Обзор рынка IPO за 2020 год

Катерина ТУФАНОВА,
менеджер проекта
Mergers.ru / Слияния
и поглощения в России

В 2020 году мы наблюдали резкий рост интереса к рынку IPO/SPO, его количественные значения приблизились к 2012–2013 годам. Всего в России мы отметили 17 размещений, из них первичных — 5. С начала карантина в 2020 году было 4 IPO, при этом все они проходили во втором полугодии, когда первая волна пандемии пошла на спад.

Речь идет, в частности, о размещении Kismet Acquisition One Corp., которую можно условно отнести к российским, так как владелец компании — российский бизнесмен Иван Таврин. Kismet Acquisition One Corp. относится к так называемым SPAC (Special Purpose Acquisition Company) — компаниям без активов, которые привлекают инвестиции для будущих сделок по слиянию и поглощению. Также в 2021 году господин Таврин вывел на IPO еще две такие компании — Kismet Acquisition Two Corp. и Kismet Acquisition Three Corp. В результате трех размещений бизнесмен привлек $700 млн. Также в 2020 году «Совкомфлот» и ГК «Самолет» провели размещение на Московской бирже. Первая компания привлекла около $550 млн, вторая — около $37 млн.

Самое успешное и обсуждаемое IPO 2020 года — размещение Ozon на NASDAQ. 24 ноября компания разместила 33 млн депозитарных расписок и привлекла $990 млн. Нельзя не согласиться со старшим партнером Baring Vostok Capital Partners Еленой Ивашенцевой, которая, выступая на торжественном запуске торгов на Московской бирже 25 ноября, назвала размещение Ozon «сумасшедшим успехом». В декабре стало известно, что андеррайтеры полностью реализовали свой опцион на покупку дополнительных 4 950 000 обыкновенных акций компании, представленных 4 950 000 ADS. В результате 37 950 000 ADS были приобретены новыми инвесторами, а компания получила более $1 млрд в ходе размещения.

Успешное размещение Ozon оказало значительное влияние на бизнес. После него многие компании телекоммуникационного и B2C-секторов заявили о планах провести IPO либо вывести на биржу свои подразделения — среди них X5 Retail Group (онлайн-сервисы), «ВкусВилл», Mail.ru Group (игровое подразделение), ЦИАН, «Делимобиль», Dodo Brands.

Рынок IPO следует вектору роста и в 2021 году. В январе прошло небольшое IPO «Светофор Групп» на Московской бирже. Это размещение говорит о том, что уже не только гиганты бизнеса, но и менее крупные компании рассматривают подобный вариант привлечения средств.

В начале марта прошло успешное IPO Fix Price. Компания разместила акции на Лондонской бирже по цене $9.75 за штуку. Было размещено 178.37 млн — около 21% от общего числа выпущенных акций, объем размещения оценивается в $1.74 млрд.

Также о планах по размещению заявили компании промышленного и сырьевого сегмента. Например, в скором времени мы можем увидеть IPO группы «Цифра» — разработчика цифровых технологий и роботизированной техники для промышленных производств в горной, нефтегазовой, химической и машиностроительной отраслях. Также на биржу планирует вернуться Nordgold. Компания уже размещалась в Лондоне в 2012 году, но в 2017 году было решено прекратить листинг. Летом этого года Nordgold планирует снова провести листинг в Лондоне летом, компания может разместить более 25% акций исходя из оценки всего бизнеса в $5 млрд. О планах по размещению акций на Московской бирже в середине марта сообщал и другой золотодобытчик — GV Gold, однако уже в конце месяца компания объявила о переносе

IPO из-за высокого уровня рыночной волатильности.

В конце апреля успешное первичное размещение на Московской бирже провел лесопромышленный холдинг Segezha Group, подконтрольный АФК «Система». Цена предложения составила 8 рублей за акцию, исходя из чего рыночная стоимость компании составила 125,5 млрд рублей. В рамках IPO компания разместила новый пакет в 31.4% от ранее выпущенных обыкновенных акций на 30 млрд рублей.

Стоит отметить историю, пока не получившую успешного завершения, — IPO онлайн-кинотеатра ivi. Компания заявила о планах проведения размещения в США одновременно с Ozon. Однако 18 декабря 2020 года депутат от «Единой России» Антон Горелкин внес в Госдуму поправки в закон «Об информации, информационных технологиях и защите информации». Он предложил регламентировать структуру собственности работающих преимущественно в России онлайн-кинотеатров, или, как они называются в законе, аудиовизуальных сервисов. Доля иностранцев в них должна быть ограничена 20%. Законопроект господина Горелкина делает размещение на американской бирже бессмысленным, отмечали аналитики, и 13 января 2021 года стало известно, что ivi решил отложить IPO. В марте сообщалось, что ivi может изменить корпоративную структуру для проведения IPO. В апреле стало известно, что законопроект господина Горелкина будет отозван и внесен уже в новой редакции. В ней планируется учесть предложение участников рынка отказаться от ограничений по структуре владения сервисами, введя вместо этого изменения в управлении ими. Таким образом, есть все шансы, что в 2021 году мы увидим и размещение ivi.

Завершая обзор, отметим, что пандемия и последовавшая самоизоляция ускорили популяризацию online-сервисов, направленных на розничного потребителя, — это онлайн-магазины, сервисы по доставке и другие проекты, позволяющие выполнить то или иное действие удаленно. Эти бизнесы масштабируются и растут в цене, что позволяет им рассматривать такой вариант привлечения средств, как IPO. Также на фоне успешных размещений прошлого года и растущего интереса к механизму с участием SPAC мы ожидаем дальнейший рост этого рынка во всех отраслях.

Таблица 1
IPO компаний с российским капиталом

Компания	Дата	Статус	Капитализация на момент размещения, $ млн	Выручка (за предшествующий размещению год), $ млн	Объем привлеченных средств, $ млн	Биржа
Selecta Biosciences	27.06.2016	Завершено	217	6	65	NASDAQ
ФГ «Будущее»	28.10.2016	Завершено	930	192	185	Московская биржа
«Русснефть»	24.11.2016	Завершено	2500	2022	500	Московская биржа
«Детский мир»	08.02.2017	Завершено	1055	1188	300	Московская биржа
«Обувь России»	19.10.2017	Завершено	271	149	103	Московская биржа
En+ Group	03.11.2017	Завершено	8000	9780	1500	LSE
Globaltruck	03.11.2017	Завершено	132	93	65	Московская биржа
HeadHunter	08.05.2019	Завершено	837	98	220	NASDAQ
«Дон Агро»	12.02.2020	Завершено	26	0.5	4	Сингапурская биржа
Kismet Acquisition One Corp.	05.08.2020	Завершено	—	—	250	NASDAQ
«Совкомфлот»	07.10.2020	Завершено	3180	1665	550	Московская биржа
Группа «Самолет»	28.10.2020	Завершено	735	789	37	Московская биржа
Ozon	24.11.2020	Завершено	7100	1247	1140	NASDAQ
«Светофор Групп»	17.01.2021	Завершено	25.8–28.6	3.3 (2019 год)	3.2–4.4	Московская биржа
Kismet Acquisition Two Corp.	18.02.2021	Завершено	—		200	NASDAQ
Kismet Acquisition Three Corp.	18.02.2021	Завершено	—		250	NASDAQ
Fix Price	09.03.2021	Завершено	8280	2641	1740	LSE, Москвоская биржа
Semrush	25.03.2021	Завершено	1950	144	140	NYSE
Segezha Group	28.04.2021	Завершено	1676	959	401	Московская биржа
ivi	—	Отложен	—	122 (2020)	—	NASDAQ
GV Gold (высочайший)	—	Отложен		471 (2020)		Московская биржа
Nordgold (IPO II)	лето 2021	Планы	5000 (планы)	1861 (2020)	—	LSE
Positive Technologies	конец 2021 — начало 2022	Планы	2000–4000 (планы)	78	200–300	Московская биржа
Совкомбанк	2021-2022	Планы		—	300–500	—
«Делимобиль»	конец 2021 — начало 2022	Планы	—	74 (2020)	более 300 млн (планы)	NYSE
Санкт-Петербургская биржа	2022	Планы	1000–5000 (планы)	—		—
ЦИАН	2022	Планы	1000 (планы)	56 (2019)		NASDAQ
Группа «Цифра»	2023	Планы	400 (планы)	36 (2020)	200 (планы)	Московская биржа
Dodo Brands	начало 2024	Планы	—	805 (планы к 2024)	50–100 (планы)	—
«Рольф»	—	Планы	—	3422 (2020)	—	—
«ВкусВилл»	—	Планы		1780 (2020)		Московская биржа или NASDAQ
Онлайн-сервисы X5 Retail	—	Планы		304 (2020, совокупный оборот)	—	—
Образовательные сервисы Mail.ru	—	Планы	—	—	—	—
Сервисы Сбера	—	Планы	—	—	—	—
«Ростелеком» — Центры обработки данных	в течение 3 лет	Планы	—	361 (ожидается)	—	—
«Европлан» (IPO II)	—	Планы	—	1378	—	Московская биржа