

- Nowe oczekiwania Inwestora
- Renegocjacje warunków finansowych
- Żądanie gwarancji i zabezpieczeń w Umowie inwestycyjnej
- Odstąpienie od transakcji

Due diligence prawne

Cele prawnego due diligence:

- Analiza prawna dokumentów spółki
- Określenie i eliminacja ryzyk prawnych
- Dostosowanie stanu prawnego spółki do wymagań rynku kapitałowego
- Uzyskanie informacji i dokumentów do prawnej części prospektu emisyjnego

Analiza dokumentów korporacyjnych spółki:

- statut spółki,
- akty notarialne o zawiązaniu spółki i objęciu akcji,
- wpłata kapitału zakładowego/wkłady niepieniężne/zasady objęcia akcji,
- dokumenty stwierdzające ustanowienie organów spółki,
- protokoły zgromadzeń akcjonariuszy,
- regulaminy wewnętrzne,
- zasady ładu korporacyjnego

Due diligence prawne

Analiza dokumentów pracowniczych:

- umowy o pracę/umowy cywilnoprawne,
- akta osobowe,
- regulaminy: pracy i wynagrodzenia, inne,
- procedura dotycząca ochrony danych osobowych,
- inne dokumenty z zakresu prawa pracy, np. porozumienie ze związkami zawodowymi, pożyczki pracownicze, fundusz świadczeń socjalnych.

Analiza spraw sądowych:

- postępowania sądowe w sprawach pracowniczych,
- postępowania sądowe w sprawach cywilnoprawnych,
- postępowania w sprawach administracyjnych,
- postępowania w sprawach karnych,
- postępowania nieprocesowe,
- arbitraż.

Due diligence prawne

Analiza dokumentów dotyczących:

- licencji, koncesji, zezwoleń administracyjnych,
- patentów i znaków towarowych,
- nieruchomości i środków trwałych,
- ochrony środowiska,
- prawa antymonopolowego,
- umów z podmiotami powiązanymi,
- udziałów w innych podmiotach/przedsięwzięciach gospodarczych.

Z uwagi na rodzaj przedmiotu działalności spółki należy dodatkowo przeanalizować m.in. :

- informacje i dokumenty specjalistyczne dla danego rodzaju działalności,
- obciążenia majątku spółki,
- umowy z kontrahentami,
- procedury wewnętrzne i systemy zarządzania jakością,
- potrzeby kredytowe,
- źródła i zasoby kapitałowe dla działalności operacyjnej,
- plany inwestycyjne i sposób ich realizacji.

Due diligence finansowe

Cele finansowego due diligence

- Analiza sytuacji finansowej i majątkowej spółki
- Identyfikacja ryzyk finansowych, silnych i słabych stron
- Wycena -określenie ceny emisyjnej akcji upublicznianej spółki
- Zebranie informacji do przygotowania prospektu emisyjnego (informacje niezbędne do oceny przez potencjalnego inwestora)

Sytuacja majątkowa

- badanie struktury, wyceny majątku trwałego, analiza inwestycji ostatnich 3 lat i ich źródeł finansowania, analiza poziomu zużycia majątku,
- analiza struktury rzeczowego majątku obrotowego i należności, możliwości jego upłynnienia,
- analiza struktury kapitału –znaczący akcjonariusze, rozdrobnienie akcjonariatu,
- badanie struktury kapitału obcego,
- sprawdzenie wyceny zobowiązań i rezerw w spółce, weryfikacja z dokumentacją prawną.

Due diligence finansowe

Ponadto finansowe due diligence obejmuje:

- analizę organów zarządzających i nadzorujących –wynagrodzenia i inne świadczenia, kadencje,
- analizę struktury zatrudnienia,
- spełnianie obowiązków w zakresie podatków obciążających spółkę –solidność, terminowość regulowania, niezaleganie



Umowa inwestycyjna

Umowa inwestycyjna – przeniesienie zapisów *term sheet* na formę umowy cywilnoprawnej.

- Precyzuje zapisy wzajemnych zobowiązań
- Procedury realizacji tych zobowiązań
- Warunki uruchomienia opcji *put* i *call*
- Kary umowne
- Gwarancje i oświadczenia dotychczasowych akcjonariuszy/udziałowców
- Skutki nieprawdziwych oświadczeń

Zagrożenia dla dotychczasowych akcjonariuszy z tytułu zapisów umowy inwestycyjnej:

- Utrata kontroli kapitałowej w spółce w przypadku niezrealizowania planów finansowych
- Konieczność zapłaty kar umownych

Umowa inwestycyjna

W umowie inwestycyjnej zapisujemy zasadę *win-win* uzyskujemy to m.in. poprzez:

- Wprowadzenie zasad ochrony płynności pakietów dotychczasowych udziałowców /akcjonariuszy
- Ograniczenie możliwości wykonywania opcji *put/call* do zabezpieczenia inwestycji Inwestora z ew. uzgodnioną kwotą zwrotu z tej inwestycji
- Zapewnienie dotychczasowym akcjonariuszom pierwszeństwa nabycia akcji/udziałów od Inwestora
- Racjonalizację gwarancji i oświadczeń
- Ustanowienie racjonalnych czasów naprawy naruszeń Umowy inwestycyjnej
- Zachowanie indywidualnych uprawnień dotychczasowych akcjonariuszy/udziałowców

Wtedy możemy zamykać transakcję!

Najczęściej popełniane błędy przez przedsiębiorców

- niedostateczne przygotowanie do rozmów z inwestorami (min. brak biznes planu, dokumentów, prognoz finansowych, etc)
- nieprzygotowanie do prezentacji i procesu negocjacyjnego
- brak konsultacji z prawnikami na etapie podpisywania umów z inwestorem
- ignorowanie i niezrozumienie potrzeb inwestorów
- unikanie komunikacji
- zatajanie ważnych informacji
- zbyt optymistyczne prognozy finansowe i planowanie przedsięwzięć

investor relations

Spółki które nam zaufały



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie



Lewiatan
BUSINESS ANGELS

EFICOM
EUROPEAN and FINANCIAL CONSULTING

novainvest
novainvest.com.pl

netia

Agencja Rozwoju Pomorza S.A.



LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA”
SPÓŁKA AKCYJNA



KREDYT INKASO SA

ONERAY

FERRO®
GRUPA FERRO

INVEST
REMEX

tpark

Call 2 Action

Kontakt

Zapraszam serdecznie do współpracy.

Anna Janus
Prezes Zarządu
IPO S.A.

Tel. 71 78 02 730
fax: +48 71 78 02 816
email: a.janus@ipo.pl

IPO SA, ul. Braniborska 44-52, 53-680 Wrocław