

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ,

связанных с приобретением непубличных активов

Цель настоящей Декларации о рисках, связанных с приобретением непубличных активов (далее - Декларация), - предоставить Вам информацию об основных рисках, связанных с указанными операциями, совершаемыми Управляющим в рамках договора доверительного управления.

Под приобретением непубличных активов в настоящей Декларации понимается вложение средств в финансовые инструменты (акции, облигации, доли и другие активы) компаний, которые не торгуются на бирже (являются непубличными), в том числе в ожидании возможного проведения ими первичного публичного предложения (размещения) акций (в международной терминологии - initial public offering, или IPO), продажи стратегическому инвестору или наступления иного события ликвидности.

Приобретение непубличных активов сопряжено с дополнительными рисками и может подходить не всем получателям финансовых услуг.

1. Риск полной потери капитала (венчурный риск и риск банкротства)

Инвестирование в непубличные активы не сопровождается гарантиями возврата вложенных средств или получения доходности. В связи с высокой степенью неопределенности развития бизнеса целевых компаний существует риск ухудшения их финансового состояния, прекращения деятельности, реструктуризации, привлечения дополнительного финансирования на невыгодных условиях либо признания их несостоятельными (банкротами). Реализация указанного риска может привести к существенному снижению стоимости непубличных активов, вплоть до их полного обесценивания и полной потери инвестированного капитала.

В случае возбуждения процедуры банкротства целевой компании сроки возврата имущества могут существенно увеличиться. Возврат денежных средств может быть осуществлен только после завершения соответствующей процедуры, в порядке очередности и в сроки, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

2. Риск ликвидности (риск отсутствия «события ликвидности»)

Финансовые инструменты непубличных компаний не обращаются на организованных торгах. В связи с этим их ликвидность может быть крайне ограниченной или отсутствовать. Вследствие отсутствия активного рынка Учредитель управления может быть лишен возможности реализовать непубличные активы, в том числе полученные при выделении имущества в натуре доли (акции) непубличных компаний по цене, соответствующей их расчетной, справедливой или ожидаемой стоимости, до наступления события ликвидности.

Событие ликвидности (в международной терминологии - deemed liquidation event) - это финансовый термин, обозначающий сделку или корпоративное событие, в результате которого инвесторы получают возможность конвертировать непубличные активы в денежные средства или свободно обращающиеся на рынке ценные бумаги. Событием ликвидности может являться, в частности, IPO, продажа компании стратегическому инвестору, продажа финансовых инструментов иному инвестору, выкуп долей или акций эмитентом, реорганизация либо иное событие, позволяющее реализовать актив.

Даже при наличии потенциального покупателя продажа финансовых инструментов непубличной компании может потребовать длительного времени, дополнительных согласований, соблюдения преимущественных прав иных участников, получения корпоративных или регуляторных согласий и может быть осуществлена по цене существенно ниже ожидаемой.

Если инвестиционная стратегия предполагает выход целевой компании на IPO, существует риск того, что такое событие не наступит. Целевая непубличная компания может изменить стратегические планы, отказаться от IPO, перенести его на неопределенный срок, не пройти необходимые процедуры подготовки к размещению, столкнуться с неблагоприятной рыночной конъюнктурой, снижением интереса инвесторов, регуляторными ограничениями, финансовыми затруднениями или иными обстоятельствами.

3. Модельный риск (риск справедливой оценки стоимости)

Ввиду отсутствия рыночных котировок финансовых инструментов непубличных компаний их оценка может осуществляться на основании расчетных моделей, допущений, прогнозов, данных о сопоставимых компаниях, результатах сделок с аналогичными активами и иных доступных сведений.

Существует риск того, что расчетная стоимость непубличных активов будет существенно отличаться от цены, по которой соответствующие активы могут быть фактически реализованы.

При наступлении события ликвидности, привлечении нового финансирования целевой компанией, реализации финансовых инструментов либо иных корпоративных событиях стоимость активов может быть пересмотрена в сторону уменьшения.

4. Дивидендный риск

Если инвестиционная стратегия предусматривает получение дохода в форме дивидендов, существует риск того, что целевые компании не будут выплачивать дивиденды либо размер таких выплат окажется ниже ожидаемого. Причинами могут являться отсутствие прибыли, ухудшение рыночной ситуации, увеличение операционных расходов, необходимость финансирования развития и масштабирования бизнеса, обслуживание долговых обязательств, корпоративные решения органов управления компании, а также иные обстоятельства.

Учредитель управления осознает, что при отсутствии дивидендных выплат потенциальный доход по инвестиционной стратегии может формироваться преимущественно или исключительно за счет возможного прироста стоимости финансовых инструментов.

5. Риск отмены инвестирования

В случае невозможности инвестирования в предусмотренный инвестиционной стратегией актив или финансовый инструмент Управляющий, действуя разумно и добросовестно, вправе принять решение об отказе от соответствующего инвестирования. Причинами невозможности инвестирования могут быть, в частности, отказ продавца от сделки, изменение условий сделки, непрохождение юридической, финансовой или иной проверки, выявление существенных рисков, изменение регулирования, отсутствие необходимых согласований, введение ограничений или иные обстоятельства.

6. Риск информационной асимметрии

При принятии решений об инвестировании в непубличные активы Управляющий полагается на информацию, предоставленную целевой компанией.

В отличие от публичных компаний, непубличные компании не обязаны раскрывать информацию в объеме, предусмотренном законодательством о рынке ценных бумаг для эмитентов, чьи инструменты допущены к организованному торгам. В связи с этим Управляющий может не обладать полной, достоверной или актуальной информацией о финансовом состоянии целевой компании, ее обязательствах, судебных спорах, корпоративной структуре, планах развития и иных существенных обстоятельствах, способных повлиять на стоимость непубличных активов.

Управляющий совершает сделки с непубличными активами на основании информации, доступной ему на момент принятия решения, и не имеет возможности гарантировать ее полноту либо исключить ситуацию, при которой органы управления, акционеры или иные лица, связанные с целевой компанией, обладают сведениями, недоступными Управляющему.

Реализация указанного риска может привести к принятию инвестиционного решения на основании неполной или неточной информации и, как следствие, к снижению стоимости непубличных активов либо иным неблагоприятным для Учредителя управления последствиям.

Заключительные положения

Рекомендуем Вам внимательно оценить, являются ли риски, связанные с инвестированием в Pre-IPO, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей, срока инвестирования, финансового положения и допустимого уровня риска.

Настоящая Декларация предназначена для того, чтобы помочь Вам оценить риски, связанные с инвестированием в финансовые инструменты непубличных компаний, и ответственно подойти к выбору инвестиционной стратегии и условий договора доверительного управления. Убедитесь, что содержание настоящей Декларации понятно Вам. При необходимости получите у Управляющего дополнительные разъяснения об особенностях инвестиционной стратегии, порядке инвестирования в непубличные активы, и связанных рисках.