

Aspring
CAPITAL

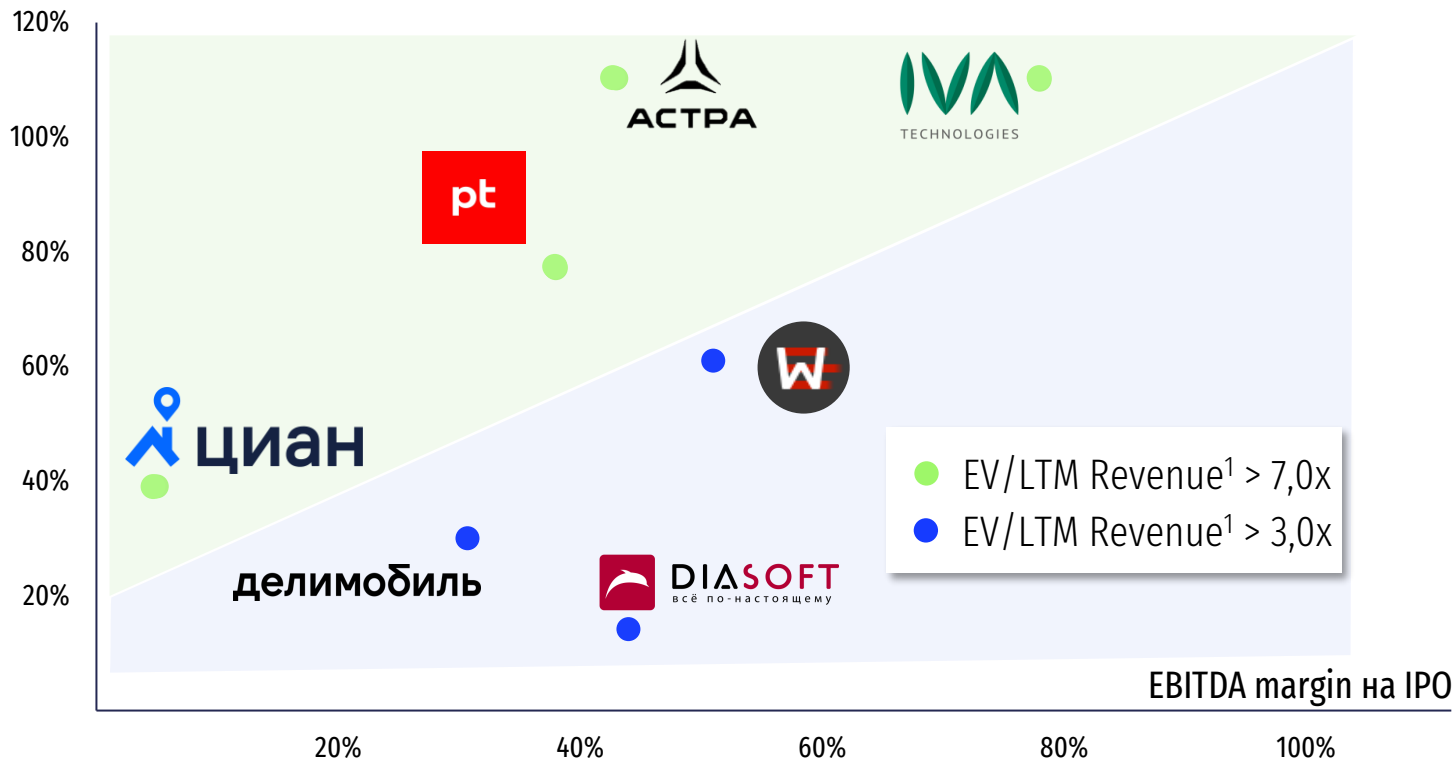
MOEX

ИРО технологических компаний: высокие оценки VS устойчивость

Семинар ИРО
9 Июля

Уровень оценки IT-компаний при выходе на IPO зависит от потенциала роста

CAGR выручки' 21-23

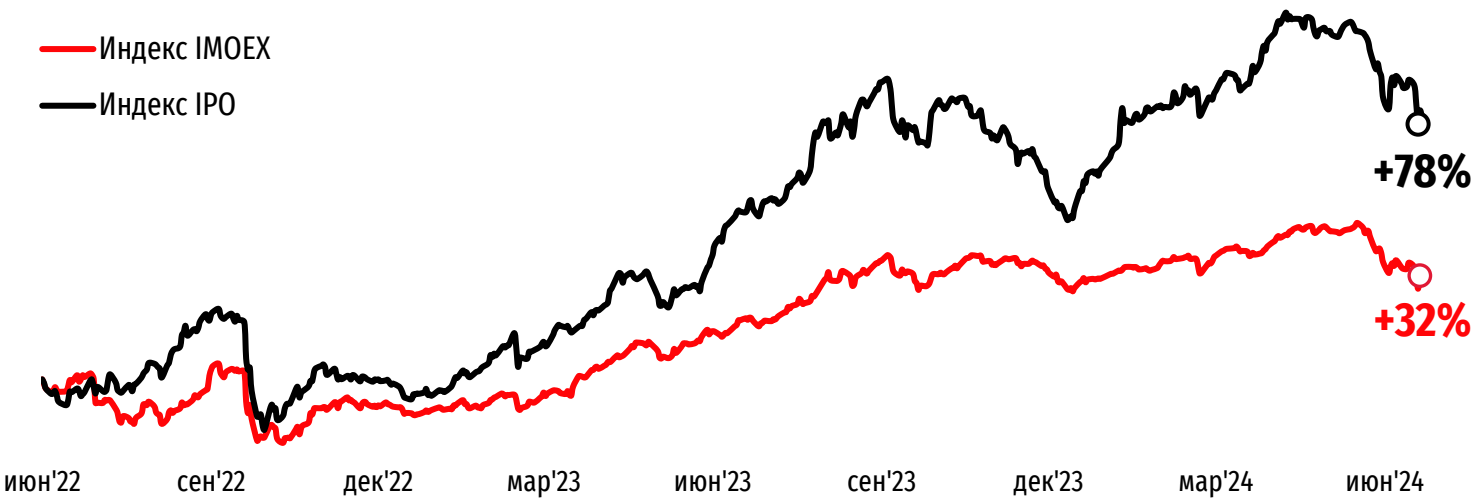


На что обращают внимание инвесторы

- 1 Потенциал дальнейшего роста бизнеса
- 2 Рыночное позиционирование эмитента и equity story
- 3 Маржинальность бизнеса и возможность выплаты дивидендов

Выгода инвесторов от участия в IPO: доходности на IPO более чем в 2 раза обгоняют рынок

Сравнение динамики ключевых индексов: MOEX и IPO



	 АСТРА	 делимобиль	 DIASOFT ОСБ ПО НАСТОЯЩЕМУ	 IVM TECHNOLOGIES
Дата размещения	окт'23	фев'24	фев'24	июн'24
Доходность с момента IPO по июнь 2024	+78,7%	+14,2%	+28,7%	-2,1%
Доходность индекса Мосбиржи за аналогичный период	-2,2%	-3,6%	-4,0%	-2,0%
Доходность по депозиту за аналогичный период	6,3%	4,5%	4,2%	0,5%

Индекс IPO показывает
опережающую динамику

CAGR индексов: июнь 2022 – 2024 гг.:

36%
IPO

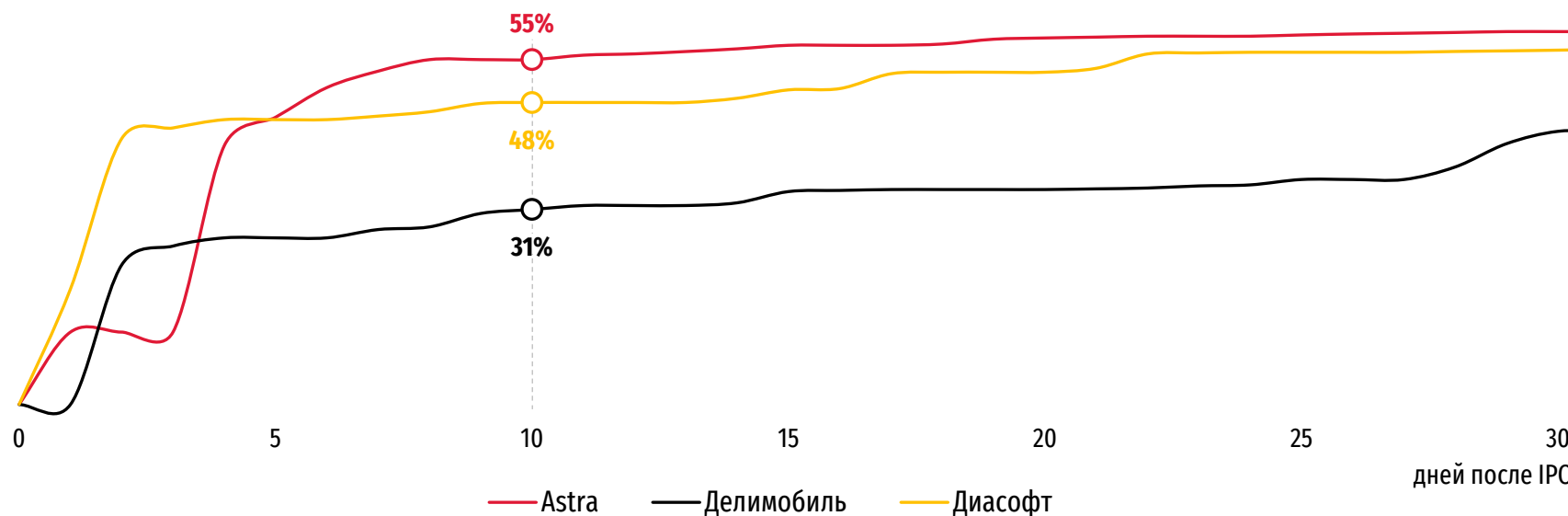
VS

15%
MOEX

Продолжится ли тренд?

В отличие от институциональных игроков розничные инвесторы рассматривают участие в IPO, как краткосрочные инвестиции

Доля инвесторов, вышедших из актива после IPO



до 55%

Инвесторов выходят из актива
в первые 10 дней

> 60%

Инвесторов являются
физическими лицами

Количество участников в IPO



96 тыс. чел

делимобиль

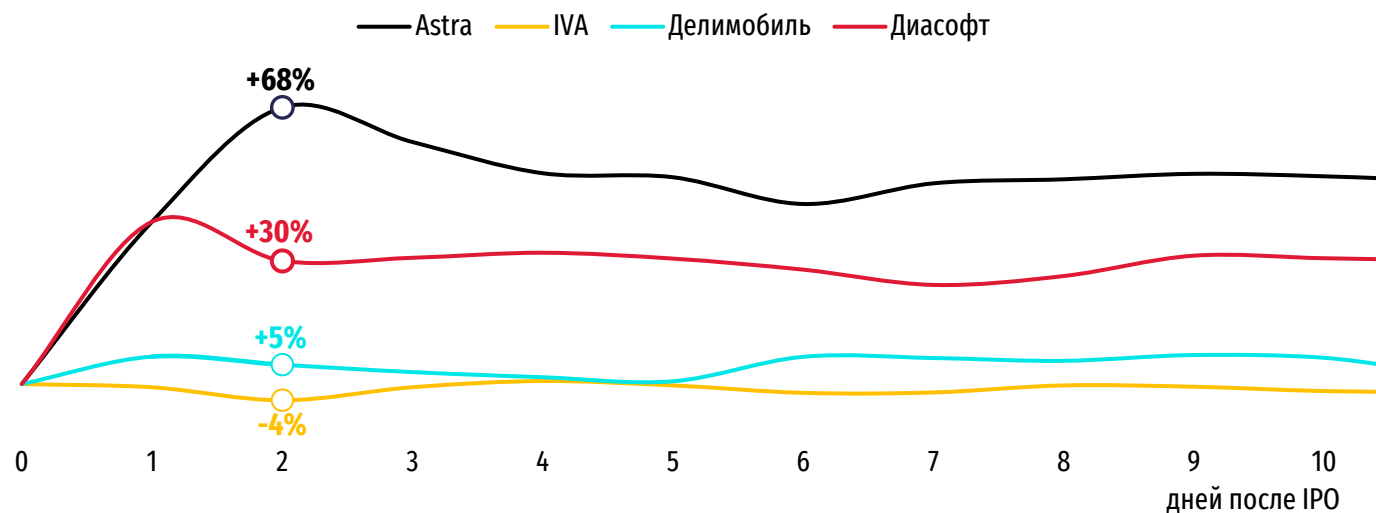
41 тыс. чел



119 тыс. чел

Основные факторы успешного IPO

Динамика цены акций после IPO



	 АСТРА	делимобиль	 DIASOFT ОСБ ПО НОСТОЯЩЕМУ	 IVA TECHNOLOGIES
Free-float	5,0%	9,0%	7,0%	11,0%
Доля физических лиц на IPO	83%	82%	64%	53%
Количество участников в IPO, тыс. чел.	96	41	119	45
EV/EBITDA на момент размещения	17x	11x	12x	15x

Что определяет успех при выходе на IPO?

- 1 Интерес со стороны инвесторов**
выстроенная маркетинговая стратегия для увеличения охвата аудитории
- 2 Адекватная оценка с потенциалом роста**
положительный трек-рекорд на IPO и предоставление инвесторам возможности заработать
- 3 Ограниченный объем предложения**
free-float в размере до 10-15% с возможностью проведения SPO в будущем
- 4 Привлечение институциональных инвесторов**
для достижения устойчивости цены акции на долгосрочном горизонте

Небольшой объем размещения может быть покрыт
розничными инвесторами. Для крупных IPO необходимо
привлечение институционалов



3,5 млрд руб.

Объем размещения на IPO



DIASOFT
всё по-настоящему

4,1 млрд руб.

Объем размещения на IPO



TECHNOLOGIES

3,3 млрд руб.

Объем размещения на IPO

делимобиль

4,2 млрд руб.

Объем размещения на IPO

Для **Pre-IPO** и **крупных размещений** эффективной стратегией является привлечение **cornerstone** инвесторов: УК, НПФ, Family Offices, Страховых компаний

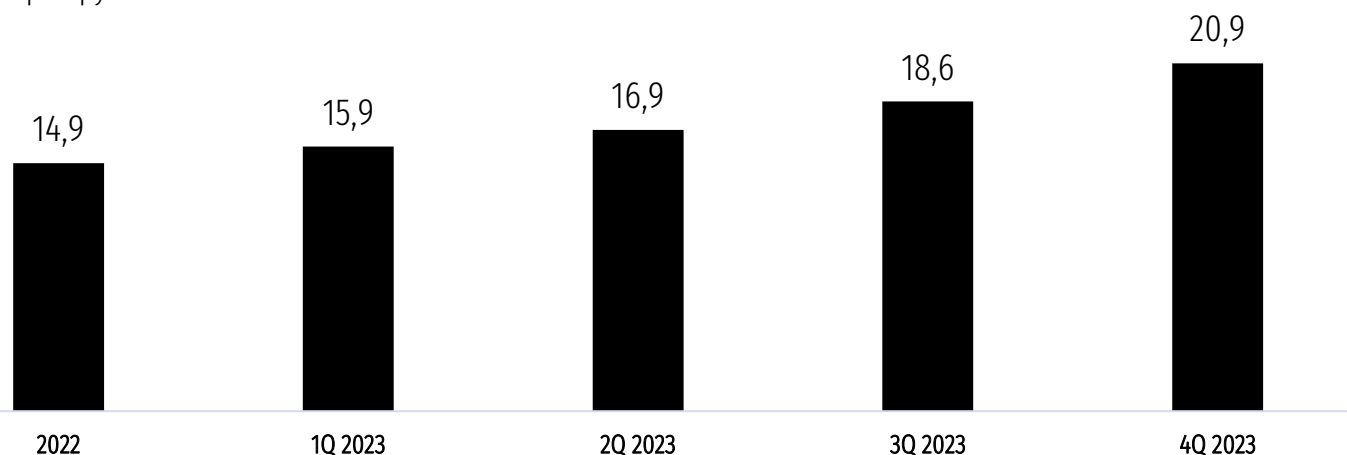
Крупные институциональные инвесторы нарастили долю в акциях российских эмитентов в 2023 г. на 8% г./г.

Aspring
CAPITAL

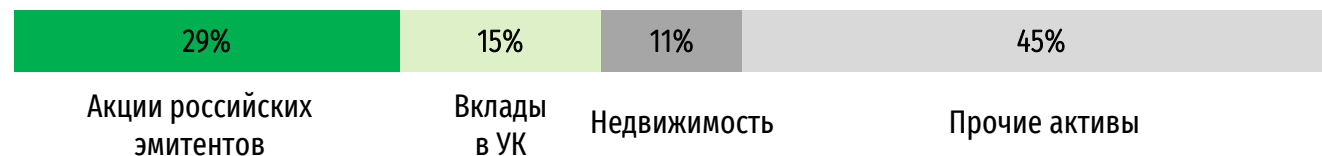
7

Объем активов под управлением УК

трлн руб.



Доля вложений ПИФ в акции российских эмитентов



Как привлечь институционалов?

- 1 PRE-IPO раунд
- 2 Конвертируемые облигации
- 3 Дополнительная аллокация во время проведения IPO

Aspring

Потенциальные возможности и ограничения российского фондового рынка

Возможности

- 1** | Потенциально высокий интерес институциональных инвесторов к участию в Pre-IPO и IPO
- 2** | Значительный объем средств физических лиц на депозитах

Ограничения

- 1** | Высокая ключевая ставка
- 2** | Дефицит размещений крупных компаний tech сектора

Aspring
CAPITAL

Алексей Куприянов

Директор

akuprianov@aspring.capital

+7 905 730-83-70

