

Review

Тренд на IPO не остановить

— капитал —

Минувший квартал стал для российских компаний рекордным с точки зрения размещения акций. По данным Refinitiv, за три месяца на рынке акционерного капитала были проведены сделки на \$2,4 млрд, максимум за последние семь лет. Эмитенты воспользовались окном, открывшимся благодаря масштабным шагам монетарного стимулирования со стороны центробанков развитых стран. При этом американский рынок пережил настоящий бум IPO, а также роста разменных акций.

Третий квартал оказался очень успешным для рынка акционерного капитала, свидетельствуют данные информационно-аналитической компании Refinitiv. За три месяца российские компании провели десять сделок по размещению акций на общую сумму \$2,36 млрд. Большой объем средств эмитенты привлекали на рынке акционерного капитала во втором квартале 2013 года: тогда было проведено всего шесть сделок суммарным объемом \$4,7 млрд. В последующие годы на фоне санкционного противостояния между Россией и западными странами результаты лишь иногда превышали \$1 млрд.

За минувший квартал прошло сразу несколько крупных сделок. В частности, действующие акционеры Polymetal International PLC провели сразу три ускоренных размещения (ABB) на общую сумму \$1,126 млрд. В сентябре допэмиссию на \$200 млн провела Mail.ru Group Ltd, к тому же компания разместила конвертируемые облигации на \$400 млн.

Важным достижением октября стало IPO «Совкомфлота», который разместил на Московской бирже акции на \$500 млн. Это размещение стало первым первичным размещением в России с 2017 года, когда на биржу вышел «Детский мир». К тому же это первая приватизационная сделка с момента размещения АЛРОСА в 2013 году. IPO российских компаний были и раньше, но преимущественно на иностранных площадках. В частности, весной 2019 года первичное размещение акций на американской NASDAQ провела HeadHunter, заработав при этом \$220 млн.

Настоящий бум IPO состоялся в третьем квартале в США. По оцен-

«РЫНОК НАЧНЕТ РАСТИ ОПЕРЕЖАЮЩИМИ ТЕМПАМИ»

О способах участия физических лиц в IPO на международном рынке, продуктовых решениях, призванных облегчить этот процесс, перспективах российского рынка первичных размещений рассказал „Ъ“ председатель совета директоров QBF РОМАН ШПАКОВ.

— Как инвесторы могут поучаствовать в IPO иностранных компаний?

— Чтобы получить прямой доступ к первичным размещениям, нужно быть квалифицированным инвестором. Для этого владелец капитала, если коротко, должен отвечать одному из следующих требований: 6 млн руб. денежными средствами либо бумагами, активность на фондовом рынке, соответствующее образование или опыт работы, наличие сертификатов (например, аттестаты ФСФР, сертификаты CFA, CMA, FRM).

Причем каждый профучастник квалифицирует инвестора самостоятельно и не может принимать соответствующие документы от других участников рынка.

— В размещениях на каких площадках участвуют ваши клиенты?

— В основном им интересны IPO на американских площадках — NYSE, NASDAQ. На эти площадки приходится самое большое количество первичных размещений.

— Планируете расширять доступ инвесторов и к другим рынкам, например азиатскому, в какой перспективе?

— В ближайшем будущем Азия может опередить американский рынок по количеству размещений. Азиатский рынок активно развивается, в то время как в США наблюдается некоторая стагнация, которая пусть и не так явно видна сейчас, но в перспективе нескольких лет очевидно усилится. Как только начнет стихать ажиотаж вокруг американского рынка, а капитал будет искать точки применения в других местах, мы сразу предложим клиентам инфраструктуру для участия в IPO на азиатских площадках.

— С каким объемом средств инвестор может поучаствовать в IPO?

— Если речь идет о квалифицированных инвесторах и прямом участии в размещениях, то минимальный порог начинается с \$10 тыс. Для тех, кто не является квалифицированным инвестором либо не хочет постоянно следить за всеми размещениями на рынке и принимать решение по каждой из компаний, мы разработали продукт «Первичные размещения», в основе которого лежат иностранные ETF. В этом случае порог входа начинается от 100 тыс. руб.

С начала 2020 года ряд иностранных биржевых фондов, участвующих в первичных размещениях, прибавил в стоимости примерно 60–70%. Это свидетельствует о том, что рынок, мягко говоря, перспективен.

— Почему в качестве базового актива выбрали иностранные ETF? В чем преимущество такой упаковки?

— Такая упаковка имеет ряд преимуществ перед прямым участием в IPO. Это не только низкая минимальная сумма входа и отсутствие необходимости получения статуса квалифицированного инвестора, но и более короткий горизонт инвестирования, возможность досрочного выхода, широкий географический и отраслевой охват размещений. В результате достигается высокая степень диверсификации рисков при достаточно высокой целевой доходности.



ИРИНА МАЛЮЖИНА

— За счет чего достигается защита капитала?

— Защита достигается за счет ограничения лимита максимальной просадки в 25%.

— На какую доходность ориентируются клиенты? Какой горизонт инвестирования?

— С начала года доходность по включенным в продукт ETF составляет около 70% в долларах, хотя, конечно, стоит понимать, что так может быть не всегда. И это публичная информация по всем фондам. Горизонт инвестирования я бы обозначил от одного-двух лет с учетом диверсификации всех рисков.

— Считается, что IPO — высокорисковая инвестиция и подойдет не всем инвесторам.

— Всем инвесторам IPO не подойдет — слишком рискованное и нервное это занятие. Именно поэтому отчетность, например, в классическом доверительном управлении публикуется раз в месяц или даже раз в квартал, потому что анализ ежедневной волатильности — слишком большой стресс для владельцев капитала.

Изначально регулятор был против участия российских инвесторов в зарубежных размещениях по причине оттока капитала за рубеж. Однако в этом году тренд сменился: Банк России своевременно распознал потребность рынка — инвестор с учетом снижающейся ключевой ставки не готов получать 3–5% годовых по депозиту. На фоне оттока капитала из банковской сферы помещать инвесторам в их желании участвовать в зарубежных размещениях невозможно. В итоге ЦБ принял совершенно правильное решение ограничить риски для инвесторов, имеющих небольшой опыт на рынке. Идеальность технического исполнения данного ограничения — вопрос дискуссионный. Но то, что оно было необходимо, — это бесспорный факт.

Что же касается размещений в России, возможно, мы находимся сейчас где-то в 2001–2002 годах по уровню развития нашего российского фондового рынка. Не по количеству брокерских счетов или объему торгов на отечественных биржах, а именно в вопросе выхода российских компаний на IPO. Но очень велика вероятность того, что рынок начнет расти опережающими темпами, а инвесторы, которые инвестируют в классические инструменты, такие как депозиты, будут с улыбкой вспоминать годы, когда они не хотели разбираться в активах, которые могут принести высокий доход.

— Не планируете расширять линейку за счет фондов компаний, которые только готовятся к IPO?

— Тема очень актуальна, мы видим спрос со стороны клиентов, желающих заработать на pre-IPO еще больше, чем на IPO. Однако на рынке уже были не очень удачные попытки в этом направлении, когда денежные средства клиентов инвестировались в компании, которые так и не вышли на IPO.

При такого рода инвестициях важно понимать, что pre-IPO должно стать именно pre-IPO, а не средством для получения очередного раунда инвестиций руководством компании без перспектив выхода на биржу. Как это понять? Например, если компания начинает заявлять, что IPO входит в ее стратегию, то надо смотреть на ее текущих акционеров. В случае если среди них есть те, кого больше волнует конкретный краткосрочный или среднесрочный прирост стоимости актива, то мы понимаем, что в этот актив входит стои. Но даже в этом случае есть вероятность, что размещение не состоится, и об этом всегда стоит помнить.

как аналитиков QBF, за три месяца на американских фондовых биржах NYSE и NASDAQ было проведено 72 первичных размещения против 40 кварталом ранее. Минувший квартал стал самым успешным для рынка за последние четыре года, отмечают аналитики. В целом за девять месяцев на американских площадках состоялось 136 IPO на общую сумму \$50,8 млрд, что выше результата за весь 2019 год (\$50 млрд) и близко к уровню 2018 года (\$52,8 млрд).

Взрывной активности компаний по проведению первичных размещений способствовало быстрое восстановление рынка после мартовского обвала. К началу октября американские фондовые индексы S&P 500 и NASDAQ Composite продемонстрировали рост на 7% и 27% с начала текущего года соответственно. Не последнюю роль в этом восстановлении сыграли программы монетарного стимулирования со стороны центробанков и правительства развитых стран. По данным Bank of America, в период с марта по конец августа в мире были объявлены программы фискального стимулирования на общую сумму \$11,4 трлн, денежного стимулирования — на \$8,5 трлн. В частности, в США запустили программы поддержки общим объемом \$6,2 трлн. С учетом того что доходности суверенных облигаций развитых стран торгуются на околонулевом уровне, инвесторы для покрытия инфляции вынуждены размещать средства в рискованные активы.

В результате масштабного притока ликвидности компании смогли успешно разместить акции, а инвесторы — заработать на их последующем росте. Так, акции ETF фонда Renaissance IPO, который инвестирует в акции компаний, осуществивших первичное размещение на американских фондовых биржах, взлетели на 75% с начала 2020 года и больше чем на 100% — с конца марта. «За десять месяцев этого года средний рост акций в первый день их торгов в США составил 36,5%, что в два с половиной раза выше показателя за аналогичный период 2019 года и является рекордом за последние пять лет. Средний рост стоимости акций с момента IPO до даты окончания lock-up периода также оказался рекордным за последние пять лет и составил 45,9%», — отмечают аналитики QBF.

Василий Синяев

600 крупнейших компаний России

Рейтинг крупнейших компаний России по объему реализации продукции (RAEX-600)* (Продолжение. Начало на стр. 13)

Место по итогам 2019 года	Место по итогам 2018 года	Группа компаний / компания	Регион	Отрасль	Объем реализации в 2019 году (млн руб.)	Объем реализации в 2018 году (млн руб.)	Темпы роста (%)	Объем реализации в 2019 году (\$ млн)	Прибыль до налогообложения в 2019 году (млн руб.)	Чистая прибыль в 2019 году (млн руб.)	Тип отчетности
117	114	«Рено Россия»	Москва	машиностроение	143 529,9	137 286,4	4,5	2 221,1	-336,7	-117,1	РСБУ
118	136	«Бост Прайс» (сеть магазинов Fix Price)	—	розничная торговля	143 043,9	108 989,3	31,2	2 213,6	15 625,6	12 442,1	РСБУ
119	110	Национальный завод нефтепродуктов	Ростовская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	142 701,3	142 764,6	-0,4	2 208,3	4 558	3 604,4	РСБУ
120	70	«Мостотрест»	—	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	142 559	206 303	-30,9	2 206,1	2 009	522	МСФО
121	—	«Мессогазнефтегаз»	Ямало-Ненецкий автономный округ	нефтяная и нефтегазовая промышленность	141 451,1	125 521,4	12,7	2 189	69 943,7	57 577,8	РСБУ
122	130	«Миро»	Московская область	пищевая промышленность	139 238,4	111 271	25,1	2 154,7	24 220,9	14 794,9	РСБУ
123	168	«Русар», группа компаний	—	агропромышленный комплекс	138 172,4	82 977,7	66,5	2 138,2	10 444,3	9 708,5	МСФО
124	129	Совкомбанк	—	банки	134 759	111 958	20,4	2 085,4	38 326	30 143	МСФО
125	187	«Векторстрой»	—	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	129 315,3	75 758,1	70,7	2 001,2	6 699,6	5 300,3	РСБУ
126	122	Юнирейд-банк	—	банки	127 984,4	120 781,2	6	1 980,6	22 059	17 701,1	МСФО
127	128	«Атомим», группа компаний	Москва	розничная торговля	127 000	112 000	13,4	1 965,3	н.д.	н.д.	управленческая
128	126	«Московский метрополитен», ГУП	—	транспорт и логистика	126 491,7	116 197,9	7,7	1 957,5	-8 798	-8 379,5	РСБУ
129	100	«Сибантитранс», группа	Новосибирская область	утильное машиностроение	125 500	162 400	-22,7	1 942,1	н.д.	н.д.	управленческая
130	119	«РЕО-Гарант»	—	страхование	124 097,8	117 313,5	5,8	1 920,4	12 562,8	9 846,3	МСФО
131	103	«Илим», группа	—	лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	124 070,5	155 701	-20,3	1 920	27 068,4	21 293,3	РСБУ
132	—	«ЭКО», группа компаний	—	агропромышленный комплекс	122 000	н.д.	н.д.	1 888	н.д.	1 800	управленческая
133	143	Группа «Мираторг»	Москва	пищевая промышленность	120 909	100 422	19,6	1 858,7	6 697	8 843	МСФО
134	135	Каспийский трубопроводный консорциум-Р	Краснодарский край	транспорт и логистика	117 788,6	109 727,2	7,3	1 822,8	77 482,6	60 689,2	РСБУ
135	132	«Богородчане» по ОрдБД, ФГУП	—	транспорт и логистика	117 480,1	10 628,1	6,2	1 882,2	13 847,5	14 687,2	РСБУ
136	123	«Иркутскэнерго», электроэнергетическая компания	Иркутская область	электроэнергетика	117 253,8	120 407	-2,6	1 814,5	16 659	12 084	МСФО
137	127	«Локтев», группа компаний	—	сервисные компании	117 113,3	112 443,3	-4,2	1 812,3	6 490,7	н.д.	управленческая
138	203	«Байлберкери» (interim+reimber Wildberries.ru)	—	розничная торговля	116 946	69 509,8	68,2	1 809,7	6 567,6	4 414,8	РСБУ
139	144	«ИКС-Дем»	—	розничная торговля	115 355,2	102 457,1	12,6	1 785,1	6 974,2	5 318,7	РСБУ
140	138	«Атлант», группа	—	химическая и нефтехимическая промышленность	114 835	108 062	6,3	1 777,1	30 967	24 786	МСФО
141	158	«Металлоинвест»	Москва	отопительная промышленность	112 861,9	90 249,8	25,1	1 746,5	1 944,9	1 543,8	РСБУ
142	139	«Спидмост»	—	розничная торговля	112 421,2	107 408,1	4,7	1 739,7	16 162,7	8 455,3	РСБУ
143	106	Группа ЛСР	—	строительство	110 438	146 376	-24,6	1 709	10 802	7 469	МСФО
144	140	«Проксер энд Билл дистрибуторская компания»	—	оптовая торговля	109 978,9	105 722,6	4	1 701,9	2 368,6	1 738,8	РСБУ
145	131	«Данис»***	—	пищевая промышленность	109 478,2	111 287,7	-1,6	1 694,2	3 053,2	2 305,6	РСБУ
146	147	«Росбизнес», группа	—	банки	108 558	99 701	8,9	1 679,9	13 707	10 947	МСФО
147	176	«Анжель» 2002 (сеть магазинов «Бристоль»)	Нижегородская область	розничная торговля	108 354,2	89 970,2	33,8	1 678,8	1 106	789,2	РСБУ
148	—	«Ниссан Мануфакчерс Рус»	Санкт-Петербург	машиностроение	107 943,9	119 537,8	-9,7	1 670,4	-9 120,2	-9 120,2	РСБУ
149	235	Компания «Адаман»	Москва	оптовая торговля	107 716,1	95 995,1	89,3	1 666,9	1 287,6	688,3	РСБУ
150	153	«Совкомбанк»	—	транспорт и логистика	107 605,7	96 640,6	12,5	1 665,2	16 438,3	14 583,9	МСФО
151	134	«Трансойл»	—	транспорт и логистика	107 502,1	110 386,8	-2,6	1 663,6	16 776,3	14 178,2	РСБУ
152	133	«Уралхим», ООО	—	химическая и нефтехимическая промышленность	106 710,2	101 543,8	-3,5	1 651,3	52 219,9	39 122,8	МСФО
153	146	Корпорация ВСМПО-АВИСМА	Свердловская область	цветная металлургия	105 431	101 402,2	4	1 631,6	26 957	20 781,6	МСФО
154	159	«Каминет-Рейс» (торговая сеть «Монета»)	—	розничная торговля	103 943	89 927,3	15,6	1 608,5	2 938,1	2 328,9	РСБУ
155	167	«Министерство»	—	страхование	103 124,6	83 058,1	24,2	1 595,9	8 105,4	6 193,9	РСБУ
156	152	Торговая компания «Милард»	Москва	оптовая торговля	102 944,1	95 720,4	7,4	1 591,5	54,4	5,5	РСБУ
157	145	«Славнефть-ЭКО»	Краснодарский край	нефтяная и нефтегазовая промышленность	102 178,5	101 470,6	0,7	1 581,2	5 739,2	4 555,3	РСБУ
158	151	ГАЗ, автопарк	Нижегородская область	машиностроение	102 127,9	96 303,9	6	1 580,4	6 420,3	5 950,5	РСБУ
159	241	«Алмаз», НПО имени академика А. А. Распутнина	Москва	машиностроение	101 586,1	55 523,1	83	1 572,1	1 410,9	51,2	РСБУ
160	156	«ТехноНИКОЛЬ», производственная компания	—	промышленность строительных материалов	101 476	91 908	10,3	1 569,4	18 404	14 597	управленческая по МСФО
161	—	«Плэти-Банк»	—	банки	100 879	78 239	28,9	1 561,1	8 429	6 823	МСФО
162	163	«Элтех»	Москва	информационные технологии	100 127	87 232,2	14,7	1 545,5	н.д.	н.д.	управленческая
163	164	«Ромаша К-1» (сеть магазинов «Мария Р»)»	—	розничная торговля	99 535,3	87 269	14,1	1 540,3	3 464,7	2 740	РСБУ
164	—	«Сити», группа компаний	Санкт-Петербург	строительство	98 091	92 229	6,4	1 518	15 297	11 676	МСФО
165	154	ВОК, группа	—	страхование	97 987	95 432,2	2,7	1 516,4	8 500,3	7 001,3	МСФО
166	155	«Гиперглобус» (сеть гипермаркетов «Глобус»)	—	розничная торговля	97 630	92 128,6	6	1 510,8	1 850,9	1 268,7	РСБУ
167	214	Mail Ru Group	—	интернет-сервис	96 231	66 105	45,6	1 489,2	22 279	18 851	МСФО
168	276	Сеть «Самсон»	—	розничная торговля	95 394,1	88 322,3	9,74	1 476,2	-5 792,1	-4 898,8	РСБУ
169	183	«Шелл нефть»	Москва	оптовая торговля	95 097,5	87 157,1	22,1	1 471,6	4 801,4	3 289,4	РСБУ
170	165	«Сибуртитул»	—	транспорт и логистика	94 994	86 773	9,5	1 470	29 745	22 653	МСФО
171	159	«Стройсервис»	Кемеровская область	утильное машиностроение	94 050,8	97 913,3	-3,9	1 455,4	2 539,1	1 843,1	РСБУ
172	198	Nordliff	—	цветная металлургия	93 589,1	71 946,6	30,1	1 448,3	н.д.	н.д.	управленческая по МСФО
173	208	«Диксон»	—	строительство	92 300	68 042	35,7	1 428,4	н.д.	н.д.	управленческая
174	148	Авиакомпания «ЭйрБирджир»	Москва	транспорт и логистика	90 550,4	99 210	-8,7	1 401,3	-6 040,8	-4 860,8	РСБУ
175	171	ВАД	Санкт-Петербург	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	89 676,7	81 703,5	9,8	1 387,8	8 474	6 728,6	РСБУ
176	173	«Уральское авиационное», авиационное	Свердловская область	транспорт и логистика	88 480,2	81 294,6	8,8	1 369,2	2 620,1	2 091,8	РСБУ
177	182	Айлон АД	—	розничная торговля	86 904,1	78 075,7	11,3	1 341,8	н.д.	н.д.	РСБУ
178	161	«Промышленно-металлургический холдинг (ПМК)	—	черная металлургия	86 764	89 643	-3,2	1 342,7	8 158	6 123	МСФО
179	166	«ЮТАИ», авиационная	Москва	транспорт и логистика	86 322,5	83 642	3,2	1 335,8	2 813,3	-5 884,3	РСБУ
180	185	«Промстройинвест»	—	транспорт и логистика	86 019	76 599	12	1 333,6	15 396	11 750	МСФО
181	181	Первая транспортная компания	Москва	транспорт и логистика	86 691	82 695	4,1	1 332,3	27 425	21 543	МСФО
182	—	«Сити Стратегия»	—	розничная торговля	85 175,1	85 175,1	н.д.	1 307	1 340	1 340	РСБУ
183	—	«Ильинский НПО»	Краснодарский край	нефтяная и нефтегазовая промышленность	85 015,1	81 154,6	62,8	1 315,6	2 641	2 080,4	РСБУ
184	178	«Транслайн»	—	транспорт и логистика	84 682,4	80 176,4	5,6	1 310,5	15 222,1	14 152,2	РСБУ
185	194	«Элан», группа	Санкт-Петербург	строительство	84 330	72 327	16,6	1 305	1 771	186	МСФО
186	190	«Норникельсервис»	Кемеровская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	83 819	89 652,6	-6,5	1 297,1	-3 438	-2 799	РСБУ
187	245	«Вирсунит»	—	розничная торговля	82 599,1	54 603,4	51,1	1 277	3 763,3	2 985,1	РСБУ
188	232	«Ф-Фабрика»	—	авиационная промышленность	82 386,7	57 661,6	42,9	1 274,9	15 107,2	12 623,5	РСБУ
189	***	Международный аэропорт Шереметьево	Московская область	транспорт и логистика	82 088	60 060	41,6	1 270,3	28 54	22,34	МСФО
190	193	«Маяков КТ»	Санкт-Петербург	оптовая торговля	81 838,4	73 087,2	12	1 266,5	2 212	1 808,4	РСБУ
191	***	«Уралвагонзавод», научно-производственная корпорация	—	машиностроение	81 763,4	104 273,2	-21,6	1 265,3	3 153,1	2 895,9	РСБУ
192	—	«ИНК-Завод»	Иркутская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	81 392,1	76 457,4	6,5	1 259,5	52 864,7	44 608,1	РСБУ
193	170	«Кэпитал»	Тульская область	пищевая промышленность	81 240,8	81 728	-0,6	1 257,3	4 350,9	3 443,9	РСБУ
194	169	«ЛЭ Энергосервис Рус»	Москва	оптовая торговля	81 202,2	81 828	-0,8	1 256,7	6 346,5	5 636,9	РСБУ
195	—	«МТ Русси»	—	инженерно-промышленно-инфраструктурное строительство	80 868,8	59 638,9	104,3	1 233,3	-1 265,5	-1 180,7	РСБУ
196	184	«Юмпир», группа	—	электроэнергетика	80 279,7	77 777	3,2	1 242,3	23 057,8	18 856,2	МСФО
197	113	«Нефтегазистинвест»	Краснодарский край	нефтяная и нефтегазовая промышленность	79 189,8	137 357,6	-42,3	1 225,5	-2 822,5	-23 680	РСБУ
198	174	Салеромарканская компания	Свердловская область	оптовая торговля	78 795,5	81 218	-3	1 219,4	4 048,8	3 209,7	РСБУ
199	189	«Юнилевер Рус»	—	оптовая торговля	78 557,8	73 895,8	6,3	1 215,7	2 505,7	1 735,1	РСБУ
200	195	«Молкосинтект-М»	—	оптовая торговля	78 107,4	72 243,3	8,1	1 208,7	661,6	494,1	РСБУ
201	180	«Фортум»	Москва	электроэнергетика	78 000,9	78 543,7	-0,7	1 207,2	21 539,9	17 059,8	МСФО
202	383	«Мадра-Транс»	Москва	транспорт и логистика	77 747,9	24 653,6	124,4	1 203,2	9 483,1	7 581,1	РСБУ
203	—	«Уиль-Транс»	—	транспорт и логистика	77 758	18 765,4	33,4	2 006,2	7 771,9	6 578,9	РСБУ
204	162	«Волонтер» пенсионные накопления», НПФ	—	негосударственный пенсионный фонд	77 218,8	87 688,9	-11,9	1 195	5 303,5	4 445,5	МСФО
205	197	«Бонифи»	Москва	оптовая торговля	77 139	72 058	7,1	1 193,7	14,2	-11,61	РСБУ
206	201	«Влагодонское», НПФ	—	негосударственный пенсионный фонд	76 945	42 948,9	54,4	1 190,7	24 284	20 713	МСФО
207	196	Группа «Ренессанс Страхование»	—	страхование	76 605,2	72 148,6	-6,2	1 185,5	5 224,2	4 463,9	МСФО
208	181	«Битум», нефтеваренная компания	—	пищевая промышленность	76 647,4	78 444,3	-3,6	1 170,6	10 346,5	8 622,4	РСБУ
209	227	«Ум»	Москва	интернет-сервис	74 948,9	59 843,8	25,2	1 059,8	2 601	871,9	РСБУ
210	202	«Зарубинский»	—	нефтяная и нефтегазовая промышленность	74 291	69 197	7,6	1 157,9	16 273	13 453	управленческая по МСФО
211	124	РИО, торговый дом	Ростовская область	оптовая торговля	74 280,9	119 815,8	-38	1 149,7	582,9	461,6	РСБУ
212	—	«Оликар»	—	оптовая торговля	74 177,2	56 826,7	30,5	1 147,9	66,1	51,5	РСБУ
213	179	«Казансоргпротект», группа									