

????????

- [Что такое EBITDA?](#)
- [Что такое SPO?](#)

??? ????? EBITDA?

EBITDA — это финансовый показатель, который показывает, **сколько компания зарабатывает на своём основном бизнесе**, без учёта ряда «внешних» факторов.

? ??????????????

EBITDA =
Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

по-русски:
прибыль до процентов, налогов и амортизации

? ?????????? ??????????

Это:
 операционная прибыль “в чистом виде”,
без влияния:

- кредитов (проценты)
 - налоговой системы
 - износа активов (амортизация)
-

? ??????????

Самый простой вариант:

EBITDA = прибыль + проценты + налоги + амортизация

или:

EBITDA = выручка – операционные расходы (без амортизации)

? ??????????

Компания:

- выручка: 1 000
- расходы: 700
- амортизация: 100
- проценты: 50
- налоги: 30

Тогда:

$$\text{EBITDA} = 1\,000 - 700 = 300$$

? ?????? ?????? EBITDA

1?? ?????????? ??????????

Позволяет сравнивать компании из разных стран и отраслей:

- без влияния налогов
- без разницы в кредитной нагрузке

2?? ?????????? ?????????????????? ??????????

Показывает:

зарабатывает ли компания на основной деятельности

3?? ?????????????????? ? ??????????????????????

Например:

- EV / EBITDA
- Debt / EBITDA

?? ?????? ????????????

EBITDA — это **не реальная прибыль** и не деньги.

Она:

- не учитывает инвестиции
- не учитывает кредиты

- не учитывает налоги

☐ компания может иметь высокую EBITDA и при этом быть убыточной.

? ?????? EBITDA ?????? ????????? ?
????????????????

- капиталоемкий бизнес (заводы, добыча)
 - большие долги
 - постоянные инвестиции
-

? ?????

EBITDA — это:

- ✓ показатель операционной эффективности
- ✓ удобен для сравнения компаний
- ☐ но не показывает реальную прибыль

??? ????? SPO?

На рынке акций **SPO** — это сокращение от *Secondary Public Offering* (вторичное публичное размещение акций).

? ??? ??? ???????

SPO — это когда компания, акции которой **уже торгуются на бирже**, продаёт дополнительные акции инвесторам.

? ?????????? ??????????

- IPO → компания впервые выходит на биржу
 - SPO → компания **уже на бирже**, но продаёт ещё акции
-

? ????? SPO

1?? ?????????????????? ??????? ???????

Компания выпускает новые акции:

- увеличивается общее количество акций
- доля текущих акционеров **размывается**
- компания получает деньги

☐ это самый частый вариант

2?? ?????????? ?????? ??????????? ???????????????

Например:

- основатели
- фонды

Они продают свои акции через рынок.

☐ в этом случае:

- новых акций не появляется
 - деньги получает продавец, а не компания
-

? ?????? ??????? SPO

Компания может проводить SPO, чтобы:

- привлечь деньги на развитие
 - погасить долги
 - инвестировать в новые проекты
 - увеличить ликвидность акций
-

? ??? ???? ??????? ?? ?????

Часто (но не всегда):

- цена акций **снижается**
 - потому что:
 - увеличивается предложение
 - может быть дисконт к рынку
-

? ???????

Компания стоит \$10 за акцию.

Проводит SPO и продаёт новые акции по \$9.

- инвесторы получают скидку
 - рынок может немного просесть
-

?? ?????

SPO — это:

- ✓ повторная продажа акций
 - ✓ уже публичной компании
 - ✓ для привлечения капитала или выхода акционеров
-

? ??? ?????????? ?????? SPO ? ????????????????

Разница есть, и она важная — хотя в разговорной речи их часто путают.

? ??????????

- **SPO** — это способ продажи акций на рынке
- **Допэмиссия** — это выпуск новых акций

Они могут совпадать, но это не одно и то же.

? ??? ??????? SPO

SPO (Secondary Public Offering) — это публичное размещение акций уже торгующейся компании.

При этом продаются:

- либо **новые акции** (из допэмиссии)
 - либо **старые акции** (от акционеров)
-

? ??? ??????? ??????????????????

Допэмиссия (дополнительная эмиссия) — это:

выпуск **новых акций компанией**

- увеличивается уставный капитал
 - увеличивается общее количество акций
 - доли акционеров размываются
-

?? ?????????????? ???????????

| | SPO | Допэмиссия |
|------|---------------|--------------|
| Суть | продажа акций | выпуск акций |

? ??????? ????????

Потому что часто:

☐ SPO делают именно через допэмиссию

и в новостях пишут просто «SPO», хотя технически это два разных процесса.

? ??? ??????????

- Допэмиссия → почти всегда давление на цену
 - SPO → зависит от типа
-

? ????

☐ **Допэмиссия = создание новых акций**

☐ **SPO = их продажа (или продажа старых)**