

Фондовый рынок:

облигации и IPO
для АПК

Спикер:

Антипин Алексей Владимирович
основатель инвестиционной компании
«Юнисервис Капитал»

Финансирование компаний АПК

Кредитование, ЛИЗИНГ

Банковское кредитование и лизинговые программы — привычный инструмент для компаний разных масштабов и отраслей.

ЦФА, коммерческие облигации

Привлечение инвестиций с помощью внебиржевых инструментов – доступны для растущего бизнеса, имеющего свой круг инвесторов и не готового к публичности.

Облигации

Инструмент публичного долгового рынка: биржевые облигации с обращением на Московской Бирже.

Pre-IPO

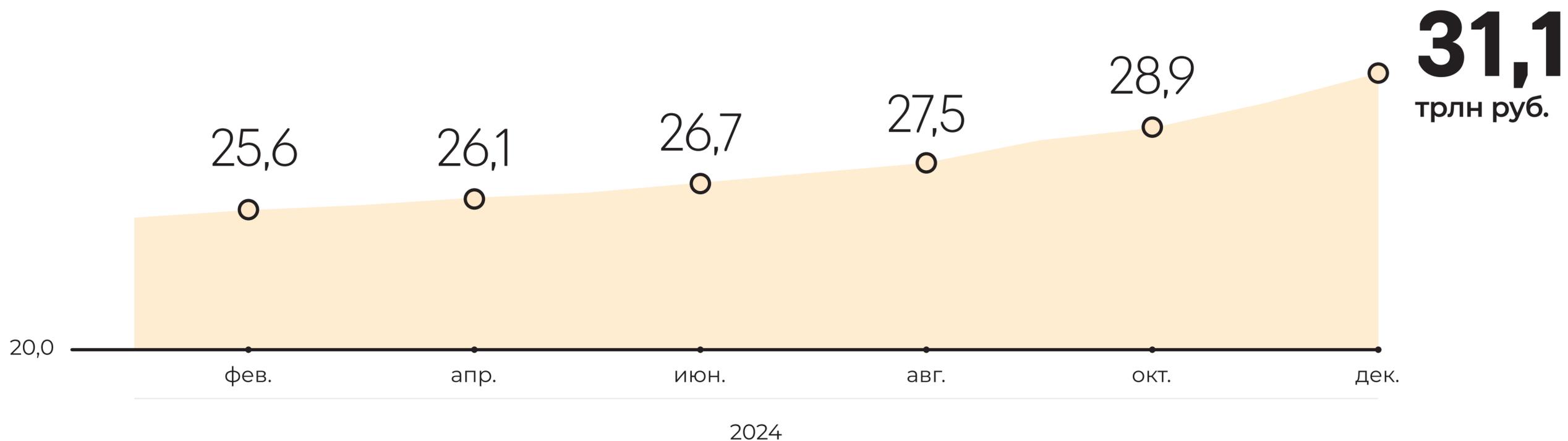
Размещение акций на инвестиционных платформах.

IPO

Первичное публичное размещение акций на бирже.

Публичный долговой рынок (корпоративные облигации)

Объём корпоративных облигаций
на рынке



Рынок высокодоходных облигаций

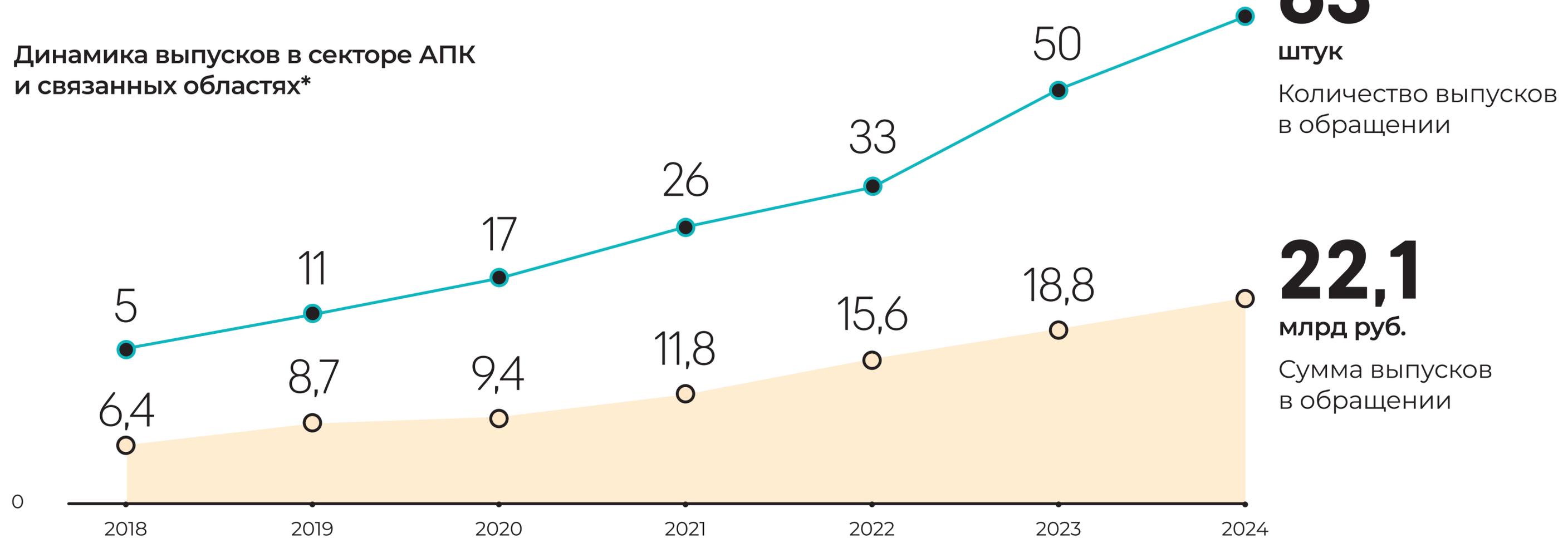
Динамика выпусков в обращении и количества эмитентов 3-го эшелона, 2018-2024



* выпуски третьего и второго уровней листинга объемом до 2 млрд рейтингового сегмента до BBB+ включительно. Были исключены нерыночные размещения и прочие аномалии. Если выпуск был погашен в году N, его сумма учитывается в общем заявленном объеме года N.

Сектор АПК на рынке высокодоходных облигаций

Динамика выпусков в секторе АПК и связанных областях*



* выпуски из пищевой промышленности и оптовой торговли, тесно связанные с АПК

Основные заемщики в секторе АПК на рынке ВДО

Наименование	Рейтинг	Дата начала размещения	Купон, %	Тип купона
ПЗ Пушкинское-001P-02	BBB	23.01.24	22,0%	Плавающий
ЕнисейАгроСоюз-001P-01	BB	06.02.24	25,0%	Плавающий
Сибирский КХП-001P-02	BB	29.01.24	19,0%	Фиксированный
Центр-Резерв-БО-03	B	26.01.24	19,0%	Постоянный
Агротек-БО-04	BB	28.03.24	18,0%	Постоянный
Агрофирма Рубеж-001P-02	BB	12.03.24	18,5%	Постоянный
Агротек-БО-05	BB	28.03.24	18,0%	Постоянный
ПЗ Пушкинское-001P-03	BBB	14.03.24	23,3%	Плавающий
Сергиевское-БО-01	BB	29.03.24	20,0%	Постоянный
Агро-Фрегат-БО-01	B	16.05.24	22,5%	Постоянный
Солтон ГК-БО-01	BB	17.04.24	24,0%	Плавающий
Урожай-БО-05	BB	26.06.24	22,0%	Переменный
Урожай-БО-04	BB	16.05.24	20,0%	Постоянный
Байсэл-001P-01	BB	01.08.24	24,0%	Переменный
Простая еда-001P-01	BB	23.08.24	23,0%	Постоянный
АгроДом-БО-01	B	27.08.24	27,0%	Плавающий
Байсэл-001P-02	BB	15.10.24	26,3%	Переменный



Примеры и судьба выпусков представителей АПК и связанных с АПК отраслей



ПОГАШЕН
июль 2024

- НовосибХлебопродукт-П01
- Размещен за 1 день
- Торговался выше номинала

Денежные средства от выпуска были направлены на пополнение оборотного капитала, что позволило наращивать объемы продаж, а также осуществлять закуп и увеличить ассортимент продукции за счет подсолнечника и рапса.



ПОГАШЕН
май 2024

- Группа Продовольс-001P-01
- Размещен за 1 день
- Торговался выше номинала

Благодаря денежным средствам от выпуска компания продолжила развивать трейдерскую торговлю зерновыми культурами как внутри России, так за ее пределами, увеличила объемы переработки чечевицы и нута. В обращении эмитента два выпуска, которые компания успешно обслуживает.



В ОБРАЩЕНИИ

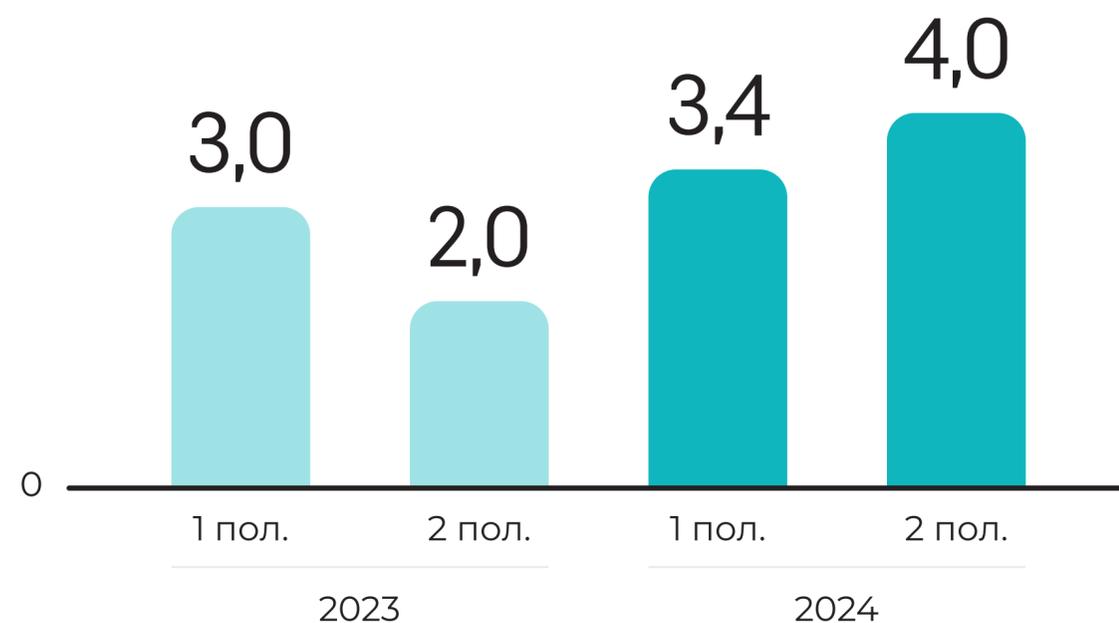
- ЕнисейАгроСоюз-001P-01
- Размещен за 1 день
- С момента размещения торговался выше номинала
- Текущая котировка — 97,6, несмотря на жесткую ДКП регулятора

Денежные средства от выпуска были направлены на инвестиционные проекты, реализация которых позволит к 2025 году увеличить объемы производства до 42 тыс. тонн птицы в год.

Pre-IPO: динамика и основные преимущества

Общий объём сделок краудинвестинга,
включая Pre-IPO

млрд руб.



Pre-IPO
преимущества:

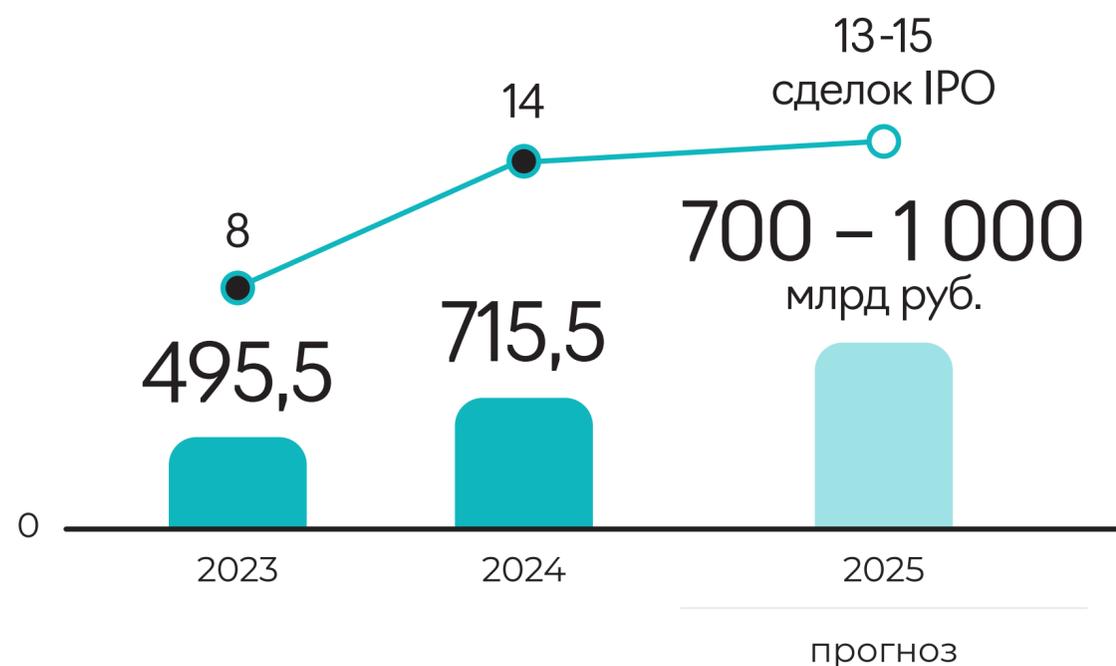
В случае привлечения инвестиций через Pre-IPO компания получает возможность увеличить темпы роста бизнеса, улучшить основные финансовые результаты.

Инвестиции Pre-IPO позволяют компаниям получить часть денег уже сегодня, а также зафиксировать оценку компании, не дожидаясь IPO.

Инвестиции в капитал обеспечивают более высокий рычаг привлечения кредитных ресурсов, это эффективный инструмент по управлению кредитными рисками, а также общему снижению стоимости привлечения.

IPO: динамика и основные преимущества

Рыночная капитализация
и количество проведенных IPO



IPO
преимущества:

IPO позволяет эмитенту привлечь средства широкого круга инвесторов — собственный капитал компании вырастает, а долговая нагрузка не увеличивается.

Хорошо проведенное IPO привлекает не только внимание инвесторов, но и прессу, потенциальных клиентов, партнеров и возможных сотрудников.

Выход на рынок акционерного капитала позволяет получить рыночную оценку стоимости компании и, соответственно, может стать первым шагом на пути к M&A-сделкам.

Примеры компаний на рынке акций из представителей АПК и смежных областей



«Русагро»

Самый большой вклад в доходы компании внесло объединенное бизнес-направление НМЖК и масложирового бизнеса «Русагро» — оно принесло 45% выручки и 31% EBITDA. Рентабельность по EBITDA выросла (+1,4 п.п.) и составила 13,4%. Это произошло благодаря закрытию сделки по приобретению 50% акций и контролю над НМЖК и консолидации результатов за второе полугодие.



«Группа «Черкизово»

Компания стремительно развивается посредством завершений строительства заводов, реконструкции ферм, увеличения посевных площадей. Денежные средства были привлечены посредством фондового рынка. Компания продолжает реализовывать инвестиционные программы, что и в дальнейшей будет положительно сказываться на выпуске продукции.



«Абрау-Дюрсо»

Компания в 2023 году завершила масштабное строительство собственного питомника по производству саженцев винограда. Его мощности рассчитаны на 2,5 млн саженцев основных сортов. За счет питомника группа компаний планирует решить существующую проблему дефицита сырья. В августе 2023 года в Абрау-Дюрсо открыл свои двери четырехзвездочный отель.

Появление компаний из АПК средней капитализации на рынке акций – это вопрос времени.

Уже ведется подготовка некоторых компаний для выхода на pre-IPO с последующим выходом на IPO.

Через стратегию развития к фондовому рынку и достижению целей.



С чего начать свой путь на биржу

1

Формирование стратегии развития компании через оценку финансового состояния и долговой нагрузки компании.

4

Реализация заявленных планов, поэтапное выполнение стратегии, масштабирование деятельности компании (в т.ч. с помощью привлеченных долговых средств).

7

Промежуточный раунд Pre-IPO (опционально).

2

Формирование стратегии работы на публичных рынках капитала.

5

Повторные выпуски облигаций.

! Здесь большинство компаний уже останавливаются, реализуя часть намеченных в стратегии планов, но если же есть готовность команды идти дальше, появляются новые шаги, а вместе с ними новые победы.

8

IPO и дальнейшая реализация стратегии: M&A, достижение целей.

3

Выход на публичный долговой рынок посредством размещения облигационных выпусков, формирование круга инвесторов и репутации.

6

Решение о выходе на рынок долевого капитала (акции) и начало подготовки к IPO: построение юридической структуры Группы компаний, акционирование и внедрение органов корпоративного управления, принятие соответствующих документов.

9

SPO раунды.

Плюсы публичности наряду с дополнительными обязанностями



Плюсы «публичности»

Повышение
узнаваемости
бренда.

Привлечение
капитала.

Повышение
прозрачности.

Упрощение привлечения
последующего
финансирования.

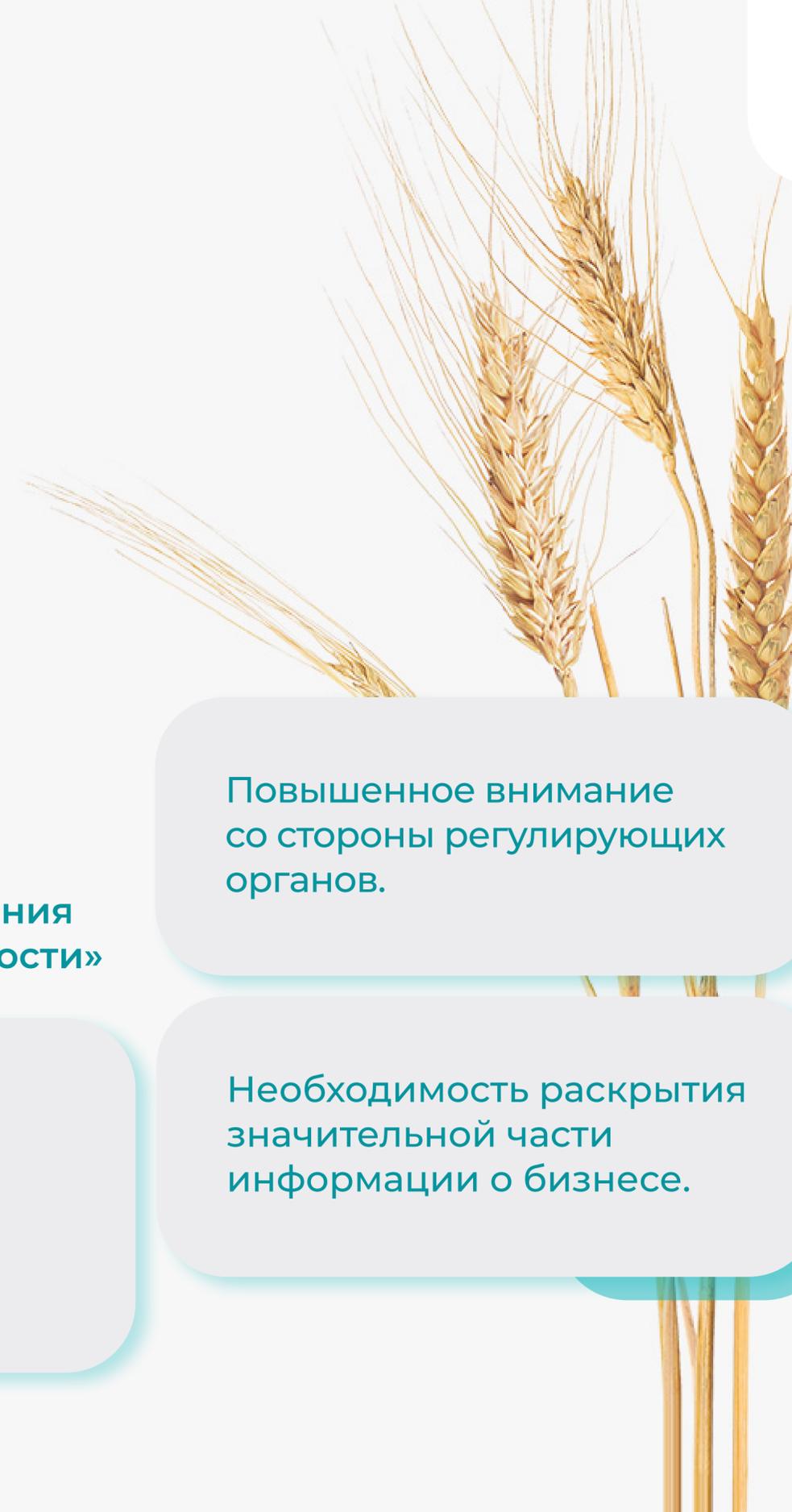


Ограничения «публичности»

Дополнительные
расходы для
совершения
процедур выхода
на биржу.

Повышенное внимание
со стороны регулирующих
органов.

Необходимость раскрытия
значительной части
информации о бизнесе.



Спасибо за внимание

 @uniscapital

uscinvest.ru

