



AFCapital



T8 Издательские Технологии

Ограниченное размещение перед IPO



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



AFCapital

Предложение для инвесторов (сокращенный Меморандум)

Важные замечания (Disclaimer)

- Настоящий конфиденциальный информационный меморандум (далее – «Меморандум») подготовлен компанией ООО «Арманд Франкштейн Капитал» (далее – «AF Capital») на основе данных, предоставленных руководством ОАО «Т8 Издательские Технологии» (далее – «Компания»), а также с использованием общедоступной информации. Меморандум предоставляется ограниченному количеству сторон (далее – «Сторона» / «Стороны»), выразивших заинтересованность в подготовке предложений относительно приобретения миноритарной доли акций в акционерном капитале Компании (далее – «Сделка»). Меморандум был составлен исключительно с тем, чтобы дать указанным получателям основание для принятия решения относительно дальнейшего изучения Сделки. Меморандум не является офертой или предложением о приобретении, продаже, подписке на акции, а также о приобретении в любой иной форме прав в отношении акций и всех прочих активов Компании в любой юрисдикции.
- Настоящий Меморандум предоставляется компанией AF Capital LLC, которая является эксклюзивным финансовым консультантом Компании. AF Capital LLC не будет рассматривать какое-либо иное лицо, кроме Компании, вне зависимости от того, является ли такое лицо получателем настоящего Меморандума, в качестве своего клиента в отношении Сделки. Настоящий Меморандум подготовлен компанией AF Capital LLC от имени Компании. Ни получение настоящего Меморандума каким-либо лицом, ни информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставленная в связи с ним или впоследствии переданная в письменной, электронной, устной или иной форме какому-либо лицу в связи со Сделкой, не являются предоставлением Компанией или AF Capital LLC консультаций по вопросам инвестирования средств и не должны рассматриваться как таковые. В каждом случае, заинтересованные стороны должны проводить собственное исследование и анализ Сделки и ее перспектив, полагаясь при этом на мнение собственных финансовых, юридических, налоговых и иных консультантов.
- В ряде юрисдикций распространение Меморандума может ограничиваться местными законодательными и нормативно-правовыми актами. Меморандум не предназначен для предоставления лицам и учреждениям, осуществляющим свою деятельность в таких юрисдикциях, а также для использования такими лицами и учреждениями. Любая сторона, получившая Меморандум, должна ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их.
- Несмотря на то, что подготовка информации, содержащейся в Меморандуме, осуществлялась с разумной степенью осторожности, ни Компания, ни AF Capital LLC, ни любая из их аффилированных компаний, ни соответствующие директора, должностные лица, сотрудники и агенты не делают каких-либо заявлений и не дают гарантий, явно выраженных или подразумеваемых, в отношении достоверности, точности и полноты информации, содержащейся в настоящем документе. Вышеуказанные лица также не несут ответственности за обоснованность сделанных допущений и выраженных мнений, равно как и за вероятность реализации прогнозов и достижения запланированных показателей прибыли. Вышеуказанные лица безоговорочно снимают с себя всякую ответственность за какую-либо информацию и мнения подобного рода. Никакие положения настоящего Меморандума не представляют собой обязательства или заявления в отношении каких-либо будущих событий и не должны рассматриваться в этом качестве. В частности, юридическую силу будут иметь только заявления и гарантии (если таковые будут иметь место), сделанные в отношении покупателя в окончательном варианте соглашения о купле-продаже, при условии и после вступления такого соглашения в силу, а также в соответствии с ограничениями, предусмотренными таким соглашением.
- Компания AF Capital LLC не проводила независимой проверки информации, содержащейся в настоящем Меморандуме, в том числе заявлений в отношении прогнозов и перспектив Сделки, а также допущений, лежащих в основе таких заявлений, и AF Capital LLC не принимает на себя каких-либо обязательств по проведению такой проверки.
- Несмотря на то, что Компания или AF Capital LLC вправе вносить в содержание Меморандума изменения и дополнения, а также в любое время заменить Меморандум и предоставить заинтересованным сторонам дополнительную информацию в отношении Сделки, Компания и AF Capital LLC не принимают на себя обязательств по обновлению или корректированию информации, содержащейся в Меморандуме, а также по предоставлению любой дополнительной информации.
- Настоящий Меморандум не может быть использован его получателем для каких-либо иных целей помимо проведения анализа Сделки. В случае отсутствия у получателя какого-либо дальнейшего интереса к осуществлению Сделки, а также по требованию Компании или AF Capital LLC в любой момент времени, настоящий Меморандум вместе с другими относящимися к Сделке материалами, полученными получателем от AF Capital LLC, Компании или их аффилированных компаний, должны быть при первой же возможности возвращены AF Capital LLC.
- Выпуск Меморандума не должен рассматриваться в качестве обязательства по осуществлению деятельности в рамках какой-либо сделки. Процедурные условия излагаются в отдельном процедурном письме, распространяемом вместе с Меморандумом. Акционеры безоговорочно оставляют за собой право изменить или прекратить процесс продажи компании, а также принять или отклонить любые предварительные или финальные предложения о приобретении компании.

- Инвесторам предлагается ограниченная возможность приобрести миноритарный пакет акций ОАО “Т8 Издательские Технологии” объемом до 12.5 млн долларов США (до 25% от компании) с дисконтом 40% в преддверии IPO, которое планируется в конце 2014 года на Московской Бирже
- В момент IPO инвестор имеет возможность продажи части приобретенного пакета на оговоренную сторонами сумму, на остальной пакет будут распространяться условия lock-in сроком 1 (один) год
- Холдинг ОАО «Т8 Издательские Технологии» является единственным в России POD (Print On Demand) интегратором, обладающим самым большим в России каталогом контента и уникальной типографией с оборудованием POD, также впервые установленном в России. К числу зарубежных аналогов относится американская компания Ingram

- Следуя модели компании Ingram (США), компания планирует в ближайшие годы консолидировать отрасль, скупая традиционные издательства, балансирующие на грани рентабельности, интегрируя их в свою платформу, покрывающую весь цикл издательского процесса от создания различных видов контента до распространения их по всем видам дистрибуционных каналов вплоть до конечного потребителя
- Инновационность Т8 находит отражение в отличных экономических показателях компании, позволяющих обеспечить значительный рост бизнеса и увеличение доли рынка в разы в течении следующих 5-7 лет. Планируется увеличение выручки в 8 раз в течение 5 лет. Основы бизнес-плана компании раскрыты на следующих слайдах, а подробный бизнес-план с детальной финансовой моделью могут быть высланы отдельно по запросу
- Совокупность информационных технологий компании и новейшего оборудования для печати позволяет полностью трансформировать классические издательства, находящиеся в тяжелом положении сегодня, резко увеличивая их выручку, рентабельность и высвобождая значительный оборотный капитал

- ОАО «Т8 Издательские Технологии» (T8 Publishing Technologies) создано в 2014 году на базе группы компаний, ведущей из которых является ООО Группа компаний «РИПОЛ классик»
- ООО Группа компаний «РИПОЛ классик» - один из лидеров книжного рынка России, оперирующий с 1997 года. В издательском портфеле компании тысячи популярных книг, многие из которых стали настоящими бестселлерами. ООО Группа компаний «РИПОЛ классик» - универсальное издательство, в равной степени выпускающее весь спектр книжной продукции: от классики до детективов, от популярной фантастики до бизнес-литературы. Сайт: www.ripol.ru
- Глава Группы компаний «РИПОЛ Классик» - лауреат премии «Человек книги» в номинации «Руководитель издательства»; лучший российский издатель года по версии еженедельника «Книжное обозрение», заслуженный работник культуры Российской Федерации

- ОАО “Т8 Издательские Технологии” сфокусирована на создании издательских технологий нового поколения, которые позволяют создавать и публиковать многообразие контента, используя инновационную, распределенную, быструю и эффективную информационную платформу, реализующую весь процесс от создания идеи до доставки созданного контента конечным потребителям по всем существующим каналам сбыта.
- Убирая неэффективность из каждого звена издательского процесса, создавая максимальное удобство и экономию времени для всех участников и потребителей процесса, при помощи последних информационных технологий, Т8 стремится сделать свою платформу стандартом инфраструктуры для создания, издания и дистрибуции всех существующих видов контента.
- У традиционной модели книгоиздания вкупе с офсетной печатью и дистрибуцией в том виде, в котором она существует, нет будущего и главной целью компании является перевод значительной доли рынка на новую модель, консолидируя его с использованием собственных продвинутых технологий и передового оборудования. Компания стремится стать лидером рынка в России и значимым игроком на мировой арене.

- Четвертое по величине книжное издательство России Группа компаний «РИПОЛ классик», издающее 12 млн книг в год. В портфеле множество издательских брендов, таких как Степанова, Вербер, Ерофеев, Драгунский, Гилберт.
- Крупнейший агрегатор прав на тексты в России, представляющий интересы более 5000 Российских и зарубежных авторов.
- Второй по величине книжный дистрибьютор в России, работающий более с чем 3500 магазинов. Среди них: книжные сети, палатки, вокзалы, супермаркеты и магазины типа Магнит, Перекресток, Ашан, книго-торговые дистрибьюторы, интернет-магазины.
- Крупнейший российский дистрибьютор за рубежом. В сеть входит 35 000 магазинов за границей, включая: «Amazon», «Apple», «Барнс Нобель», «Вотерстоун», «Инграм» и другие.
- Единственный в России эксклюзивный дистрибутор компании «Ingram», являющейся крупнейшим правообладателем в мире на различные виды контента на иностранных языках.
- Компания «Книга по требованию», сфокусированная на обслуживании начинающих авторов, занимающаяся позиционированием и продвижением их издательских проектов среди широких читательских аудиторий.

- Самый большой агрегатор прав в России. Каталог контента размером 2 млн книг. Эксклюзивный договор с ИНГРАМ на распространение литературы на иностранных языках в России.
- Вертикальная интеграция в собственную печать. Единственный комплекс в России по печати книг по требованию в единичных экземплярах (твердый, мягкий переплет, цвет) по низким ценам, со сроками в 24 часа.
- Софт, позволяющий поставить любую печатную или электронную книгу на витрины 35 000 магазинов по всему миру.
- Более 2000 российских контрагентов по книгораспространению (FMCG, Книга почтой, традиционные магазины).

- Потребление бумажных книг падает по всему миру, в то время как потребление электронных и аудио книг растет, замещая их
- Низкая рентабельность чистой прибыли, большие операционные затраты на фоне падения рынка создают очень тяжелое финансовое положение в большинстве издательств. Этим издательствам не выжить в традиционной модели.
- Фундаментальной причиной низкой рентабельности издательств является необходимость печатать большие тиражи, заранее не зная, будут ли они распроданы. Это требует значительного оборотного капитала и приводит к огромным потерям из-за так называемых «издательских ошибок». Одновременно с этим издательства не могут печатать до 15% книг, на которые есть спрос из-за того, что спрос требует маленькие тиражи, которые не являются рентабельными при офсетной печати.
- Технологии и оборудование, которым обладает холдинг Т8, позволяют решать обе эти проблемы, кардинально меняя экономику таких издательств, наращивая выручку и высвобождая значительный оборотный капитал
- Тяжелое финансовое положение большинства издательств, создает уникальную возможность для их приобретения максимум за половину выручки, а во многих случаях и того ниже.
- Создается уникальная возможность для консолидации отрасли новым игроком
- Практически свободным на рынке является сегмент самостоятельного издания книг авторами (self publishing), в котором Т8 является лидером

План реализации до 2019 года



ГОД РЕАЛИЗАЦИИ	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Установка технологического цифрового оборудования компаний Импика, Ксерокс, Колбус, Хункелер	■					
Приобретение новых каналов продаж посредством покупки разных издательств с суммарной выручкой не менее 1 млрд. рублей		■				
Установка дополнительно печатной машины Импика и оборудования Хункелер		■				
Приобретение новых каналов продаж посредством покупки разных издательств с суммарной выручкой не менее 2 млрд. рублей			■			
Установка дополнительно четырех печатных машин Импика, четырех машин Хункелер, двух машин Ксерокс и новую линию Колбус.			■			
Приобретение новых каналов продаж посредством покупки разных издательств с суммарной выручкой не менее 1,9 млрд. рублей				■		
Установка дополнительно пяти печатных машин Импика, пяти машин Хункелер, двух машин Ксерокс и новую линию Колбус.				■		
Установка дополнительно шести печатных машин Импика, шести машин Хункелер, двух машин Ксерокс и новую линию Колбус.					■	
Установка дополнительно трех печатных машин Импика, трех машин Хункелер, одну машину Ксерокс.						■

- Машина клеевого бесшвейного скрепления Kolbus KM200



- Крышкоделательный автомат Kolbus DA260



- Трехножевая резальная машина Kolbus HD143P



- Цифровая печатная машина Impika iPrint



- Линия для изготовления книг в твердом переплете Kolbus BF513



- Оборудование Hunkeler



Финансовый результат	2 полугодие 2014	2015	2016	2017	2018
Выручка от реализации по основной деятельности	388 853	2 096 136	4 299 670	6 697 667	7 536 180
Себестоимость	- 228 988	- 1 019 353	- 2 107 781	- 3 241 569	- 3 615 052
Валовая прибыль	159 865	1 076 783	2 191 889	3 456 098	3 921 127
Коммерческие расходы	- 36 361	- 77 460	- 185 486	- 390 553	- 622 509
Управленческие расходы	- 112 053	- 473 367	- 948 542	- 1 454 797	- 1 668 034
Прибыль(убыток) от продаж	11 451	525 956	1 057 860	1 610 749	1 630 585
Прочие доходы и расходы	- 8 393	- 60 656	- 285 115	- 428 221	- 537 124
Проценты к получению					
Проценты к уплате	- 8 393	- 60 656	- 285 115	- 428 221	- 537 124
Прочие доходы					
Прочие расходы					
Прочие непринимаемые для налогообложения					
Прибыль(убыток) до налогообложения	3 058	465 300	772 745	1 182 528	1 093 461
Налог на прибыль	474	72 121	119 776	183 292	169 486
текущий налог	474	72 121	119 776	183 292	169 486
Чистая прибыль	2 584	393 178	652 970	999 236	923 974

Примечание: выручка 2014 года – 777 706 000 руб без НДС или 917 693 000 руб с НДС

Финансовый результат	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка от реализации по основной деятельности	7 536 180	8 164 408	8 585 833	9 015 933	9 466 110	9 939 801	10 436 875
Себестоимость	- 3 615 052	- 3 886 486	- 4 071 587	- 4 243 459	- 4 431 206	- 4 628 368	- 4 835 313
Валовая прибыль	3 921 127	4 277 923	4 514 246	4 772 474	5 034 904	5 311 433	5 601 562
Коммерческие расходы	- 622 509	- 706 068	- 769 327	- 812 176	- 855 936	- 902 097	- 950 794
Управленческие расходы	- 1 668 034	- 1 919 355	- 2 016 566	- 2 097 781	- 2 199 283	- 2 305 875	- 2 417 584
Прибыль(убыток) от продаж	1 630 585	1 652 500	1 728 353	1 862 517	1 979 685	2 103 461	2 233 184
Прочие доходы и расходы	- 537 124	- 571 398	- 527 409	- 463 909	- 396 755	- 323 406	- 277 909
Проценты к получению							
Проценты к уплате	- 537 124	- 571 398	- 527 409	- 463 909	- 396 755	- 323 406	- 277 909
Прочие доходы							
Прочие расходы							
Прочие непринимаемые для налогообложения							
Прибыль(убыток) до налогообложения	1 093 461	1 081 103	1 200 944	1 398 608	1 582 931	1 780 054	1 955 275
Налог на прибыль	169 486	167 571	186 146	216 784	245 354	275 908	303 068
текущий налог	169 486	167 571	186 146	216 784	245 354	275 908	303 068
Чистая прибыль	923 974	913 532	1 014 798	1 181 824	1 337 576	1 504 146	1 652 207

Оценка бизнеса по методу дисконтированных денежных потоков (DCF):

- Период роста – только 5 лет (консервативно)
- Рост 2015-2019 – 30% (консервативно в два раза меньше 60% в модели)
- Терминальный период – 10 лет
- Рост в терминальный период – 5%
- Дисконт – 20% (консервативно)
- Стоимость чистых активов – не добавлена (консервативно)

Настоящая приведенная стоимость бизнеса – 5.6 млрд. рублей

Показатели NPV и IRR:

	2014-2024
рентабельность инвестиций	33%
NPV	1 898 092
IRR	26,1%

Хата Евгений – Генеральный Директор

Год рождения: 1978

Сведения об образовании: **высшее,**

Оксфордский Университет

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период: 2014 г. – **по настоящее время**

Организация: **Открытое Акционерное**

Общество «О2Е» (Переименовано только что в Т8 Издательские Технологии)

Должность: **Генеральный Директор**

Период: 2007 г. – 2014г.

Организация: Гринхилз Инвестментс

Должность: **Управляющий Директор**

Период: 2005 г. – 2007г.

Организация: АЕС Корпорейшен

Должность: **Директор M&A**

Период: 2002г. – 2005г.

Организация: Бостон Консалтинг Групп

Должность: **Менеджер проектов**

Период: 1997г. – 2001г.

Организация: Саломон Бразерс Инвестмент Банкинг

Должность: **Аналитик, Партнер**

Джон Коннор – Председатель Совета Директоров

Год рождения: 1941

Сведения об образовании: высшее, Университет Гарвард

Период: 2001 г. – по настоящее время

Организация: Серд Милениум Фанд

Должность: Председатель Совета Директоров

Период: 2001 г. – 2004г.

Организация: Майл.ру Холдинг

Должность: Президент

Макаренков Сергей Михайлович

Год рождения: 1960

Сведения об образовании: высшее

Период: 2006 г. – по настоящее время

Организация: Общество с ограниченной ответственностью Группа Компаний «РИПОЛ классик» (часть холдинга Т8)

Должность: Генеральный директор

заслуженный работник культуры Российской федерации.

Макаренков Борис Сергеевич

Год рождения: 1986

Сведения об образовании: высшее, МГИМО

Период: 2011 год - по настоящее время

Организация: Общество с ограниченной ответственностью «Де'Либри»

Должность: Генеральный директор (по совместительству)

Период: 2012 год - по настоящее время

Организация: Общество с ограниченной ответственностью Группа Компаний «РИПОЛ классик»
Должность: Директор по развитию и реализации проектов

Период: 2010 год – 2012 год

Организация: Общество с ограниченной ответственностью Группа Компаний «РИПОЛ классик»
Должность: Исполнительный директор

Период: 2009 год – 2010 год

Организация: Общество с ограниченной ответственностью «ИФФ Финанс»

Должность: Генеральный директор

- Инвестору предлагается приобрести пакет акций компании объемом до 12.5 миллионов долларов США по оценке компании в 50 миллионов долларов, что составит до 25% акций
- Предполагаемая капитализация компании на момент IPO в конце года: 70-100 миллионов долларов. Точную капитализацию на данный момент рассчитать невозможно, поскольку она должна быть согласована с биржей, и, кроме того, зависит от рыночной конъюнктуры
- Предлагаемый ценовой дисконт на данном раунде Pre-IPO: от 30% до 50%
- В момент IPO часть пакета инвестора будет продана в первую очередь, позволяя инвестору частично выйти из инвестиции, фиксируя прибыль и минимизируя риски

Пример расчетов *

- Инвестор покупает 6% акций компании за 3 миллиона долларов в мае 2014 г.
- В октябре в процессе IPO половина акций инвестора реализуется за 2.1 миллиона долларов (оценка 70 миллионов долларов), фиксируя прибыль 40% за 5 месяцев или 96% годовых
- У инвестора остается в собственности пакет стоимостью 2.1 миллиона долларов с большим потенциалом роста в течение следующих 5-7 лет

* Данный пример приведен исключительно в целях иллюстрации расчетов и не является ни гарантией доходности инвестиции, ни гарантией оценки компании Т8 при размещении акций в ходе IPO на Московской Бирже



«Armand Frankstein Captial»

Франкштейн Илья, Генеральный Директор

Тел.: +7 911 760 9814

E-mail: Frankstein@afcapital.ru

«Armand Frankstein Captial»

Арманд Петр, Управляющий Директор

Тел.: +7 985 784 4613

E-mail: Armand@afcapital.ru

Адрес: г. Санкт-Петербург, ул. Рубинштейна 34

Web: www.afcapital.ru
