

Идем на IPO



Инвестиционная компания
«Юнисервис Капитал»

В России есть все условия для IPO

Публичное размещение акций своей компании, в отличие от привлечения долгового финансирования, все еще является экзотическим для России и каждый такой эпизод носит событийный характер.

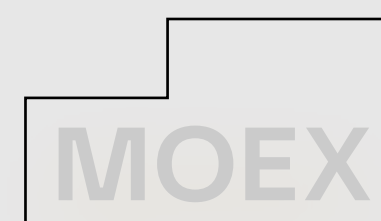
В США ежегодно на биржах размещают свои акции в среднем более 200 новых компаний. У нас в стране их число превысило 10 только в 2023 году и остается огромный потенциал роста, учитывая международные ограничения для российских инвесторов.

Определенный уровень сомнения относительно этого направления на фондовом рынке есть у всех сторон:

У компаний,
собственники которых не желают с кем-либо делить бизнес, и имеют страх перед возможными сложностями процесса



У биржи,
для которой важно пропускать только качественные компании



У инвесторов,
ведь большинство россиян, в основном, все ещё еще пользуются депозитами для инвестиций



Зачем учредителям привлекать капитал в компанию через продажу своих акций

У собственников может возникнуть вопрос: покрывает ли выгода от привлечения, финансовые затраты от него?

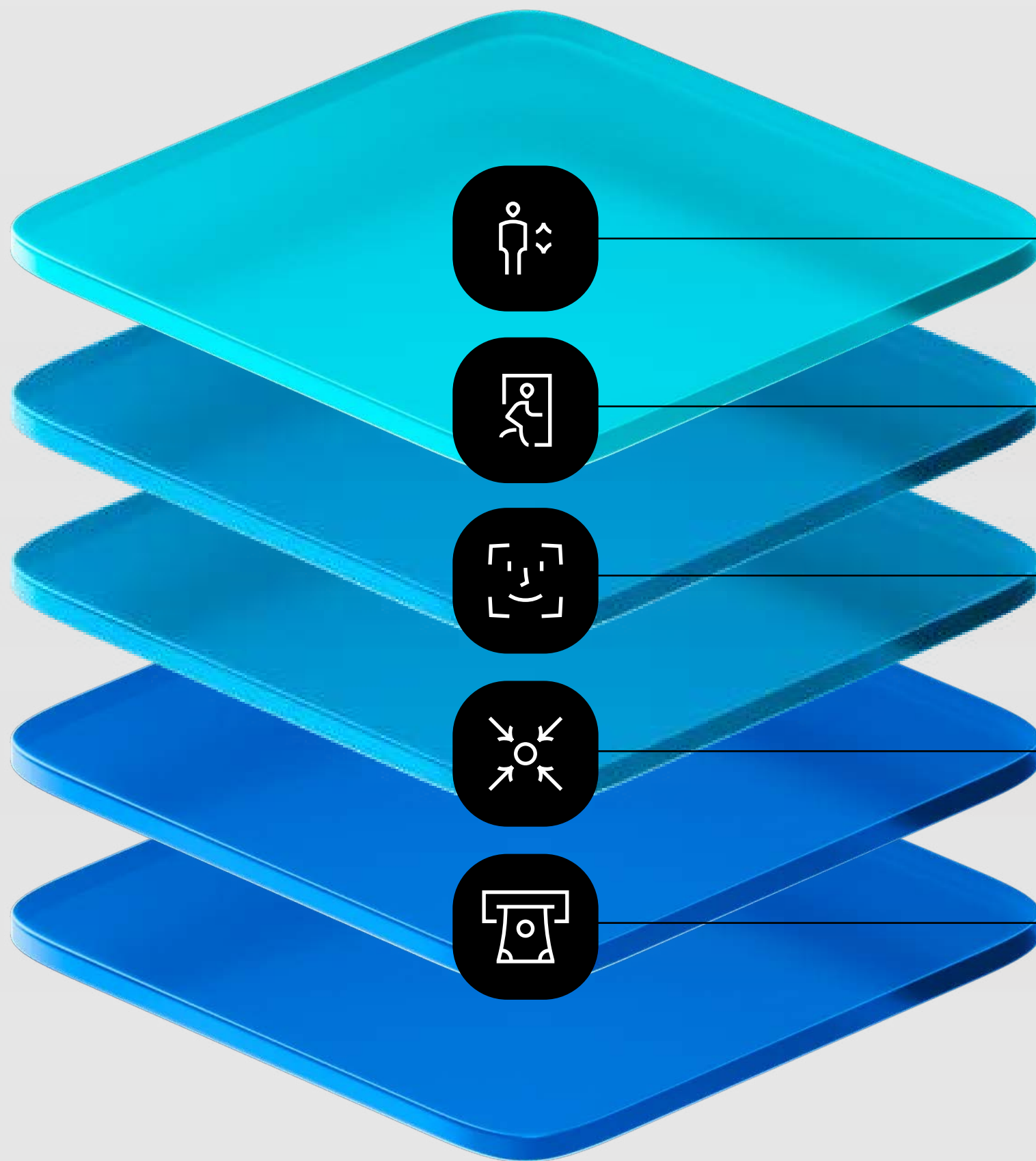
Если коротко: более чем.

Подробнее — расскажем дальше.

Прочитано



iMessage



Зачем учредителям привлекать капитал в компанию через продажу своих акций:

- разделение функций менеджмента и собственников;
- возможность частичного выхода для собственников;
- повышение узнаваемости бренда;
- усиление имиджа работодателя;
- пополнение капитала.

Обязанности и риски, которые идут вслед за акционированием

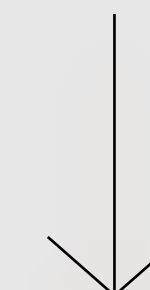
Обязанности

IPO, безусловно, очень перспективный инструмент привлечения инвестиций, но и у него есть свои нюансы:

1. Достаточно высокий бюджет на процедуры акционирования и выхода на биржу
2. Длительный срок подготовки: в среднем, от начала проекта и до размещения проходит от 1 до 2 лет
3. Обязанности в области корпоративного управления
4. Серьезные требования к прозрачности и раскрытию информации
5. В компании появятся новые инвесторы с правом голоса



Риски



Корпоративное управление — это не только выгоды. Необходимо создать дополнительные органы контроля и принятия решений, а также обеспечить их прозрачную работу.

При этом, внедрение органов корпоративного управления несет за собой и дополнительные расходы.

Новые акционеры с правом голоса могут нести определенные риски для основателей бизнеса, поскольку, например, акционерами могут стать конкуренты со своими планами и стратегией.

При этом компания должна будет стать более открытой для всех, раскрывать не только финансовую отчетность, но и операционные показатели, активно взаимодействовать с инвесторами.

Необходимость развития отношений с инвесторами и выполнение прочих задач потребует дополнительного времени и финансирования.

Какие компании имеют возможность провести IPO

Чтобы соответствовать требованиям регуляторов и инвесторов, компания должна:



А еще:

- аудированная отчетность по МСФО за 3 года;
- проработанный инвестиционный кейс;
- юридическая служба по раскрытию информации, корпоративный секретарь и др. в штате или на аутсорсе;
- безупречная IT и финансовая инфраструктура.

01

Показывать хорошие темпы роста как по операционным, так и по финансовым показателям, и при этом иметь высокий потенциал и для будущего роста



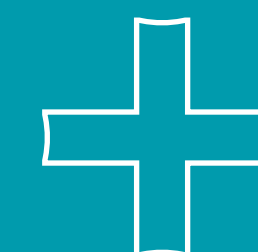
02

Быть одним из лидеров на своем рынке и обгонять конкурентов как по показателям доли рынка, так и по конкурентным отличиям в качестве предлагаемого товара / услуг



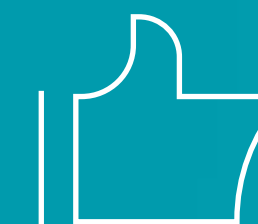
03

Показывать высокую рентабельность по прибыли, чтобы иметь возможность выплачивать достаточные дивиденды



04

Внедрить лучшие практики корпоративного управления, чтобы процессы принятия ключевых решений были максимально прозрачными, а операционная деятельность максимально контролируемой



05

Быть готовой коммуницировать с инвесторами и вовремя сообщать необходимую информацию в нужном ключе



Путь к публичному статусу

1. Необходимо тщательно продумать структуру компании в зависимости от консолидации активов и определить каким образом компания планирует выход на биржу: с созданием холдинговой компании или без нее (с использованием существующей компании группы / основной операционной компании).
2. Если изначально организационно-правовая форма компании ООО, то необходимо преобразование компании из ООО в непубличное АО (НАО).
3. Для прохождения экспертного совета на Московской бирже необходимо подготовить инвестиционный кейс и уже иметь работающее корпоративное управление и отчетность по МСФО.
4. После успешного прохождения собеседования необходимо начинать готовить эмиссионные документы: подготовка и сопровождение регистрации проспекта ценных бумаг и выпуска. А также готовить документы для получения компанией публичного статуса.
5. Подготовка внутренних положений компании, обеспечение соответствия компании требованиям листинга, взаимодействие с биржей, депозитарием (НРД), иными участниками размещения акций.
6. Параллельно необходимо проводить работу с инвестиционным сообществом и крупными инвесторами. Проводить презентации для инвесторов и публиковать новости.
7. Андеррайтинг (техническая организация торгов). Подготовка необходимых документов в части реализации механизмов стабилизации стоимости акций после размещения.
8. Жизнь после IPO только начинается: необходимо продолжать активные коммуникации с инвесторами, раскрывать информацию и отчетность, улучшать корпоративное управление.

Какой путь предстоит пройти компании?

Инфраструктура Московской биржи позволяет иметь широкий выбор вариантов реализации публичного размещения акций.



¹ pre-IPO (продажа акций по закрытой подписки без листинга на бирже) не является обязательным этапом.

На всех этапах – мы поможем



01

Подготовка:

- Координация проекта
- Финансовая проверка компании
- Консультации по налоговому законодательству
- Юридическая реорганизация
- Разработка и внедрение корпоративного управления
- Подготовка финансовой отчетности по МСФО
- Маркетинговая, PR и IR стратегии
- Помощь в выборе оптимального позиционирования
- Подготовка юридической документации и инвестиционного кейса
- Помощь в прохождении экспертного совета на Бирже
- Подготовка и регистрация проспекта ценных бумаг в Банке России



02

Премаркетинг:

- Подготовка презентационных материалов
- Подготовка аналитических отчетов
- Организация роудшоу
- Стратегия по установлению цены и распределению акций
- Подготовка информационного меморандума
- Продвижение в медиа



03

Размещение:

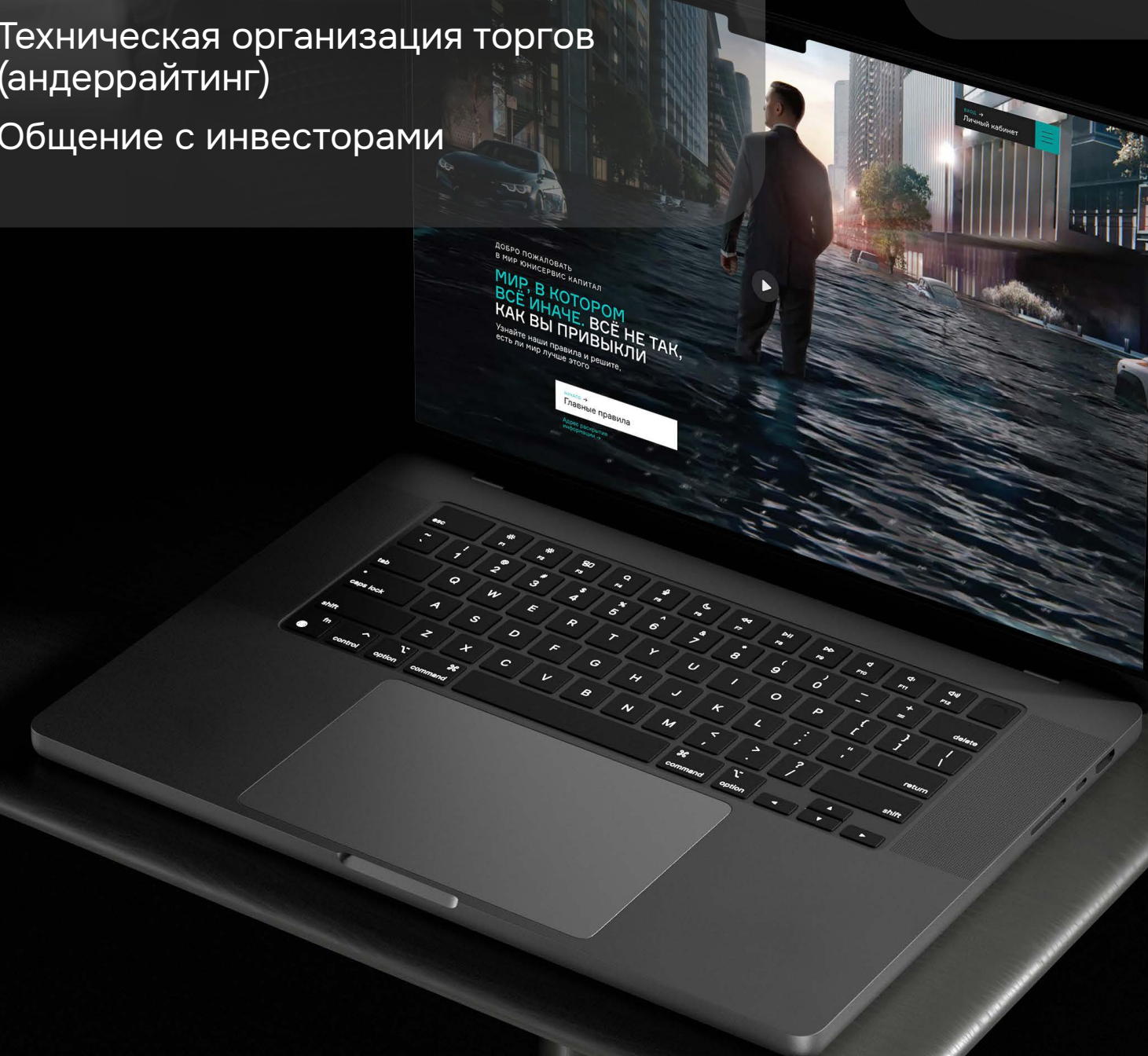
- Подготовка пресс-релизов и взаимодействие со СМИ
- Сбор и обработка заявок инвесторов
- Техническая организация торгов (андеррайтинг)
- Общение с инвесторами



04

Жизнь после IPO:

- Раскрытие информации
- Стабилизация цены бумаг
- Коммуникация с инвесторами
- Маркет-мейкинг



Срок реализации проекта – 12 месяцев

1. АКЦИОНИРОВАНИЕ

2. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

3. ФИНАНСЫ

- Подготовка системы показателей для раскрытия инвесторам
- Подготовка рекомендации по требованиям Банка России в отношении ESG стратегии
- Трансформация финансовой отчетности по МСФО и аудит

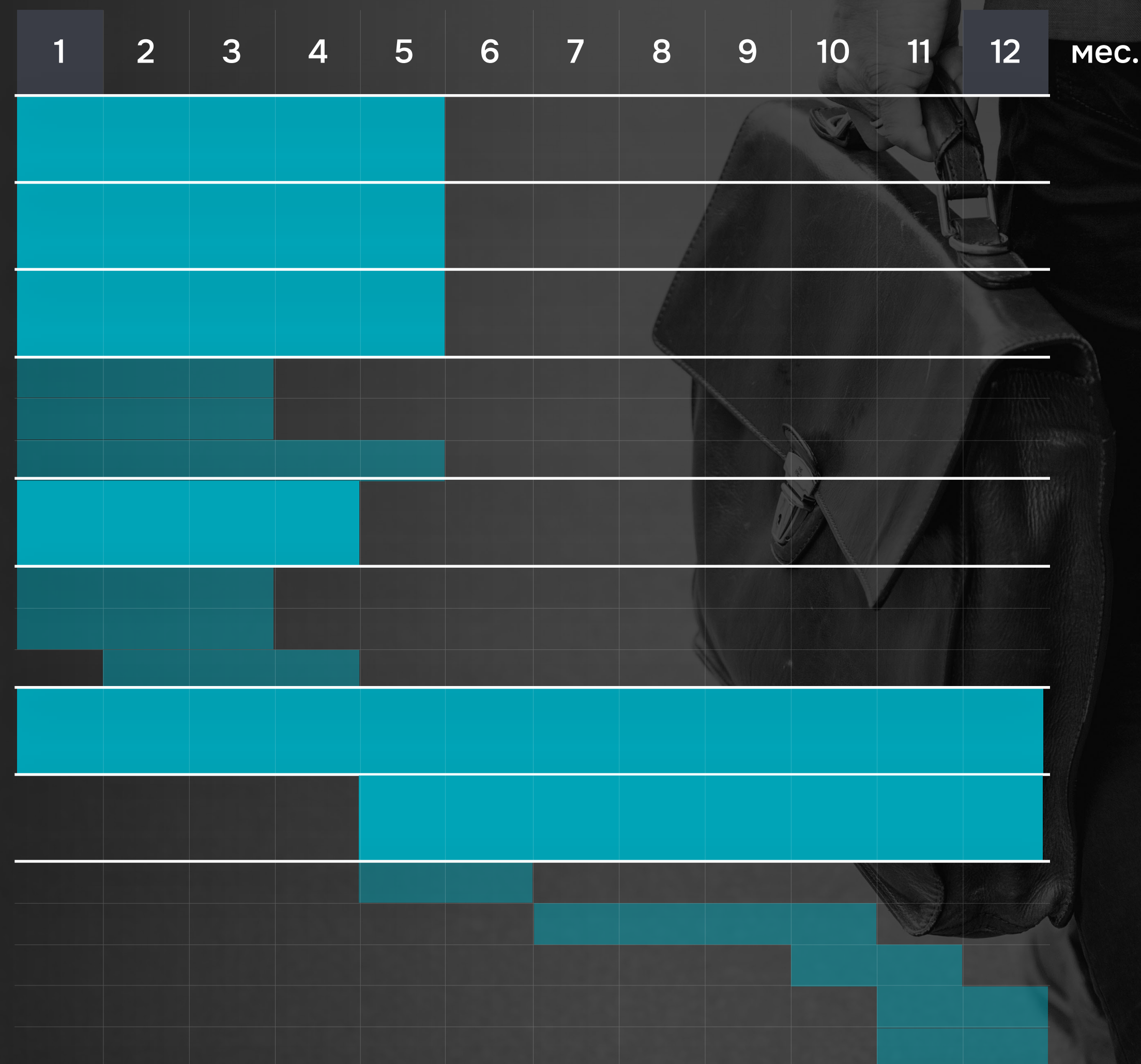
4. ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЕЙСА

- Описание/обновление стратегии развития
- Формирование/обновление финансовой модели
- Подготовка экспертного мнения о стоимости

5. ФОРМИРОВАНИЕ ИМИДЖА

6. ПРИОБРЕТЕНИЕ СТАТУСА ПАО И РАЗМЕЩЕНИЕ НА БИРЖЕ

- Прохождение КУС на Бирже
- Регистрация доп выпуска
- Согласование даты начала размещения нового доп выпуска, листинг
- Определение цены размещения
- Завершение размещения



Команда «Юнисервис Капитал»



**Алексей
Антипин**

Основатель
компании



**Николая
Запрягаев**

Директор
Департамента DCM



**Артём
Иванов**

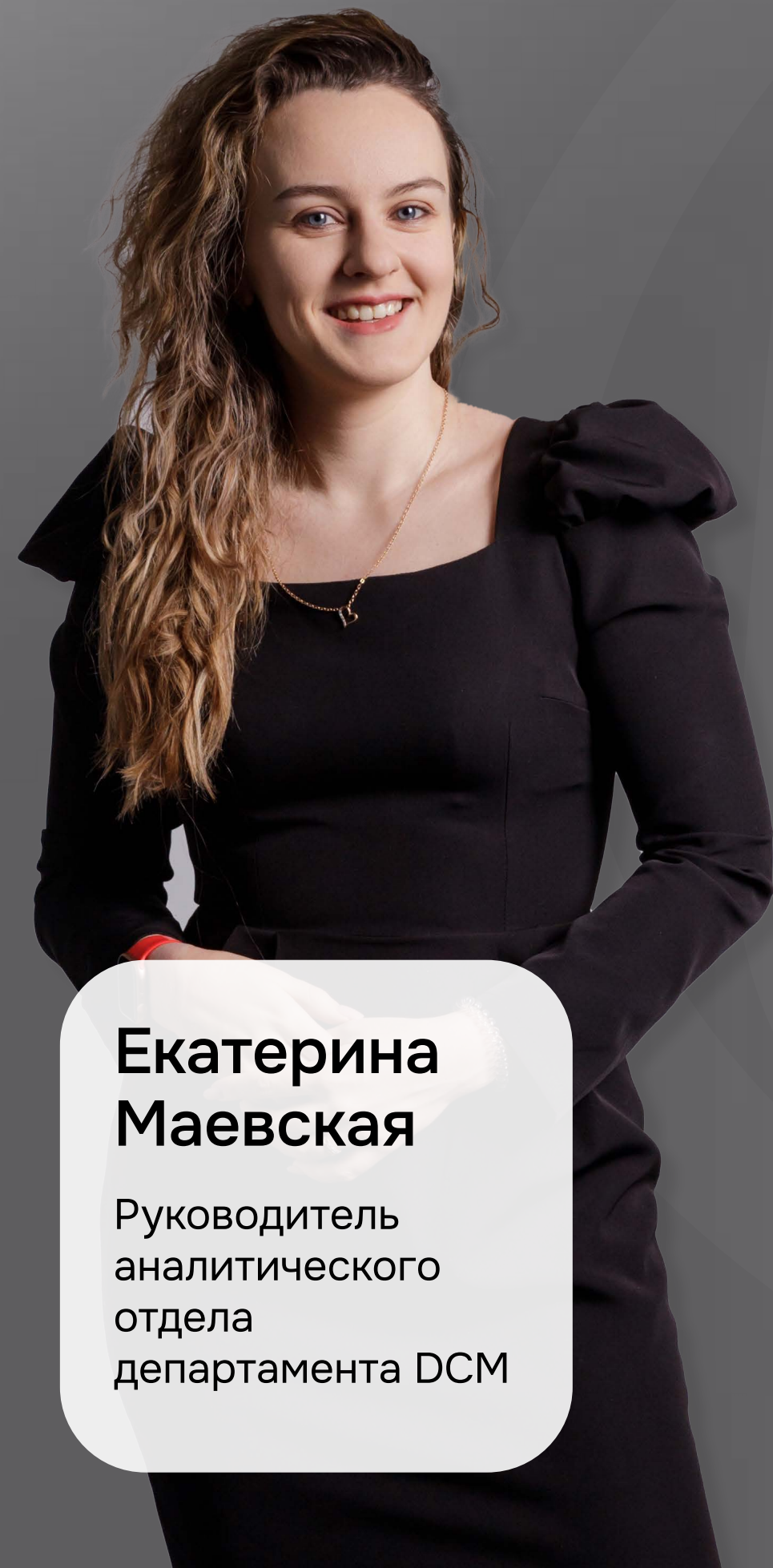
Руководитель
отдела по работе
с инвесторами
и PR



**Иван
Рожков**

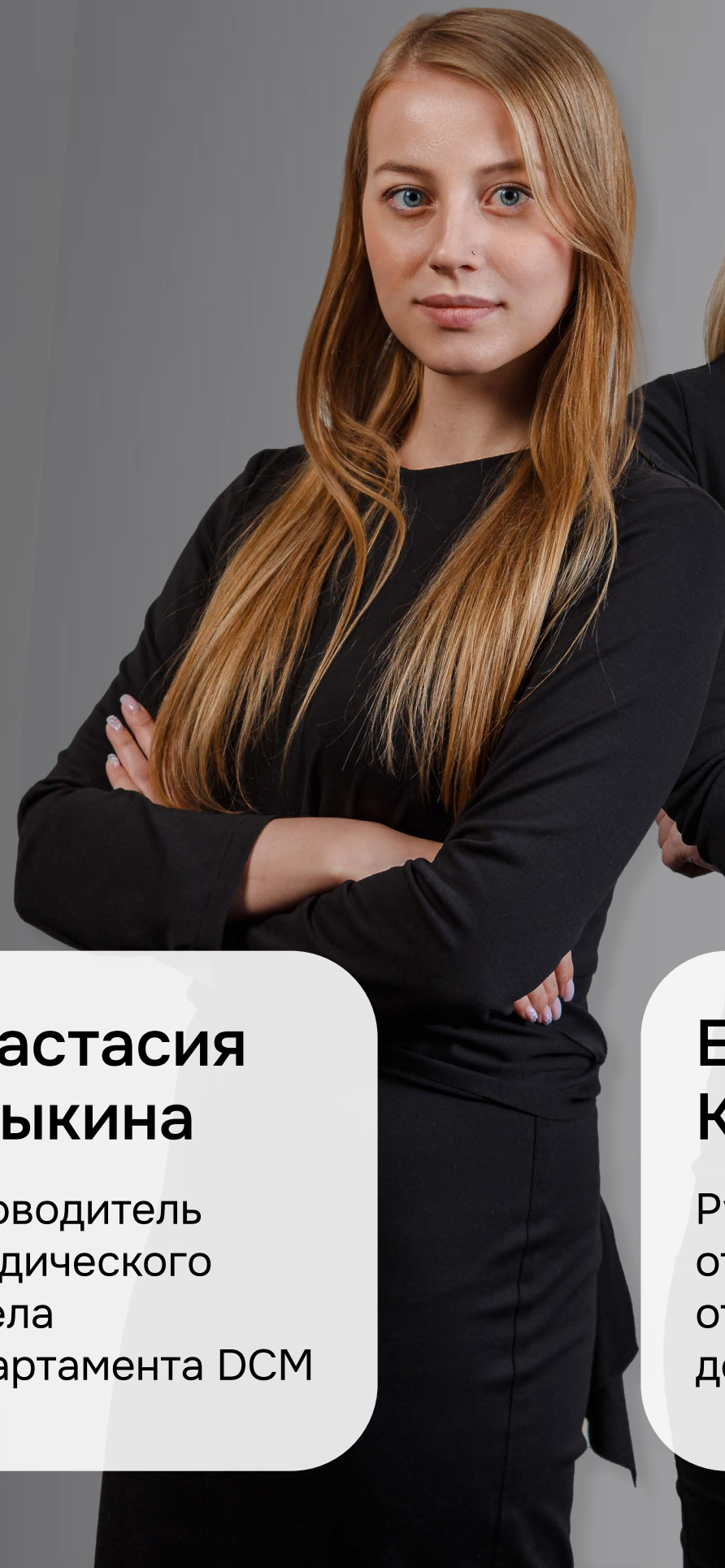
Специалист
управления
ценными бумагами

Команда «Юнисервис Капитал»



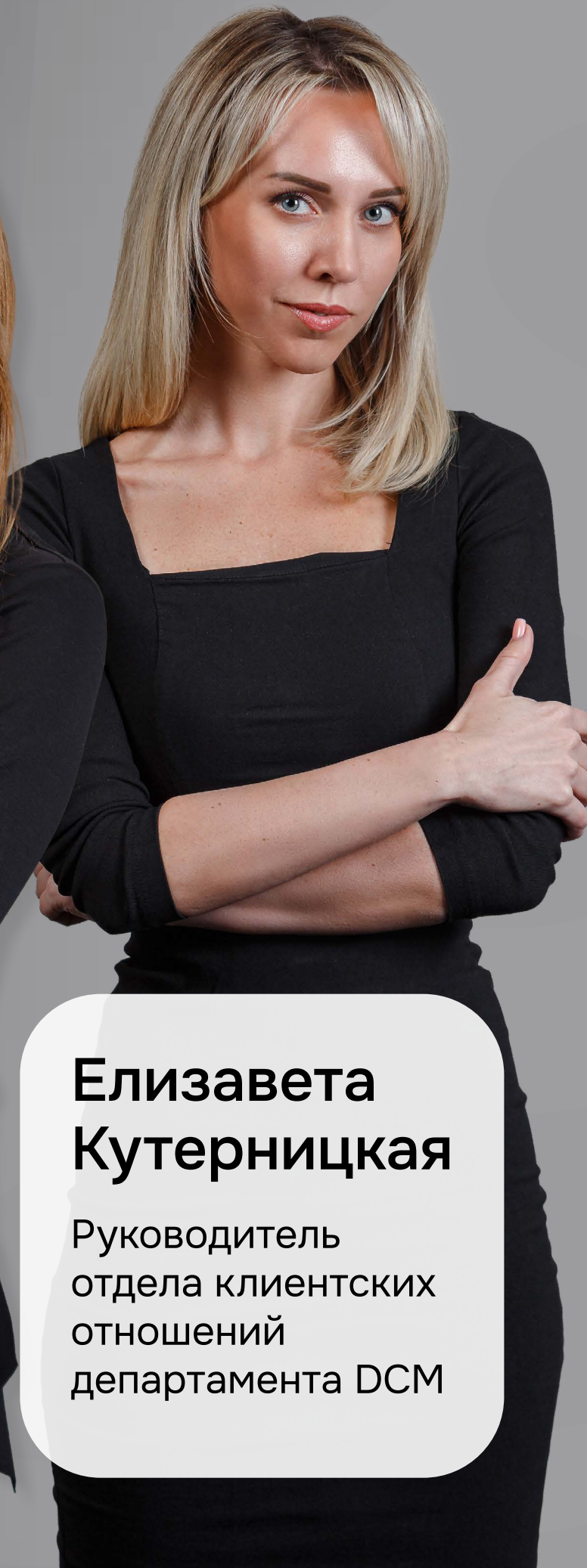
**Екатерина
Маевская**

Руководитель
аналитического
отдела
департамента DCM



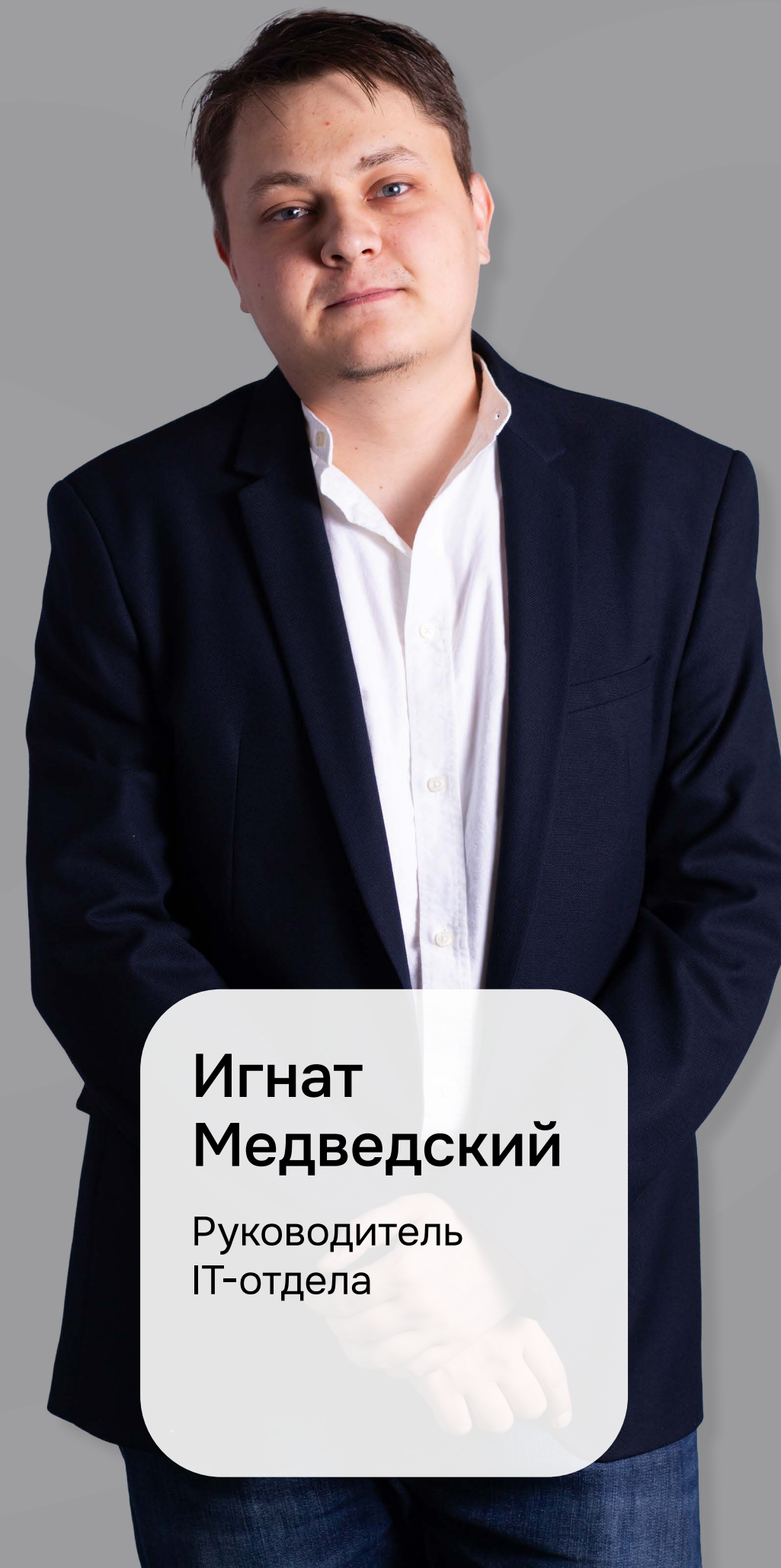
**Анастасия
Хмыкина**

Руководитель
юридического
отдела
департамента DCM



**Елизавета
Кутерницкая**

Руководитель
отдела клиентских
отношений
департамента DCM



**Игнат
Медведский**

Руководитель
IT-отдела

Партнеры «Юнисервис Капитал»



Мультипликаторы оценки

Чтобы понять, сколько может стоить ваш бизнес, можно посмотреть на аналоги, которые уже торгуются на бирже.

Самые распространенные мультипликаторы оценки: к выручке, капиталу и прибыли.

Предлагаем следующие 3 компании, которые вышли на IPO в 2023-2024 годах.

Делимобиль



Дата размещения
07.02.2024

Капитализация
на дату размещения
46 600 млн руб.

Объем размещения
4 200 млн руб.

ЕвроТранс



Дата размещения
21.11.2023

Капитализация
на дату размещения
39 787 млн руб.

Объем размещения
13 500 млн руб.

Henderson



Дата размещения
02.11.2023

Капитализация
на дату размещения
27 300 млн руб.

Объем размещения
3 800 млн руб.

Мультипликаторы на 26.02.2024

Стоимость компании
относительно прибыли
42,1x раз

Стоимость компании
относительно продаж
2,6x раз

Стоимость компании
относительно EBITDA
11,9x раз

Стоимость компании
относительно прибыли
11,7x раз

Стоимость компании
относительно продаж
0,4x раз

Стоимость компании
относительно EBITDA
6,5x раз

Стоимость компании
относительно прибыли
14,5x раз

Стоимость компании
относительно продаж
2,1x раз

Стоимость компании
относительно EBITDA
6,3x раз



При оценке компании важный вес будет иметь финансовая модель и прогноз развития с учетом привлеченного капитала, а мультипликаторы — это общий ориентир для инвесторов.

IPO – непростой путь, но он того стоит

Узнаете эти компании?



Это непубличные компании, уже ставшие историей. Они не смогли продолжить существование после того, как их основатели стали принимать меньше участия в их управлении.

IPO создает историю вашего бизнеса

А эти компании вам знакомы?



Они выбрали пройти процедуру IPO — это не просто способ привлечения инвестиций, который набирает популярность, как среди эмитентов, так и среди инвесторов. Это инструмент для того, чтобы ваша компания продолжила развиваться и расти на протяжении десятилетий.

Это публичные акционерные общества, которые подтвердили свою способность развиваться и после снижения внимания основателей. Также эффективно, как и ранее, а иногда даже лучше.

Резюме презентации

Чтобы бизнес сохранял импульс к развитию, после определенных рубежей — важно выстроить систему независимого управления компанией. IPO — способ решить эту проблему.

НО ВАЖНО

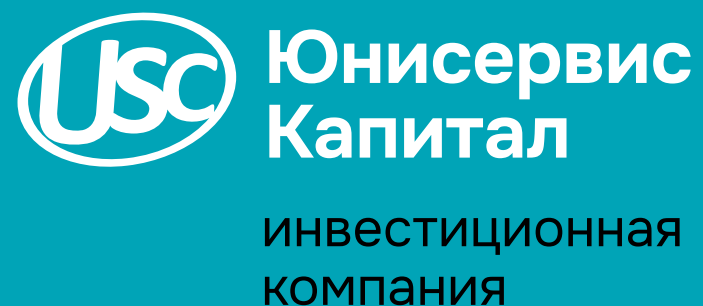
НЕ ПРОСТО ВЫГЛЯДЕТЬ

ПРОЗРАЧНОЙ КОМПАНИЕЙ, А СТАТЬ ЕЮ.

ПАО

— ЭТО ФИЛОСОФИЯ.

- В России есть все условия для проведения IPO, в том числе — и растущими компаниями со средней капитализацией.
- Путь от обычного ООО к ПАО и листингу на «Московской бирже» непрост и занимает 1-1,5 года. Координация работы на всех этапах — задача для профессионального участника рынка ценных бумаг.
- Все затраты на подготовку и размещение акций окупаются привлеченными инвестициями уже в ходе IPO. А справедливая дивидендная политика и успешные торги в дальнейшем — залог новых раундов размещения акций.



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО «Инвестиционная компания Юнисервис Капитал» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

г. Новосибирск, ул. Романова, 28, 5 этаж

+7 (383) 309-27-40

kel@uscapital.ru

Лицензия на осуществление брокерской деятельности
ЦБ №050-14168-100000, выдана 21.12.2022, без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности
ЦБ №050-14169-000100, выдана 21.12.2022, без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление дилерской деятельности
ЦБ №050-14181-010000, выдана 21.04.2023, без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами ЦБ №050-14185-001000, выдана 18.05.2023, без ограничения срока действия.