



ZORKO

ИКСЫ

НОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Владислав Пантелеев

Основатель Zorko  
Управляющий партнер PFL Advisors



@PONTIJ

# План

1. Вызовы и возможности
2. Решение – это Платформа
3. Особенности Платформы (в сравнении с Биржей)
4. Стратегия размещения, оценка
5. One stop shop

# 1. ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

# >50%

## технологичных рынков занимали ушедшие из России западные компании

Доля рынка РФ, оставленная западными компаниями:

**ЛЕКАРСТВА**

# 50%

рынка

**ПРОГРАММНОЕ  
ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

# 60%

рынка

**МОБИЛЬНОСТЬ,  
ТРАНСПОРТНЫЕ  
СРЕДСТВА**

# 65%

рынка

# 0x доля западных фондов «помножилась на ноль»

В объеме торгов  
на Мосбирже

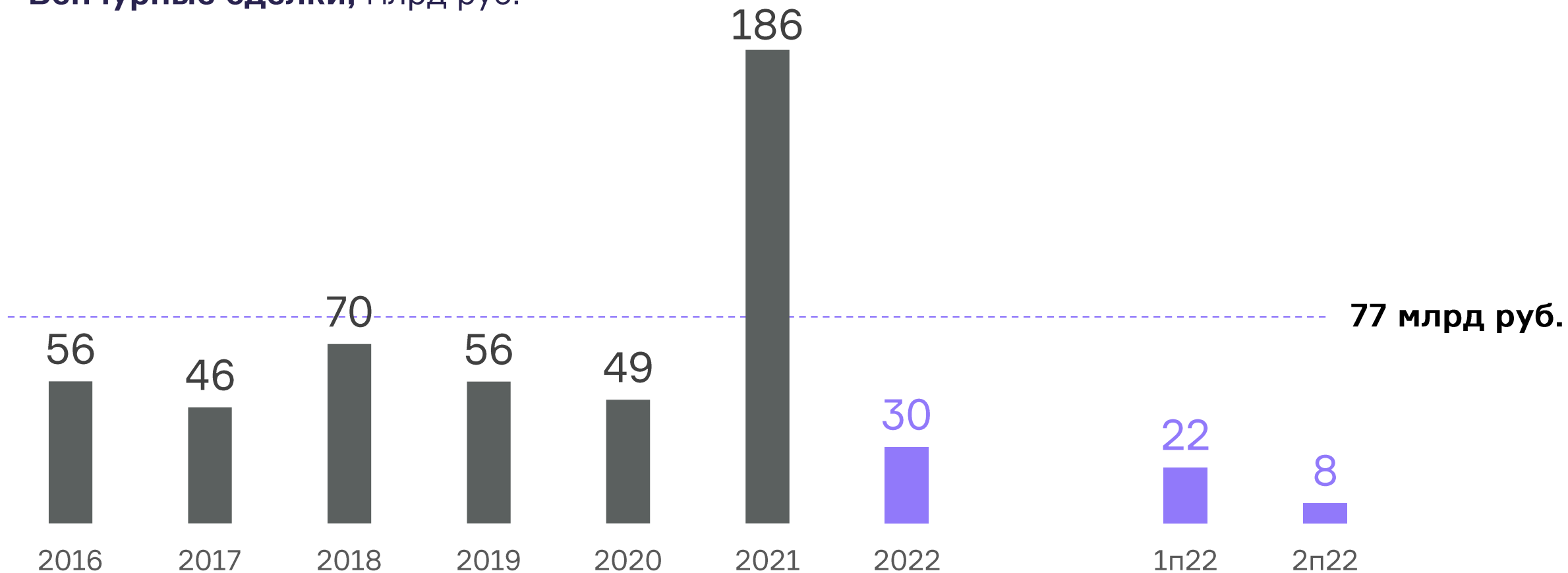
50% ↘ 0%

В новых венчурных  
инвестициях в РФ

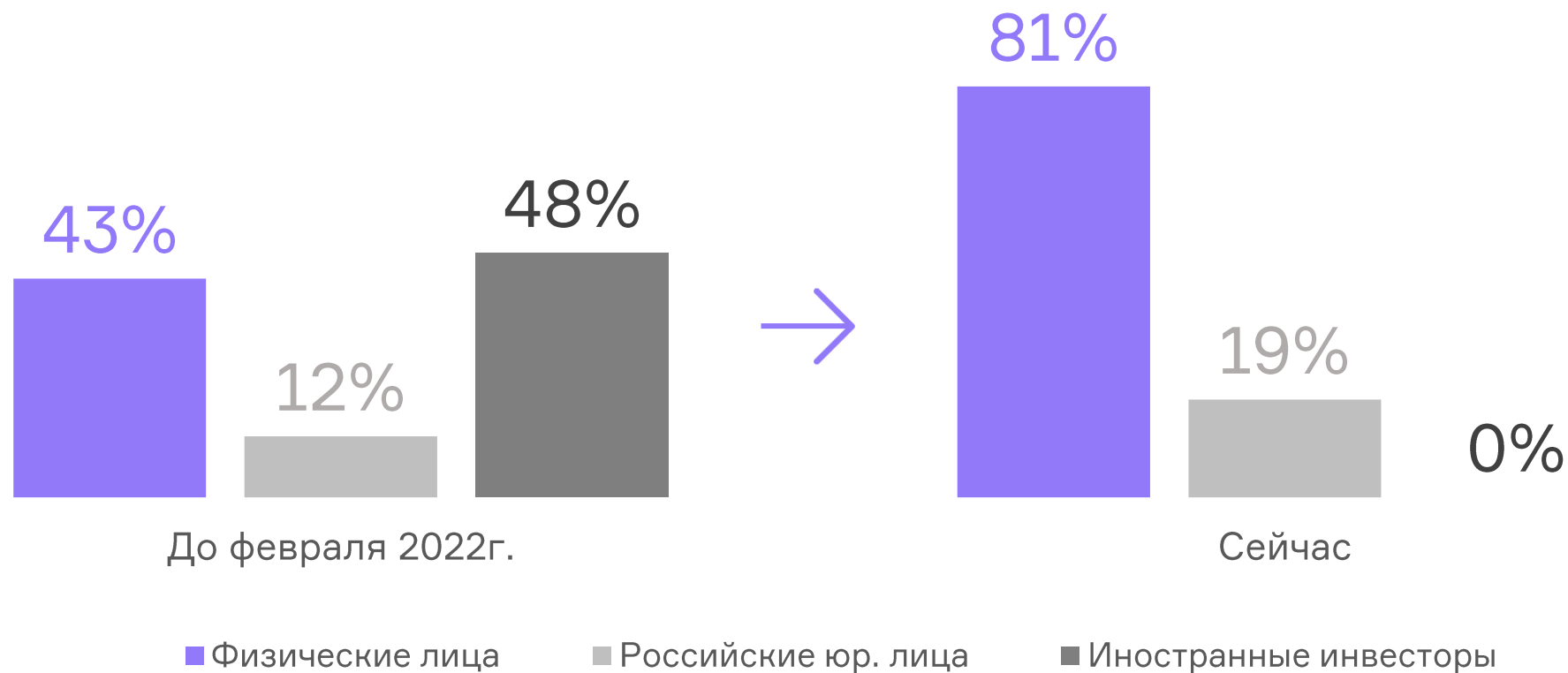
25-50% ↘ 0%

# -60% от среднего за 2016-2021

Венчурные сделки, млрд руб.

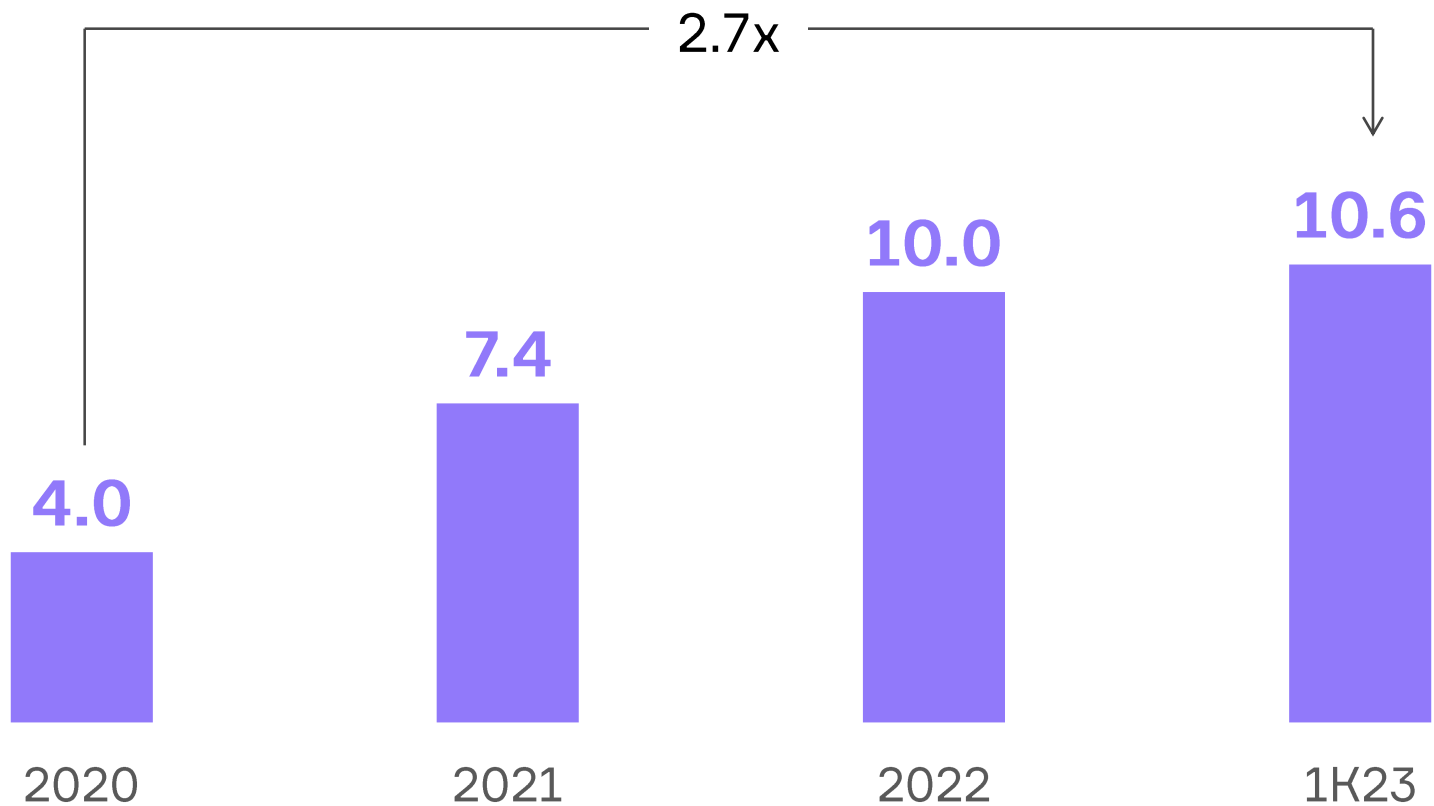


# 80% доля физлиц в объеме торгов акциями на Мосбирже



# 2.7x

Число активных брокерских счетов физлиц с конца 2020 года выросло в 2.7x





# 3 трлн или 100 лет

Вложения физлиц  
в акции на бирже



Венчурные  
инвестиции  
и IPO в 2022 г.

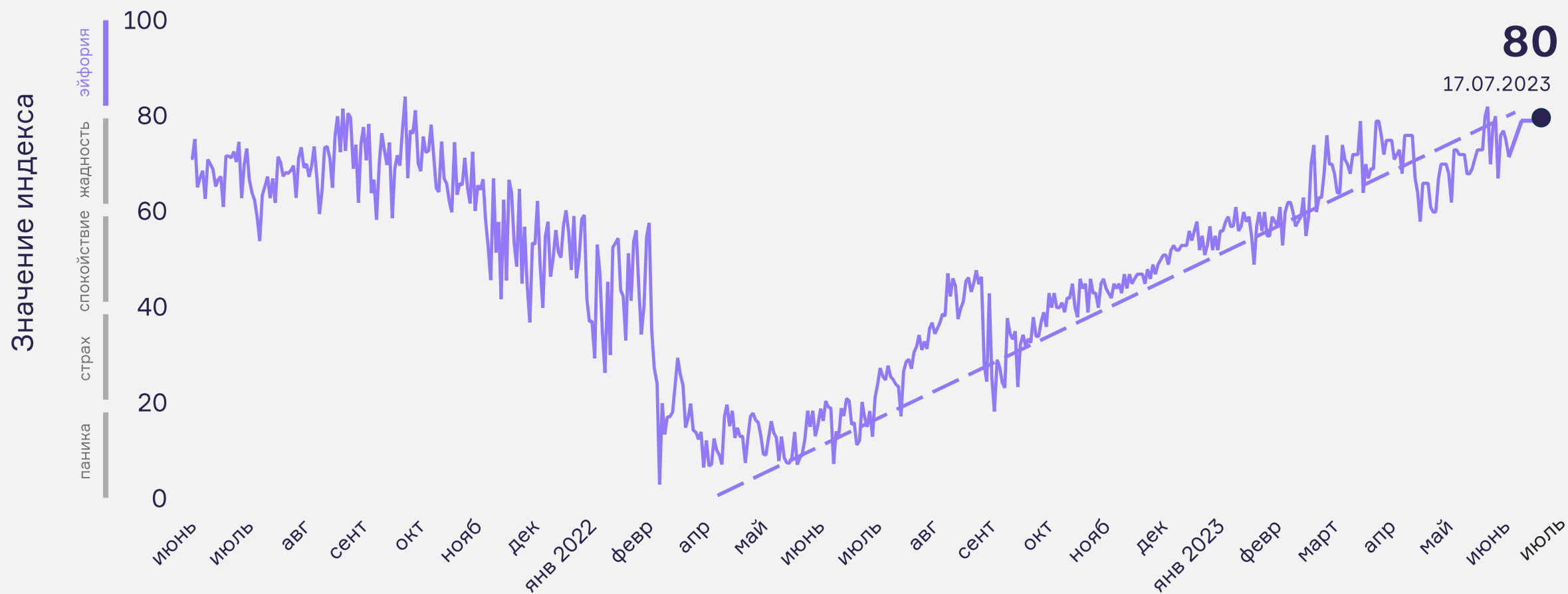


## 100 лет

Потребуется венчурным  
фондам, чтобы повторить  
вложения физлиц в акции  
на бирже

# 80 как до февраля 2022

## История ЖиС за 2 года



# 50%

Готовы покупать акции  
новых быстрорастущих и  
технологических компаний  
и ждут новых IPO в России



# 2. ЕСТЬ РЕШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПЛАТФОРМА

# Фокус Zorko

Стадии развития быстрорастущих и технологических компаний

1.

ПОСЕВНАЯ  
(пилотный  
проект, MVP)

2.

ТИРАЖИРОВАНИЕ  
(тиражирование  
MVP)

3. [ + ]

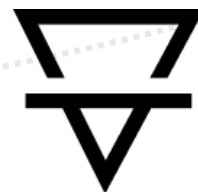
МАСШТАБИРОВАНИЕ  
(захват рынка РФ,  
выход на экспорт)

4.

ЗРЕЛЫЕ компании,  
лидеры рынков

Фокус Zorko

Фокус Мосбиржи



ZORKO



Оценка компании

# IPO и pre-IPO

## НА БИРЖЕ

**WHOOSH**

2.1 млрд руб.

*future inside*  
**Genetico**®

179 млн руб.

## НА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМАХ

**РБТ**

235 млн руб.

**hyper**

127 млн руб.

# Пример Hyper

Стадии развития быстрорастущих и технологических компаний

1.

**ПОСЕВНАЯ  
СТАДИЯ**  
(пилотный  
проект, MVP)

Реализовано  
2022 – 1П 2023

Нижний Новгород  
44 ЭЗС

Оценка компании

2.

**ТИРАЖИРОВАНИЕ**  
(тиражирование MVP)

Мы здесь  
К началу 2024 года

5 регионов  
150 зарядок  
Выход на  
самокупаемость

3.

**МАСШТАБИРОВАНИЕ**  
(захват рынка РФ,  
выход на экспорт)

2024 - 2027

Федеральный игрок  
2 500 зарядок

4.

**ЗРЕЛЫЕ компании,**  
лидеры рынков

2025-2027 год

IPO

# 3. ОСОБЕННОСТИ ПЛАТФОРМЫ



# Особенности Платформы в сравнении с Биржей

	Zorko	Мосбиржа
Сроки размещения	3 мес.	12 мес.
Сложность	Относительно низкая	Высокая
Капитализация при размещении	1-10 млрд руб.*	10+ млрд руб.
One stop shop	✓	Посредники
Ликвидность на вторичном рынке	?	Высокая

\*Ограничение в привлечении средств: эмитент может привлечь Платформе не больше 1 млрд руб. за календарный год

# 4. Стратегия размещения на платформе (оценка)

# Зачем эмитенту листинг на Платформе

## 1. Политический (привлечь акционеров-амбассадоров)

Общество и государства стимулируют частные инвестиции в быстрорастущие компании и настроено поддерживать те компании, в которых участвует широкий круг акционеров.

## 2. Узнаваемость и конвертируемость акции компании (высокая оценка)

Быть богатым и сделать из акций валюту: листинг и вторичный рынок (с дальнейшим IPO на Московской бирже).

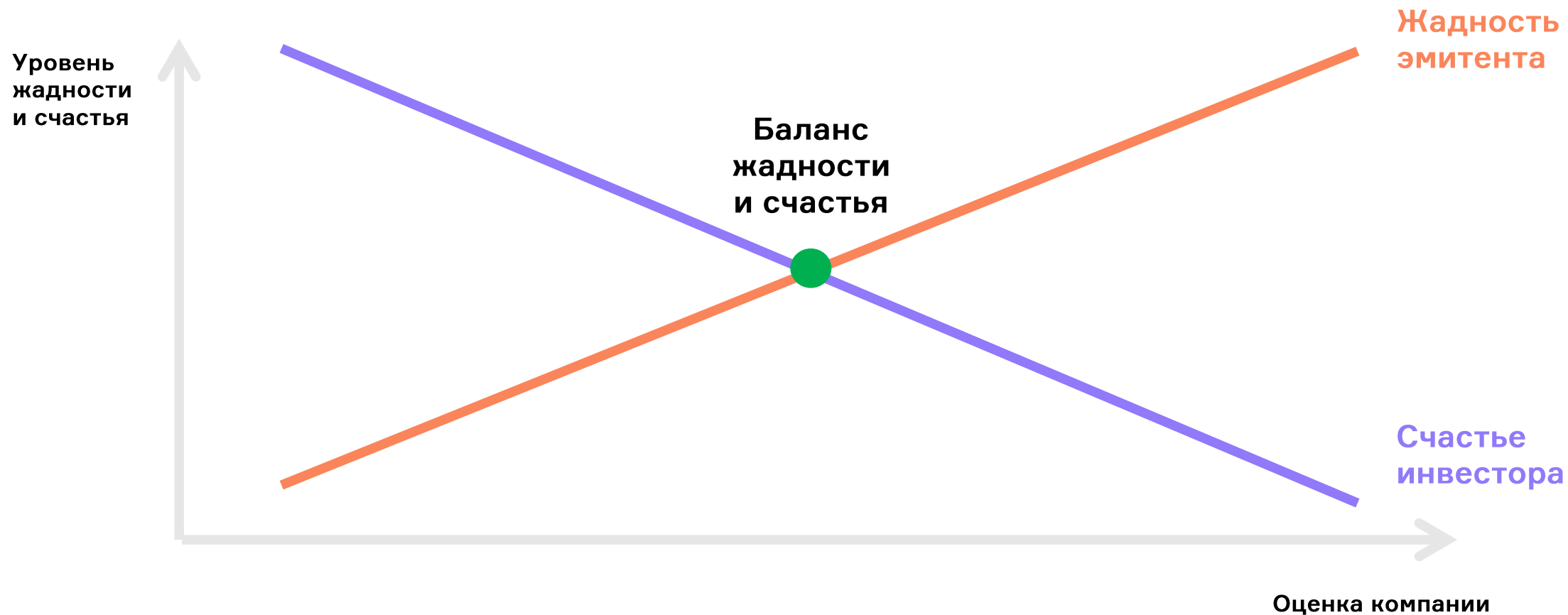
## 3. Потребность в финансировании

Удовлетворить потребность в капитале. Акционерный капитал привлекается по рыночной оценке от сотен инвесторов, а не по заниженной оценке венчурных фондов.

## 4. Открытость

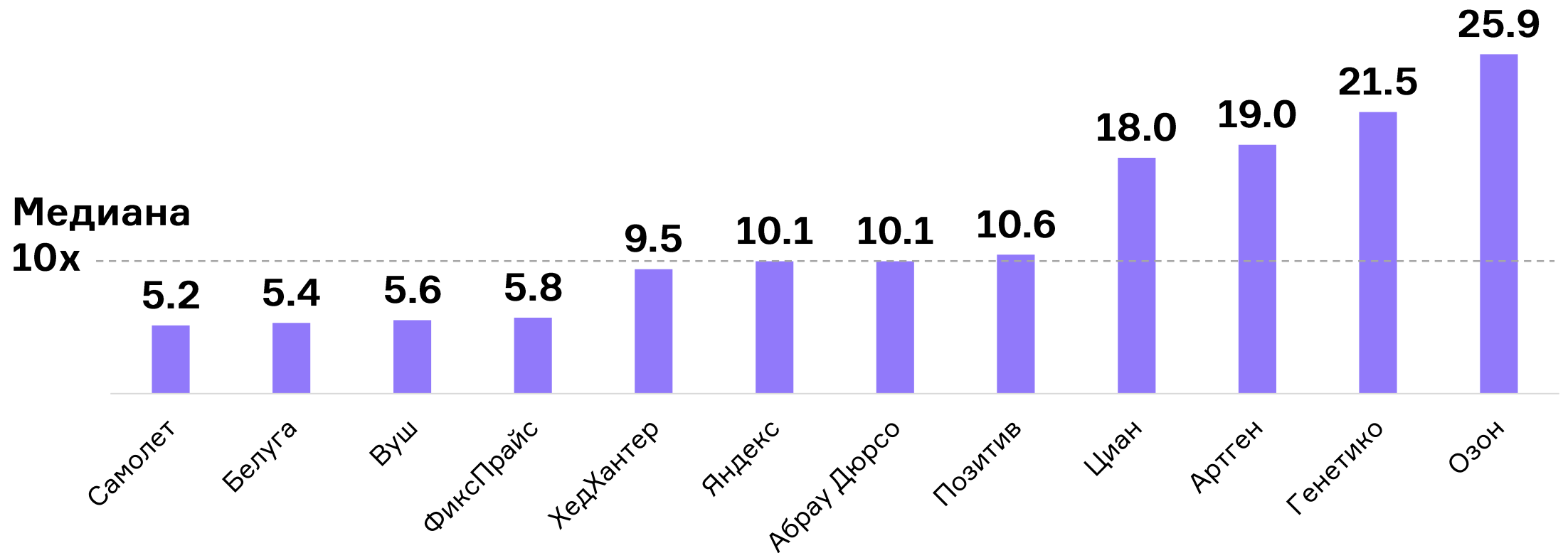
Открытость позволяет удешевить долговой и акционерный капитал для компании.

# Оценка: баланс жадности и счастья



# 10x

EV / EBITDA 2023 частных несырьевых компаний роста на Мосбирже\*



Оценки PFL Advisors, для ИСКЧ и Генетико EBITDA до вычета расходов на R&D, для Самолета данные по управленческой отчетности, все данные на 19.07.2023

\*кроме кредитных и некредитных финансовых организаций

# Формула точки равновесия

**На момент IPO  
на Бирже**

EV / EBITDA растущих  
компаний на бирже = **10x**  
(дать дисконт к аналогам)

**EBITDA >1 млрд**

**Оценка >10 млрд**



WACC 30%

**На момент размещения  
на Платформе**

EV / sales = **около 3x**

# Формула точки равновесия: калькулятор

Лет	pre-IPO Zorko Сегодня	1	2	IPO MOEX 3	4	5	6
<u>Показатели бизнеса</u>							
Выручка, млрд руб.	1.5	2.2	3.0	4.1	5.3	6.7	8.3
% рост г/г		45%	40%	35%	30%	25%	25%
ЕБИТДА, млрд руб.	0.01	0.1	0.5	1.2	1.6	2.0	2.5
% маржа	1%	5%	15%	30%	30%	30%	30%
<u>Оценка</u>							
Рыночная EV / ЕБИТДА С дисконтом к аналогам				10x 8x			6x
<b>Стоимость бизнеса, млрд руб.</b>	<b>4</b>			<b>10</b>			<b>15</b>
<u>Привычные мультипликаторы</u>							
EV / Sales	3.0x			2.4x			1.8x
EV / ЕБИТДА	~500x			8.0x			6.0x
<u>Доходность инвестора, % годовых</u>							
		30%			15% + дивиденды		
		на Платформе			на Бирже		

# 5. One stop shop



# One stop shop

## Юридическая поддержка

Консультации по вопросам размещения

Формирование инвестиционного предложения

Оформление договоров

Помощь с регистрационными действиями для уставных документов и дополнительных выпусков

Помощь с организацией ОСА

## PR/IR и маркетинг

Разработка PR/IR и маркетинговой стратегии

Подготовка пресс-релиза

Мониторинг медиа-освещения

## Аналитика

Анализ потенциала для краудинвестинга

Построение / валидация финансовой модели

Подготовка аналитических материалов

Построение стратегии размещения

Консультации по организации IR отдела

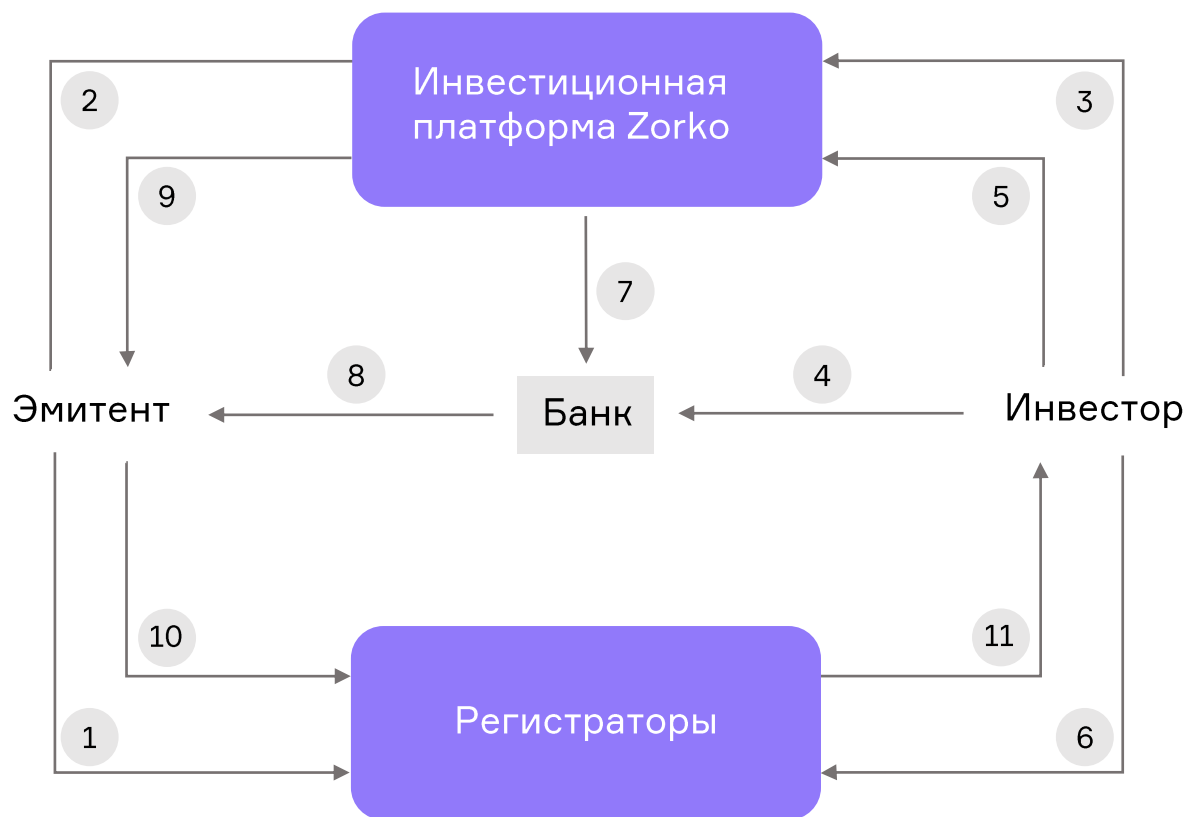
## Техническая реализация

Размещение инвестиционного предложения на платформе

Раскрытие информации для инвесторов

Присоединение инвесторов к договору инвестирования

# Схема работы инвестиционной платформы Zorko



Платформа Zorko работает согласно Федеральному закону «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 N 259-ФЗ

Платформа Zorko (ООО "ПФЛ Новые инвестиции") входит в реестр операторов инвестиционных платформ ЦБ РФ

- 1 Эмитент регистрирует дополнительный выпуск акций
  - 2 Эмитент размещает инвестиционное предложение на платформе
  - 3 Инвесторы регистрируются на платформе
  - 4 Инвесторы переводят средства под размещение на номинальный счет оператора инвестиционной платформы
  - 5 Инвесторы заходят в размещение
  - 6 Инвестор регистрируется и открывает счет в регистраторе
- 
- 7 Платформа подает в банк распоряжение о переводе денежных средств эмитенту
  - 8 Перевод собранных средств эмитенту
  - 9 Платформа передает данные о размещении (акционеры и количество акций)
  - 10 Эмитент согласно данным (п. 9) передает распоряжение Регистратору о внесении записей в реестр
  - 11 Регистратор записывает в реестр (на счета акционеров) акции, размещенные на платформе

# Требования к эмитентам (1/2)

## 1. Российские юр. лица в форме АО\*

## 2. Желание работать с публичным рынком

- Представитель миноритариев в СД
- Регулярные раскрытия информации: годовая отчетность, повестки и решения СД и др.
- Сотрудник, ответственный за IR
- Финансовая отчетность (лучше МСФО, но достаточно РСБУ и управленческой отчетности)

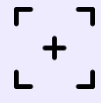
\*кроме кредитных и некредитных финансовых организаций

# Требования к эмитентам (2/2)

3. Мы фокусируемся на быстрорастущих и технологичных, способных прийти до IPO за 2-3 года

ПОСЕВНАЯ  
СТАДИЯ  
(пилотный  
проект, MVP)

ТИРАЖИРОВАНИЕ  
(тиражирование  
MVP)

МАСШТАБИРОВАНИЕ   
(захват рынка РФ,  
выход на экспорт)

ЗРЕЛЫЕ  
компании,  
лидеры рынков



Фокус Zorko

- Подтвержденный выход на тиражирование
- Сильная команда и партнеры

Фокус Zorko  
Основной приоритет

- Рост выручки минимум от 25% в год
- Размер выручки 0.5-3 млрд руб.

Мосбиржа

# Этапы работы с Zorko



## Со стороны Zorko:

- Анализ компании, построение финансовой модели, расчет фундаментальной цены

- Формирование IR кампании  
- Юридическая поддержка и подготовка необходимых документов

- Информационная и аналитическая поддержка – пул инвесторов  
- Техническая возможность привлечь массового инвестора

- Поддержание публичности и узнаваемости компанией  
- Техническая возможность купли/продажи акций

## Со стороны эмитента:

- Предоставление операционных и финансовых данных, их обсуждение

- Участие в собрании акционеров  
- Предоставление документов

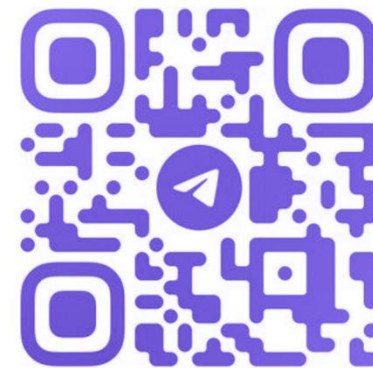
- Участие компании и ее менеджмента в публичных коммуникациях  
- Работа IR службы  
- Проведение встреч с инвесторами и акционерами  
- Раскрытие отчетности

# КОНТАКТЫ

## Владислав Пантелеев

Основатель Zorko

Управляющий партнер PFL Advisors



@PONTIJ