SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

Процесс IPO раньше и сейчас

Спикер: Ирина Фомкина

О себе



Ирина Фомкина

- Инвестиционный аналитик в команде Research ИБ Синара
- Помогаю отделу стратегии компании М2
- Опыт работы в инвестбанках, фондах, финансовых маркетплейсах, а также в отрасли – 7 лет
- При наличии времени путешествую, занимаюсь танцами, теннисом и сквошем!

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

План занятия

- Что такое IPO?
- Процесс размещения
- Участники процесса IPO
- Рыночная конъектура

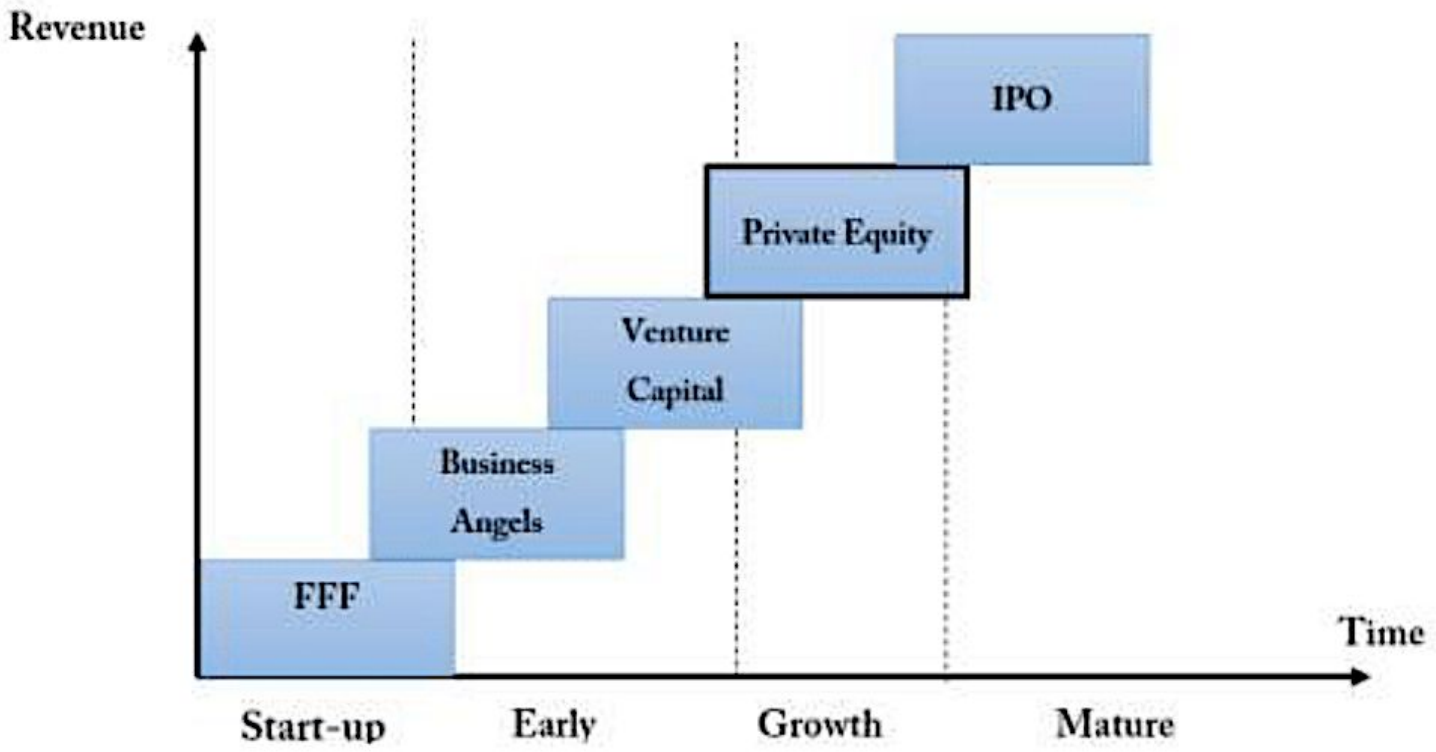
SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Важные термины

- **ABO** (accelerated bookbuilt offering) — размещение с ускоренным построением книги заявок. Более распространена аббревиатура ABB (accelerated bookbuilding), реже встречается AEO (accelerated equity offering)
- **ADTV** (average daily trading value) — среднедневной объем торгов
- **FMO** (fully-marketed offering) — размещение с полным маркетингом
- **IPO** (initial public offering) — первичное размещение акций
- **SPO** (secondary public offering) — последующее размещение акций. Практики также используют аббревиатуру FO (follow-on offering), зарубежные теоретики — SEO (seasoned equity offering)
- **АДР** (American Depositary Receipt, ADR) — американская депозитарная расписка
- **ГДР** (Global Depositary Receipt, GDR) — глобальная депозитарная расписка

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Традиционное развитие компании



Pre-seed (FFF) —собственные средства, а так же family, friends, fools. Этап успешно проходят <10% компаний. Шаг в $50 тыс.
Seed-раунд (посевные инвестиции). Интерес бизнес-ангелов и венчурных фондов. Этап проходят 15% стартапов. Шаг в от $100 тыс. до $2 млн.
Раунд A – привлечение до $3-12 млн. Этап проходят 40% компаний.
Шаг – более >$12 млн.
Раунды C и D – шаг в $100 млн.
Инвесторы — венчурные фонды, фонды прямых инвестиций, реже — стратегические инвесторы.

Доп. информация -

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Что такое IPO?

IPO (от англ. Initial Public Offering) — акций компании широкому кругу инвесторов, сопряженное с получением и началом торгов на фондовой бирже

После совершения IPO акции эмитента могут свободно торговаться на фондовом рынке, а также обладают рыночной оценкой в режиме реального времени, доступной широкой публике, а сама компания называется публичной!



Сравнение рынков DCM и ECM

- Облигации размещаются существенно чаще. В России в 2023 г. на Мосбирже разместили свои облигации 763 компании (данные на 1 декабря 2023 г.)
- Количество IPO в России в 2023 г. достигло 8 штук



Требования к подготовке отчетности в процессе IPO

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Уровень листинга	Требования Московской Биржи для листинга акций			Требования Федерального закона № 39-ФЗ
	1-й уровень	2-й уровень	3-й уровень	
Регистрация проспекта ценных бумаг	Требуется	Требуется	Требуется	Требуется
Составление годовой консолидированной отчетности эмитента по МСФО	За **3** завершенных года, предшествующих дате включения акций в Первый уровень, с аудиторским заключением	За **1** завершенный год, предшествующий дате включения акций во Второй уровень, с аудиторским заключением	Условие не применяется	За **3** последних завершенных отчетных года или за каждый завершенный отчетный год (если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лет) с аудиторским заключением
Составление промежуточной консолидированной отчетности эмитента по МСФО	Условие не применяется	Условие не применяется	Условие не применяется	За **6** месяцев, с аудиторским заключением или с заключением аудитора об обзорной проверке, если такие проверки проводились
Составление годовой отчетности эмитента по МСФО при условии, что эмитент в соответствии МСФО не создает группу	За **3** завершенных года, предшествующих дате включения акций в Первый уровень с аудиторским заключением.	За **1** завершенный год, предшествующий дате включения акций во Второй уровень с аудиторским заключением.	Условие не применяется	За **3** последних завершенных отчетных года или за каждый завершенный отчетный год (если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лет) вместе с аудиторским заключением
Составление промежуточной отчетности эмитента по МСФО при условии, что эмитент в соответствии МСФО не создает группу.	Условие не применяется	Условие не применяется	Условие не применяется	За **6** месяцев с аудиторским заключением или с заключением аудитора об обзорной проверке, если такие проверки проводились
Составление годовой отчетности эмитента по РСБУ	Условие не применяется	Условие не применяется	Условие не применяется	За **3** последних завершенных отчетных года или за каждый завершенный отчетный год (если эмитент осуществляет свою деятельность менее 3 лет) вместе с аудиторским заключением
Составление квартальной отчетности эмитента по РСБУ	Условие не применяется	Условие не применяется	Условие не применяется	За последний завершенный отчетный квартал вместе с заключением аудитора, если проверка аудитором проводилась

Источник: Мосбиржа

Требования к компаниям при листинге акций на примере 1 уровня листинга

- Срок существования не менее 3 лет
- МСФО за 3 года
- Требования к free-float (акциям в свободном обращении)
- Корпоративное управление
- Раскрытие информации
- Дневной медианный объем торгов ≥ 3 млн руб. и торговых дней, в которых совершались сделки > 70% от всех торговых дней в квартале, либо заключено 2 договора с маркет-мейкерами (ММ), обязательства по которым исполняются, а также ДМО ≥ 1 млн руб. и торговых дней, в которые совершались сделки ≥70% от всех торговых дней в квартале!

Требования к FREE-FLOAT

Cap > 60 млрд.руб., то FF ≥ 10% и FFC ≥3 млрд. руб. (ао), FFC ≥ 1 млрд. руб. (ап)

Cap ≤ 60 млрд.руб., то FF ≥ (0,25789 - 0,00263 x Кап) x 100% и FFC ≥ 3 млрд. руб. (ао), FFC ≥ 1 млрд. руб. (ап)

FREE-FLOAT для поддержания: не менее 7,5 % от общего количества размещенных акций

Подробнее - https://www.moex.com/a2584

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Зачем компаниям IPO?

- Привлечение нового капитала в компанию от широкого круга инвесторов
- Получение объективной рыночной оценки актива
- Создание ликвидности активов существующих акционеров
- Обеспечение возможности существующим акционерам продать (частично или полностью) свою долю в компании
- Получение эмитентом торгуемых акций, которые могут быть использованы для осуществления сделок по слиянию и поглощению
- Улучшение стандартов корпоративного управления компании, увеличение прозрачности и создание механизма широкого контроля над деятельностью менеджмента эмитента
- Опционные программы для менеджмента
- Снижение стоимости долга



SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

IPO – это и отличный репутационный рост!







Неприятные моменты (куда без них?)

- Высокие затраты на размещение
- Появления совета директоров
- Необходимость раскрытия важной информации
- Общение с инвесторами и аналитиками
- Риск того, что IPO не удастся (не соберется должное количество заявок)
- Риск снижения капитализации, неоправданность размещения (например, как у Рамблера)



SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Сложный кейс

MarketTwits
❗🇷🇺#MGKL #ipo
ПАО «МГКЛ» **(ГРУППА «МОСГОРЛОМБАРД»)** ОБЪЯВЛЯЕТ ДИАПАЗОН ЦЕНЫ IPO АКЦИЙ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

Ценовой диапазон установлен Советом директоров ПАО «МГКЛ» на уровне 3,1 – 3,5 рублей за одну обыкновенную Акцию.

В рамках IPO инвесторам будут предложены Акции дополнительной эмиссии ценных бумаг. Общий объем Размещения предположительно составит до 322 580 000 Акций.

Ожидается, что по результатам IPO доля Акций Группы в свободном обращении (free-float) может составить до 36%.

подробнее
————————-
Информация о предложении акций ПАО "МГКЛ" — Мосбиржа

Ожидается, что окончательная цена размещения будет объявлена по результатам сбора заявок, который начнется 7 декабря и завершится 13 декабря 2023 года.
31.3K edited 9:07

MarketTwits
❗🇷🇺#MGKL #ipo
Мосгорломбард продлил период сбора заявок в рамках IPO до 27 декабря и понизил диапазон цены IPO до 2.5 - 2.55 руб

ПАО «МГКЛ» (Группа «МОСГОРЛОМБАРД») объявляет о прекращении предварительного сбора заявок в рамках IPO и открытии нового сбора заявок на акции с изменением диапазона цены — подробнее
45.9K edited 8:41

MarketTwits
⚠️🇷🇺#MGKL #ipo
«Мосгорломбард» (МГКЛ) второй раз перенес сбор книги IPO и более чем на 20% снизил диапазон цены размещения. Участники рынка полагают, что компании все равно не удастся привлечь нужный объем средств. Аналитики считают логичным в такой ситуации в целом перенести IPO — Ъ
57K 22:21

MarketTwits
❗🇷🇺#MGKL #ipo
“МОСГОРЛОМБАРД” – ЦЕНА IPO = 2.5 РУБ (нижняя граница)

привлек более 300 млн руб
капитализация = 3.17 млрд руб

по результатам IPO доля акций в свободном обращении (free-float) составит 14,60%

релиз

старт торгов на Мосбирже ожидается сегодня после 16:00 мск
29.7K edited 9:04

Основные документы для IPO

- Инвестиционный меморандум
- Эмиссионная документация
- Документация для листинга на бирже
- Андеррайтинговое соглашение
- Юридическое заключение
- Документы по стабилизации акций после IPO



Участники IPO и их функции

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Юридическая реорганизация
- Due-diligence
- Подготовка проспекта
- Подготовка информационного меморандума
- Подготовка юридической документации и заключений



- Подготовка финансовой отчетности
- Финансовая проверка компании
- Консультации по вопросам составления отчетности
- Консультации по налоговому законодательству

- Открытие виртуальной комната данных
- Печать и распространение информационного меморандума

- Курирование освещения IPO со стороны медиа
- Подготовка пресс-релиза
- Консультации по организации департамента по работе с инвесторами

- Координирование проекта
- Подготовка презентаций
- Подготовка аналитических отчетов
- Организация роудшоу
- Маркетинговая стратегия
- Установление цены и распределение акций
- Стабилизация

- Получение листинга
- Организация розничного транша
- Консультация по требованиям к корпоративному управлению

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Основные задачи и участники

Компания

- Пишет инвестиционный меморандум
- Делает презентацию от менеджмента, с которой далее выступает
- Делает материалы для аналитиков
- *Волнуется и мало спит*

Аудиторы

- Проверяют отчетность компании
- Проводят due diligence
- Согласовывают меморандум

Инвестиционные банки

- Структурируют сделку
- Проводят свой due diligence
- Координируют сделку
- Оценивают стоимость компании
- Делают аналитическую презентацию
- Привлекают инвесторов
- Проводят маркетмейкинг (при необходимости, по договоренности с компанией)

Основные задачи и участники (Продолжение)

Консультанты

- Проводят оценку отрасли
- Проводят независимую аналитику и описывают риски

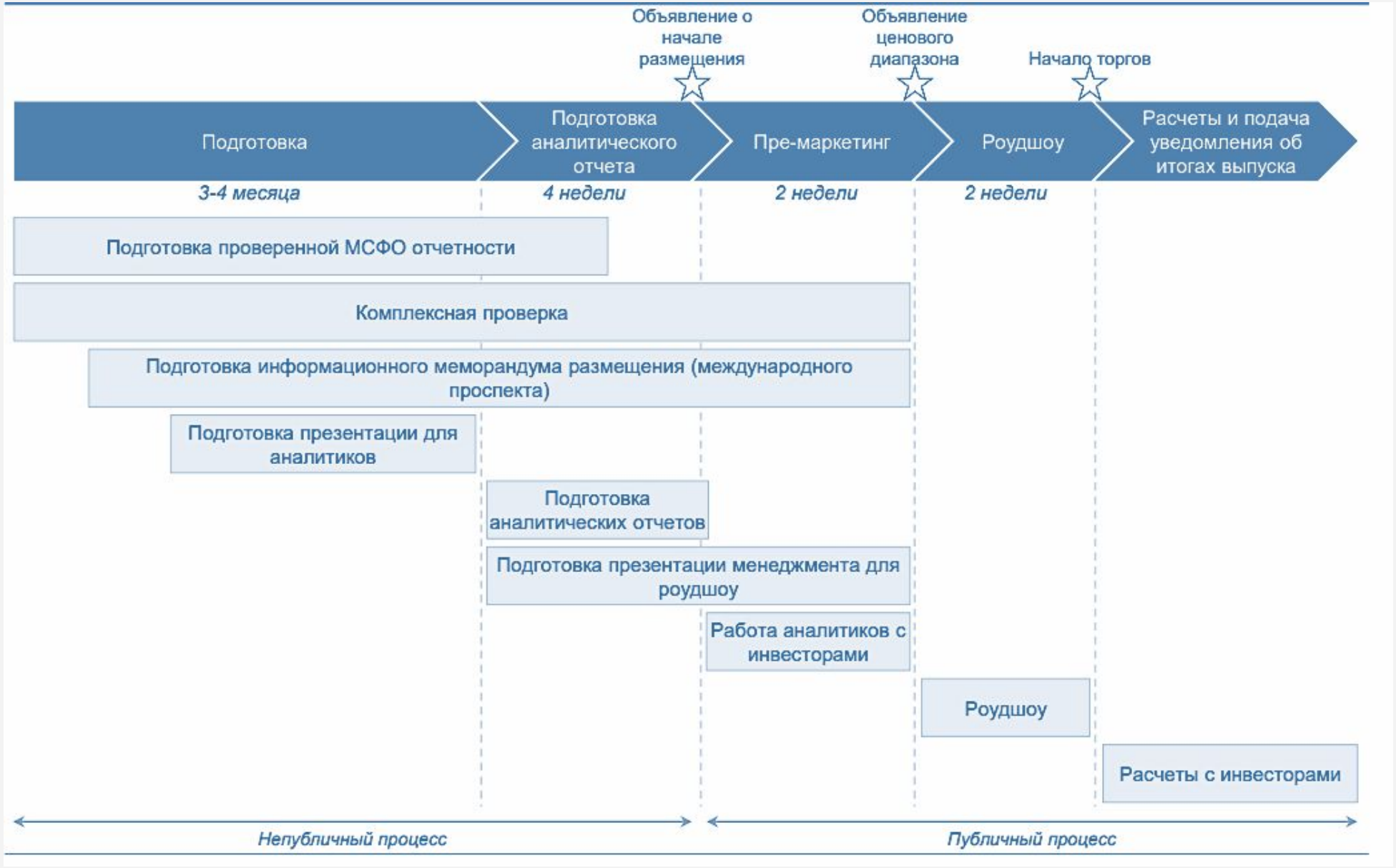
Другие участники

- Депозитарий
- СМИ



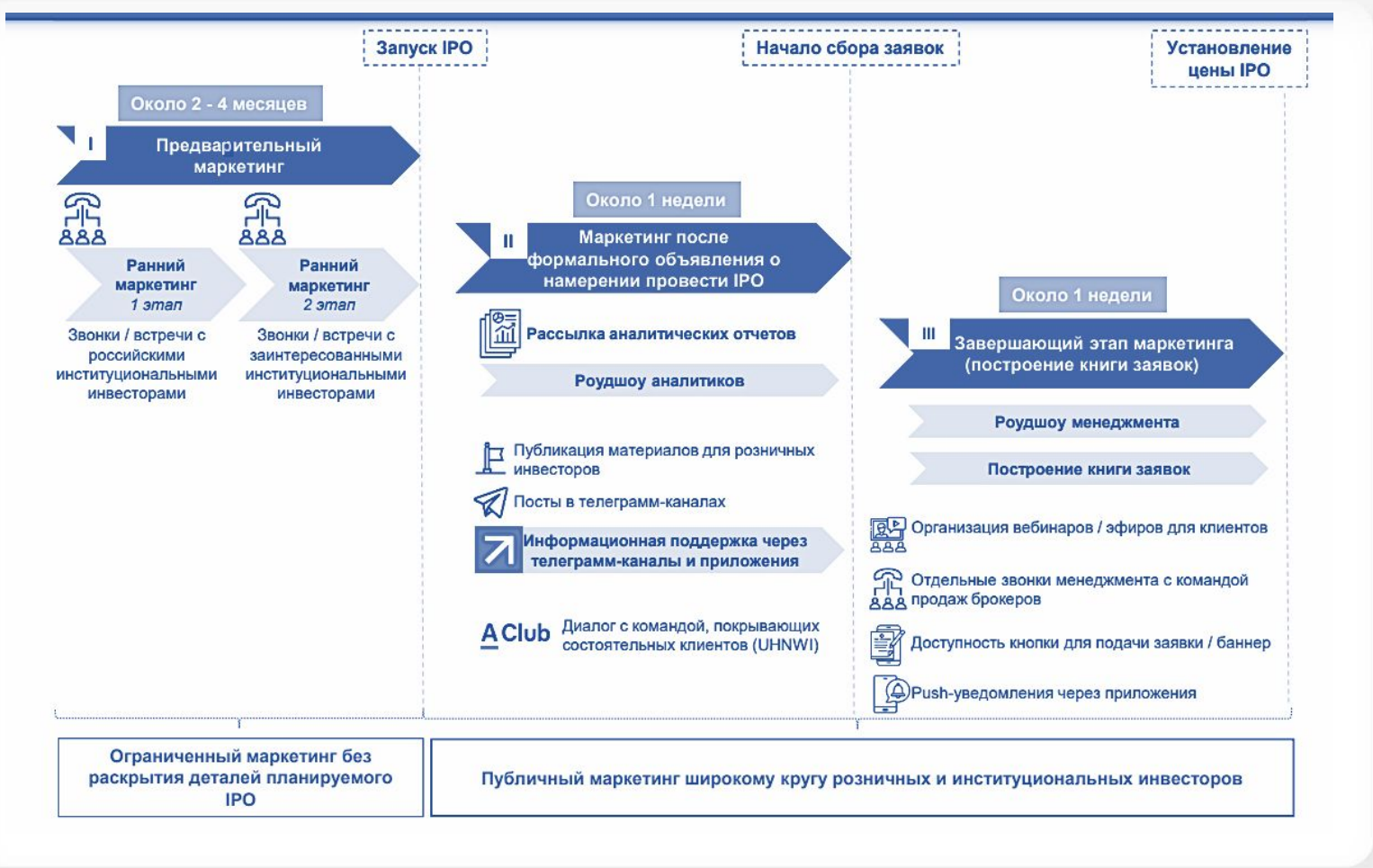
Источник: финконсультант

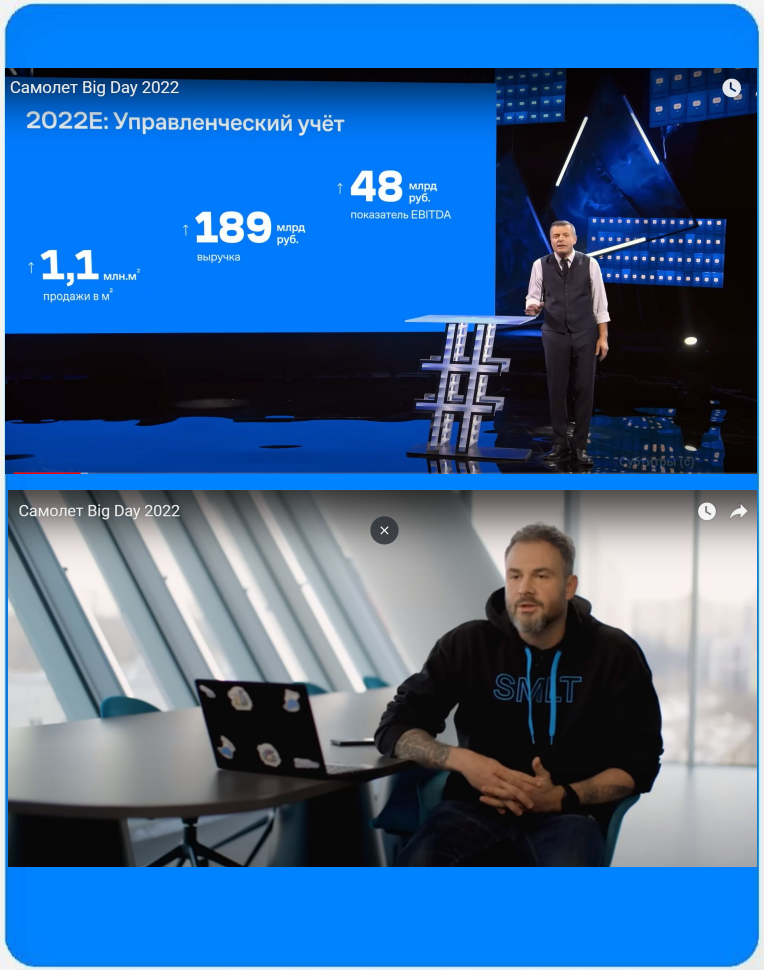
Тайминг сделки



Источник: EY

Маркетинговая стратегия





Источник: EY

Пример хорошего маркетинга

СОВКОМБАНК

Почему стоит инвестировать | Как стать акционером | О Банке | Вопрос-ответ

Детали, цифры, подробности



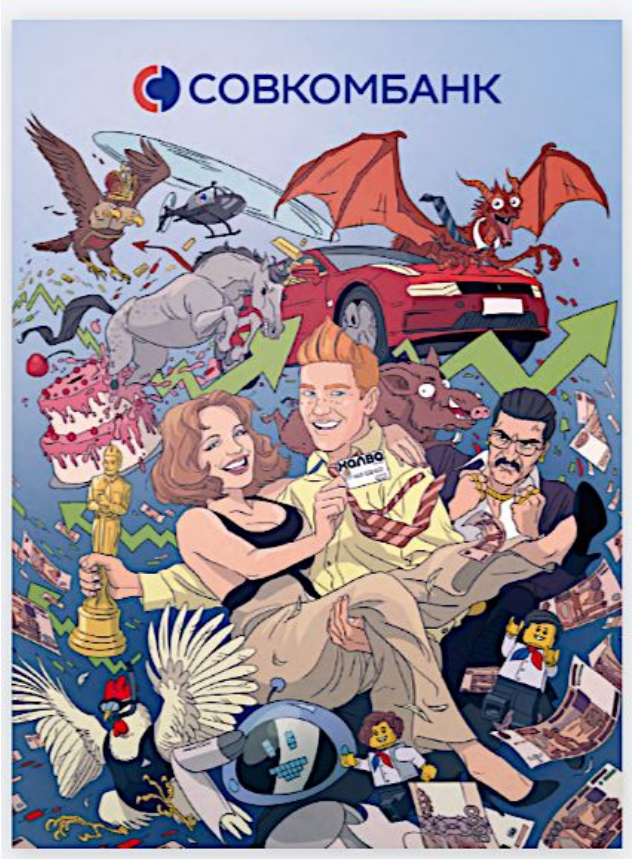
Посмотреть презентацию

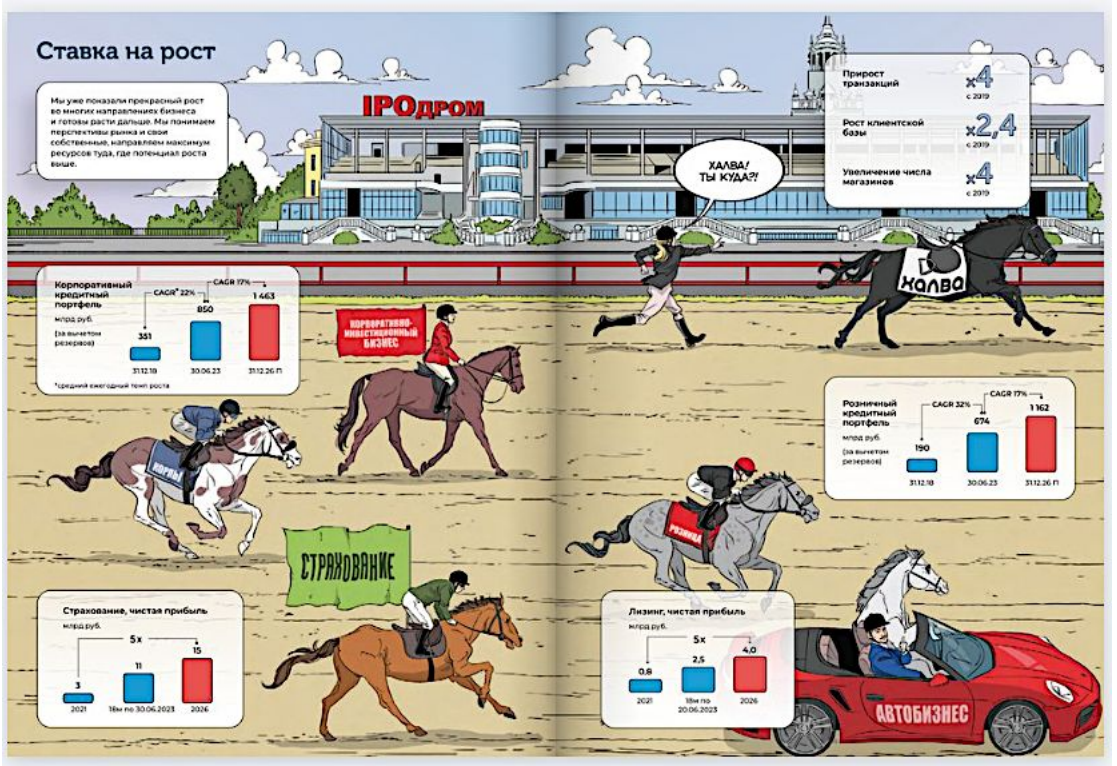
Просто и с улыбкой о Банке



Полистать комикс

Важно заинтересовать и физических лиц!

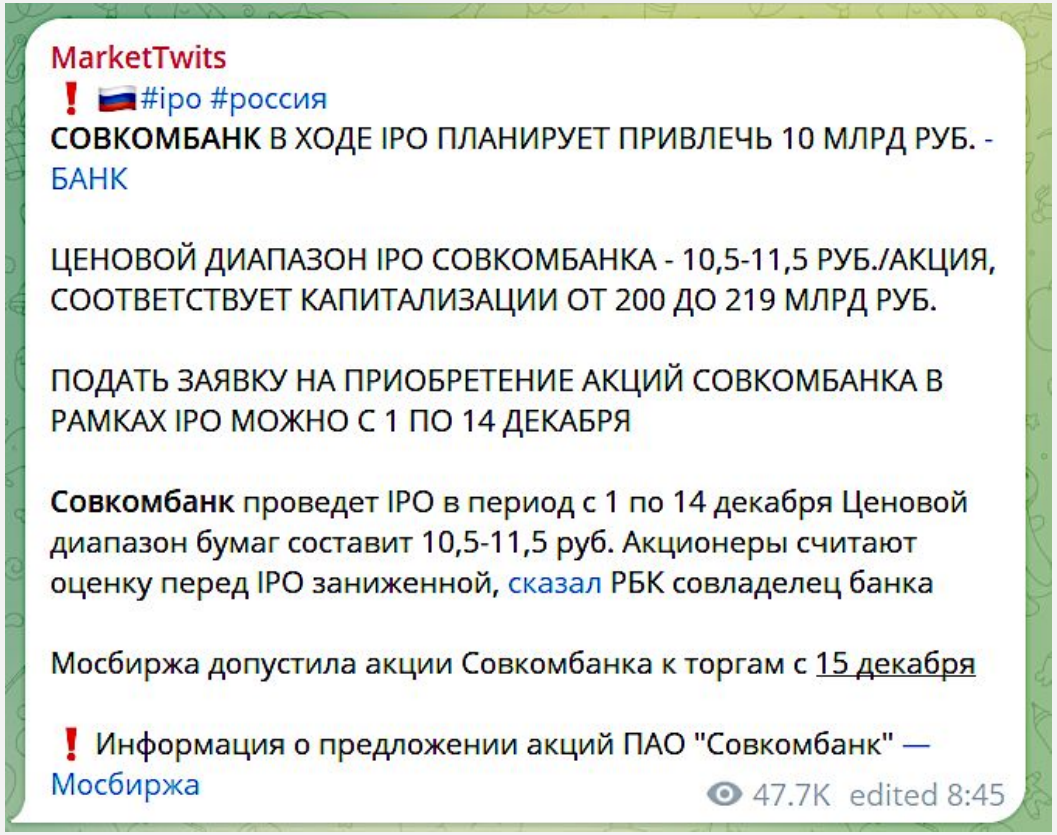


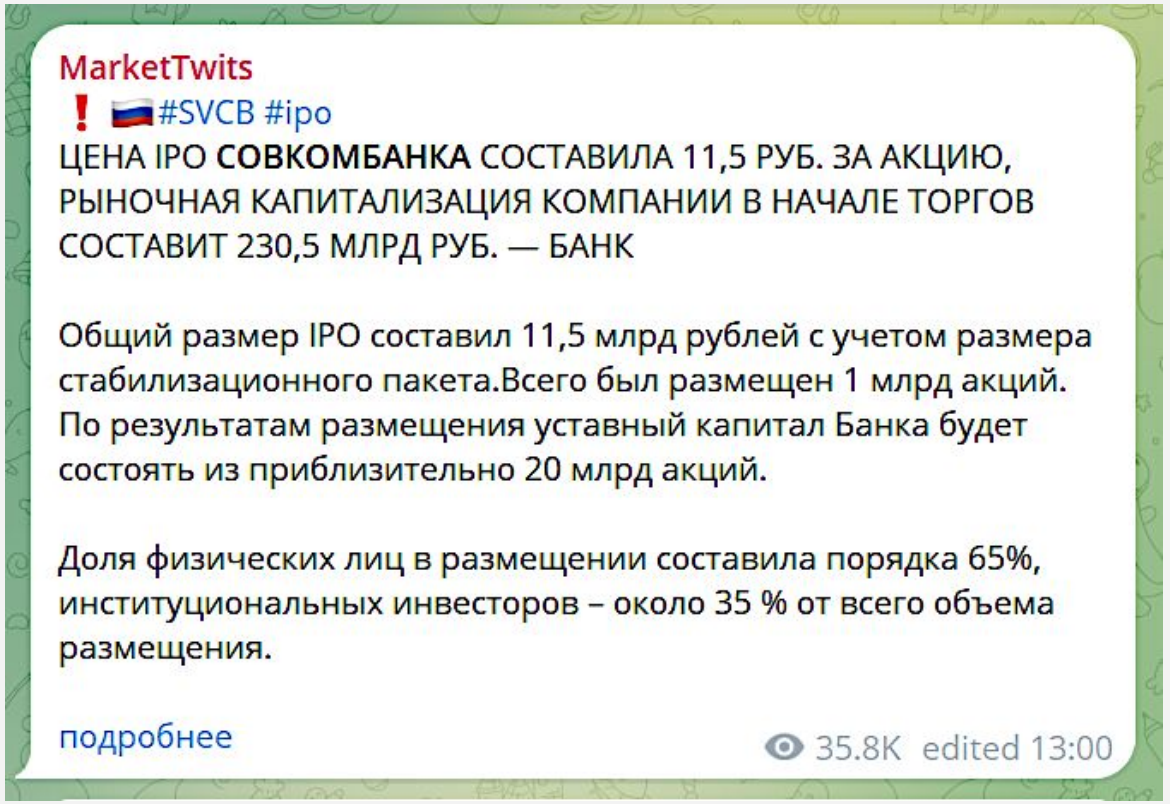


SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

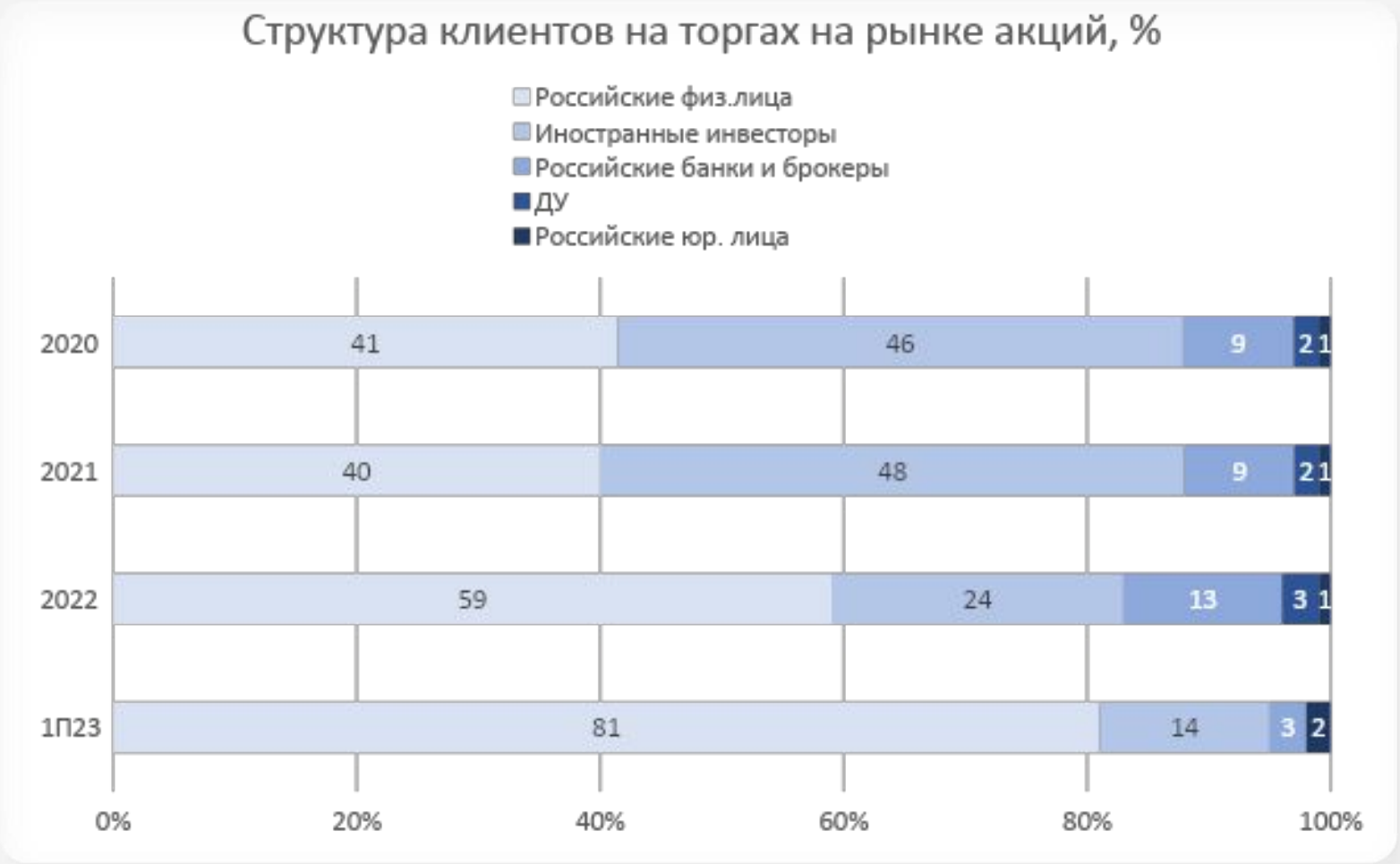
Итог оправдал себя

- Книга заявок Совкомбанка была переподписана в 10 раз!





Конъюнктура рынка постепенно меняется



Исторически на долю иностранных инвесторов приходилось около 40 – 50% от общего объема торгов инструментами на рынке акционерного капитала!

Источник: Мосбиржа

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Типы инвесторов в IPO

Российские розничные инвесторы	• Данная группа инвесторов обычно наиболее осведомлена об инвестиционной истории B2C2-эмитентов. При этом у нее могут возникать сложности с пониманием более комплексных B2B3-бизнесов • Главным образом используют фундаментальные стратегии инвестирования и стратегии вложения в быстрорастущие компании • Зачастую принимают импульсивные решения – более склонны к покупке/продаже бумаг в зависимости от внутридневной динамики и более подвержены влиянию трендов в медиа и социальных сетях
Российские институциональные инвесторы с долгосрочным горизонтом инвестирования	• Профессиональные инвесторы – преимущественно управляющие компании • Составляют большую часть институциональных инвесторов на российском рынке • Обладают глубоким пониманием рынка • Крупные инвесторы (юридические лица), которые зачастую более склонны к долгосрочным инвестициям
Российские институциональные инвесторы со спекулятивной стратегией инвестирования	• Профессиональные инвесторы с гибкой инвестиционной стратегией, которая позволяет выбирать из широкого перечня инвестиционных продуктов • Менее склонны к долгосрочным инвестициям и более склонны к спекулятивным инвестициям • Составляют относительно небольшую пропорцию всех институциональных инвесторов на российском рынке • Имеют ограниченный опыт участия в сделках в новых рыночных условиях, при этом многие фонды сохраняют интерес к новым эмитентам

Плюсы и минусы публичности на фондовом рынке

Публичный статус дает эмитенту целый ряд преимуществ, в числе которых – укрепление финансового положения, получение ликвидной валюты для сделок M&A и действенных механизмов стимулирования руководства и сотрудников в виде опционов на акции, пополнение капитала для поддержания темпов роста и инновационной деятельности, укрепление корпоративного имиджа, появление новых инструментов для привлечения финансирования, а также возможность сравнивать себя с аналогичными отраслевыми игроками из числа публичных компаний

К потенциальным минусам можно отнести сокращение доли эмитента в собственном капитале, утрату конфиденциальности, ограничение свободы действий руководства, необходимость регулярно отчитываться перед рынком, дополнительные первоначальные и текущие затраты, давление со стороны новых акционеров, а также более жесткие требования к раскрытию информации

ПРЕИМУЩЕСТВА	НЕДОСТАТКИ
▸ Облегчение доступа к рынкам капитала для привлечения финансирования за счет долевых инструментов и облигаций ▸ Больше гибкости в торговле акциями (высокая ликвидность и ежедневные котировки) ▸ Больше интереса со стороны потребителей, высокая узнаваемость бренда и положительный имидж ▸ Использование акций как новой ликвидной валюты на рынке M&A ▸ Возможности диверсификации капитала для акционеров ▸ Больше возможностей для привлечения, удержания и поощрения ценных сотрудников ▸ Сохранение ключевых лиц в компании за счет долгосрочных программ стимулирования	▸ Необходимость развития отношений с инвесторами и выполнения прочих задач, отнимающих много времени ▸ Более жесткие требования к прозрачности и раскрытию информации ▸ Совокупные затраты на размещение ▸ Дополнительные расходы, сопряженные с деятельностью в качестве публичной компании ▸ Новые инвесторы с правом голоса ▸ Необходимость соответствовать ожиданиям ▸ Обязанности в области корпоративного управления

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Структура активов







Источник: Мосбиржа

Структура активов (Продолжение)

Структура активов Социальногого Фонда России (СФР)



Структура активов негосударственных пенсионных фондов (НПФ)





Источник: Мосбиржа

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

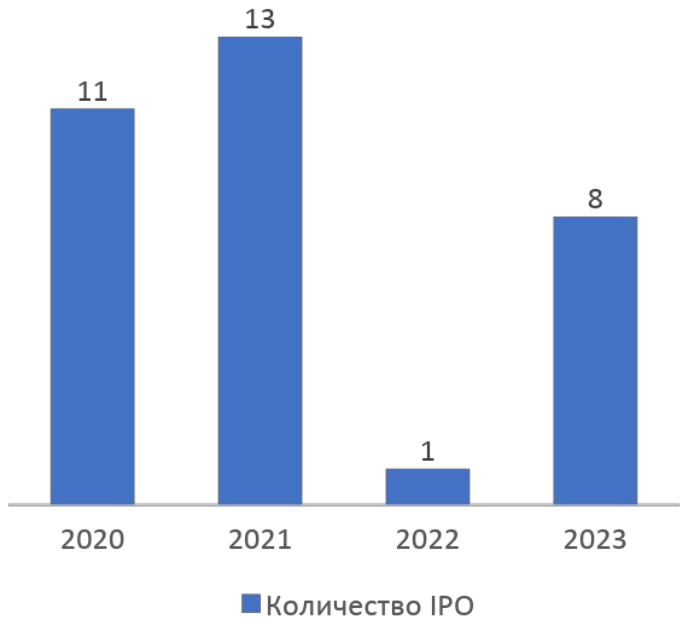
Успех кроется и за прозрачностью отрасли



Чем больше компаний в секторе, тем лучше инвесторы и аналитики его понимают и могут наиболее корректно оценить эмитента!

Источник: Мосбиржа

Изменения на рынке IPO



Тренды

- Количество сделок восстанавливается, но компании становятся все меньше
- Основные инвесторы – физ. лица (рынок стал похож на американский)
- Компании хотели бы видеть среди акционеров фонды
- Многие компании выбирают путь IPO или SPO из-за высокой долговой нагрузки

Планы на 2024 г.

- Вероятнее всего в 1П24 разместятся около 7-8 компаний!

Источник: Мосбиржа

Статистика публичных сделок на рынке акций с 2020 года

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Компания	Месяц	Тип сделки	Размер сделки, млрд руб
Эталон	Фев	Листинг	-
Детский мир	Июн	SPO	11.0
Яндекс	Июн	SPO	27.9
Петропавловск	Июн	Листинг	-
Mail.ru	Июл	Листинг	-
Детский мир	Сеп	SPO	20.7
HeadHunter	Сеп	Листинг	-
Совкомфлот	Окт	IPO	42.9
Аэрофлот	Окт	SPO	80.0
Глобалтранс	Окт	Листинг	-
Самолет	Окт	IPO	2.9
MD Medical Group	Ноя	Листинг	-
Ozon	Ноя	IPO	75.0
O`Key Group	Дек	Листинг	-
2020 Всего			**260.4**

Компания	Месяц	Тип сделки	Размер сделки, млрд руб
Fix Price	Мар	IPO	129.2
М.Видео	Мар	SPO	17.6
Сегежа	Апр	IPO	30.0
ММК	Апр	SPO	23.0
Эталон	Май	SPO	11.2
HMS Group	Май	Листинг	-
МКБ	Май	SPO	22.7
ВТБ	Май	SPO	50.2
HeadHunter	Июн	SPO	12.2
Белуга	Июн	SPO	5.6
EMC Group	Июл	IPO	37.1
Fix Price	Сеп	SPO	14.5
ММК	Сеп	SPO	12.7
Rusagro	Сеп	SPO	11.7
ПИК	Окт	SPO	36.3
Ренессанс страхование	Окт	IPO	17.7
Softline	Окт	IPO	32.0
Cian	Ноя	IPO	20.8
Магнит	Ноя	SPO	28.5
СПБ Биржа	Ноя	Листинг	
VEON	Ноя	Листинг	
Группа Позитив	Дек	Листинг	
2021 Всего			**513.0**

Компания	Месяц	Тип сделки	Размер сделки, млрд руб
Группа Позитив	Сен.22	SPO	1. 0
ВУШ Холдинг	Дек.22	IPO	2.1
2022			**3.1**

Компания	Месяц	Тип сделки	Размер сделки, млрд руб
ЦГРМ Генетико	Апр.23	IPO	0.2
КарМани	Июл.23	IPO	0.6
Астра	Окт.23	IPO	3.5
Henderson	Окт.23	IPO	3.0
ЕвроТранс	Ноя.23	IPO	13.5
ЮГК	Ноя.23	IPO	7.0
Совкомбанк	Дек.23	IPO	11.5
МГКЛ	Дек.23	IPO	0.3
2023			**39.6**

За последние 5 лет компании привлекли > 1 трлн рублей через эмиссию акций

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Потенциальные IPO в 2024

- Калужский ликеро-водочный завод «Кристалл» (**КЛВЗ**)
- **Займер** – сервис займов
- **Skyeng** — edtech-компания, развивает онлайн-школу иностранных языков
- **Sokolov** — российская ювелирная компания.
- **Дочерние компании АФК Система**. В числе кандидатов на привлечение инвесторов: сеть отелей Cosmos Hotel Group, сеть клиник и медцентров Медси, агрохолдинг Степь и фармкомпания Биннофарм
- **Делимобиль** — сервис каршеринга, то есть краткосрочной аренды авто
- **Selectel** занимает лидирующие позиции на рынке выделенных серверов и приватных облаков, управляет облачной платформой собственной разработки и входит в топ-3 крупнейших поставщиков IaaS (инфраструктура как услуга) в России



SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Потенциальные IPO на среднесрочном горизонте

- **Аквариус** — российский производитель компьютерной техники
- **Аренза-про** — лизинговая компания
- **Холдинговая компания «Эволюция»**. В портфель ее активов входят: «ВПК-ойл», доля 80% в угледобытчике «АнтрацитИнвестПроект», 60% в нефтегазовой «Горный», доля 51% в «Сибгазе», 33% в биофармацевтической компании «Самсон-мед» и др. Mercury Retail Group — владелец сетей магазинов «Красное и белое» и «Бристоль»
- **Сибур Холдинг** — интегрированная нефтегазохимическая компания
- **Азбука Вкуса** и **ВкусВилл** — ретейлеры
- **Рольф** и **Автодом** — автодилеры
- **Самокат** — сервис быстрой доставки продуктов
- **Инвитро** — компания, предоставляющая услуги лабораторной диагностики
- **Металлоинвест** — крупнейший в РФ производитель железорудного сырья



Контакты



sf.education

https://t.me/sf_education

sf_education

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://vk.com/sfeducation

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew