



AFCapital



ОАО Т8

Ограниченное размещение перед IPO



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



AFCapital

Предложение для инвесторов (сокращенный Меморандум)

Важные замечания (Disclaimer)

- Настоящий конфиденциальный информационный меморандум (далее – «Меморандум») подготовлен компанией ООО «AF Capital» (далее – «AFCapital») 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 AFCapital, которая является эксклюзивным финансовым консультантом Компании. AFCapital 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 AFCapital 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 AFCapital 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 AFCapital, 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 AFCapital 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 AFCapital не принимает на себя каких-либо обязательств по проведению такой проверки.
- Несмотря на то, что Компания или AFCapital 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 AFCapital 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 AFCapital в любой момент времени, настоящий Меморандум вместе с другими относящимися к Сделке материалами, полученными получателем от AFCapital, Компании или их аффилированных компаний, должны быть при первой же возможности возвращены AFCapital.
- 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» объемом до \$2.5 млн долларов США 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 сумму, которая может составить 50% от начальной инвестиции, на остальной пакет будут распространяться условия lock-in сроком 1 (один) год
- Холдинг ОАО «Т8» является единственным в России POD (Print On Demand) интегратором.
 - Бизнес модель - аналогична американской компании INGRAM.
 - Т8 самый крупный в России агрегатор книжного контента (сейчас в каталоге 2 млн книг)
 - Рост выручки составляет 100% в год (выручка в этом году составит 900млн рублей)
 - Бизнес имеет высокие барьеры входа

- ГК 4, дает исключительное право на воспроизведение и распространение авторского произведения его создателю.
- Права дают возможность получения правообладателем любого размера вознаграждения за использование и распространение авторского контента (печатного текста, аудио, видео сюжета, театральной постановки, сюжета видео игры и тд)
- Исключительное право распространяется на 70 лет после смерти автора
- Права могут быть переданы лицензионным договором любому юридическому лицу
- Возможность консолидации/агрегации прав в большие портфели.



МЕДИА РЫНОК – ПОСРЕДНИК МЕЖДУ АВТОРАМИ И ПОТРЕБИТЕЛЯМИ



- Сейчас агрегаторы прав - это традиционные книжные издательства и дистрибьюторы
- Книжный рынок в состоянии кризиса
- Низкие закупочные цены
- Мы создали технологию позволяющую нам покупать традиционные издательства возвращая инвестиции за 12 месяцев
- Стратегия уже реализуется на базе одного из крупнейших издательств в России

- Наша платформа, позволяет “создателям контента” управлять правами не выходя из дома (выбирать каналы, формат распространения, заказывать печать, собирать деньги, продвигать)
- Созданная нами технология Print on Demand, убирает риск “не распродать тираж”, это 15% в структуре себестоимости, риск out of stock, затраты на склад и транспортировку. Дает возможность распространять сразу электронную и бумажную версию книги, без рисков
- Это позволяет
 - Сократить оборотный капитал любого традиционного издательства на 2/3
 - Снизить затраты на 20-25%
 - Увеличить продажи за счет long-tail книг

amazon.co.uk

One size does not fit all: ISP & IF

Front list:
IN STOCK
PROTECTION
(ISP)

Number of units sold

Longtail:
INVENTORY FREE (IF)

Академический
контент, self
publishing

Increase availability and value of your catalogue, globally.

- ОАО «Т8 Издательские Технологии» (T8 Publishing Technologies) создано в 2014 году на базе группы компаний. Четвертое по величине книжное издательство России, издающее 15 млн книг в год. В портфеле множество издательских брендов, таких как Степанова, Вербер, Ерофеев, Драгунский, Гилберт.
- Единственный в России эксклюзивный дистрибутор компании «Ingram», являющейся крупнейшим правообладателем в мире на различные виды контента на иностранных языках.
- Самый большой агрегатор прав в России. Каталог контента размером 2 млн книг.
- 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 книго-распространению (FMCG, Книга почтой, традиционные магазины)
- Книга Вслух, 30% доля рынка в продаже электронных аудио книг.
- №1 в сегменте self publishing в России
- выручка 2014 года – 780 млн руб без НДС или 920млн с НДС

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)

Настоящая приведенная стоимость бизнеса – 5.6 млрд. рублей

Ожидаемая цена размещения, 2.6 – 3.5 млрд. рублей

Цена размещения pre-IPO – 1.75 млрд. рублей

- Инвестору предлагается приобрести пакет акций компании объемом \$2.5млн по оценке компании в 50 миллионов долларов
- Предполагаемая капитализация компании на момент IPO в конце года: \$75-100 миллионов долларов.
- В момент IPO 50% пакета инвестора может быть продана, на остаток будет 12 месячный lock up

Использование средств

- Дальнейшее развитие информационной инфраструктуры на базе «Технополис»
- Покупка двух компаний в сегменте аудио книг
- Дальнейшее увеличение мощностей POD печати (уникальное оборудование)



«ОАО Т8»

Евгений Хата, Генеральный Директор

Тел.: +7 903 174 5151

E-mail: yk@letmeprint.ru

«Armand Frankstein Captial»

Арманд Петр, Управляющий Директор

Тел.: +7 499 389 4284

E-mail: Armand@afcapital.ru

Адрес: г. Санкт-Петербург, ул. Гаккелевская, д.21а, БЦ РЕСО

Web: www.afcapital.ru

- 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

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