

# PRE-IPO Telegram Group Inc.



Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

Настоящий материал содержит информацию, предназначенную исключительно для квалифицированных инвесторов. Если Вы не являетесь вышеуказанным Клиентом ООО «Компания БКС», квалифицированным инвестором, просим Вас отказаться от дальнейшего ознакомления с настоящим материалом. Копирование, распространение, передача, пересылка настоящего письма возможна только с предварительного письменного согласия ООО "Компания БКС". У Инвестора отсутствует обязанность получать статус квалифицированного инвестора при отсутствии у Инвестора потребности совершать действия, которые в соответствие с применимым законодательством, разъяснениями/рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято Инвестором самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания Инвестора квалифицированным инвестором.

Не является банковским вкладом, на данный продукт не распространяется система страхования вкладов АСВ.

«БКС Мир инвестиций» используется ООО «Компания БКС» в качестве товарного знака.

# Telegram в деталях



**Telegram – кроссплатформенное приложение для мгновенного обмена сообщениями по всему миру, с множеством встроенных функций.**

Telegram позволяет обмениваться текстовыми, голосовыми и видео — сообщениями, организовывать общие группы, вести многотысячные трансляции, имеет встроенный криптокошелек и не только.



Telegram занимает **6-ое место по количеству скачиваний** в App Store и Google Play среди всех приложений<sup>1</sup> и **2-ое место по рыночной доле** (по количеству загрузок) среди мессенджеров<sup>2</sup>.

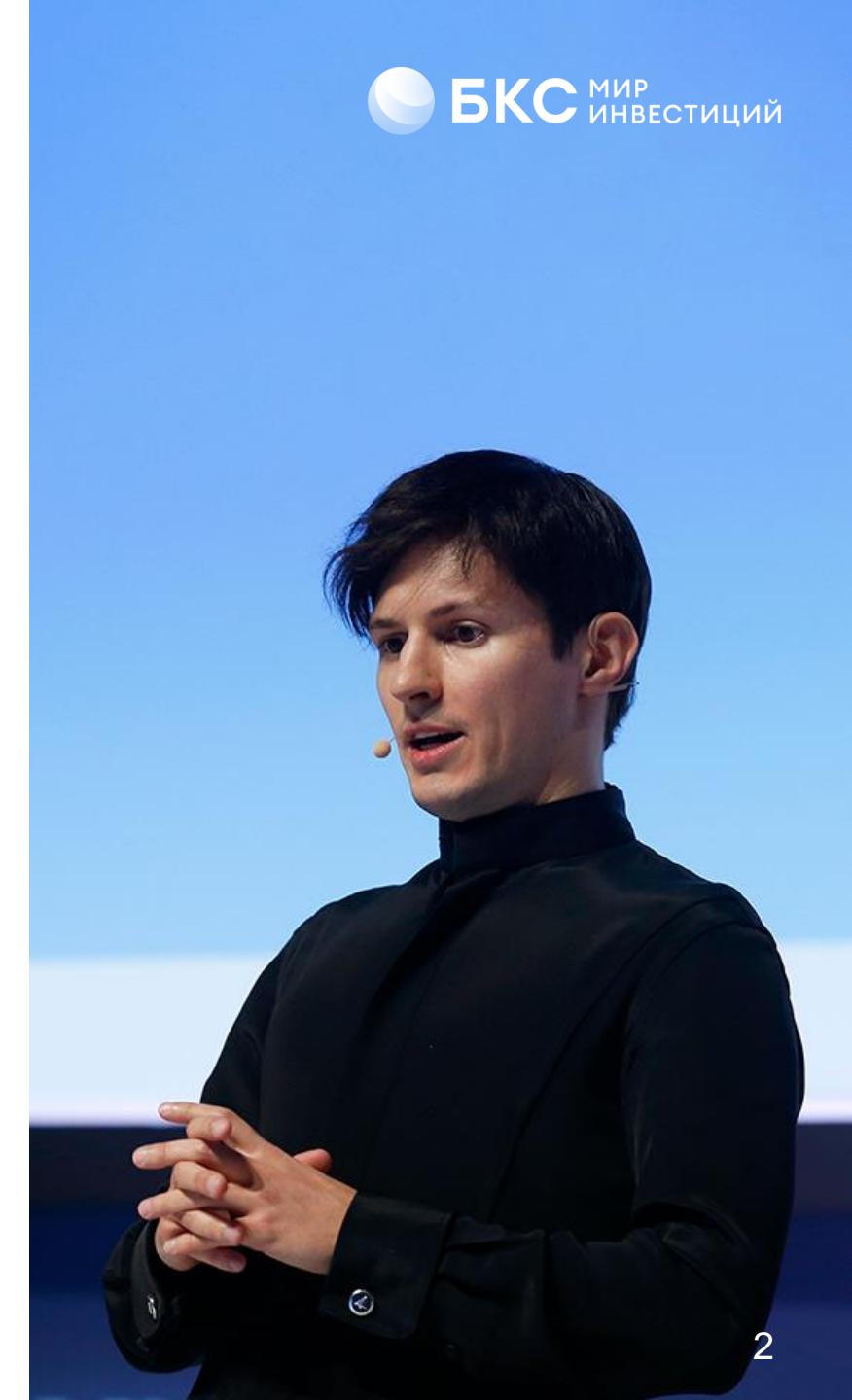


На конец 2-го квартала 2023г **пользовательская база Telegram** составила **более 800 млн MAU\***. Telegram имеет **самую быстрорастущую пользовательскую базу** среди конкурентов — среднегодовой рост в период с 2013 по 2023 составил 40%<sup>3</sup>.



**Компания запустила успешную монетизацию в 2022 году.** Основные каналы монетизации — реклама внутри каналов, премиум подписка и продажа внутренних никнеймов и логинов.

\*MAU (Monthly Average Users) – количество уникальных пользователей за месяц без учета повторных сессий  
Источники: 1. [Software Testing Help](#) (Июль 2023) 2. [Statista](#) (Январь 2023) 3. Данные взяты из внутренних отчётов компании Statista (2022) и TechCrunch (2023)  
Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.



# Участие в PRE-IPO Telegram: Резюме



## Telegram: Базовый Актив

### Условия:

- Погашение: **Март 2026**
- Купон: **7%, полугодовой**
- Тип Долга: **Старший необеспеченный долг**
- Эмитент: **Telegram Group Inc., BVI**

### Опцион

Конвертация номинала облигаций в акции на IPO с дисконтом (гарантированная доходность при конвертации):

- **10% дисконт**, если IPO состоится до Марта 2024
- **15% дисконт**, если IPO состоится до Марта 2025
- **20% дисконт**, если IPO состоится до Марта 2026

### О компании:

- Структура капитала: **100% акционер – Павел Дуров**
- Суммарные долговые обязательства компании: **\$2млрд**

Планируемая дата IPO: **2-3 кв 2025**

## Расчетный контракт\*\*

### Условия:

- Базовый актив\*: **Конвертируемая облигация Telegram Group Inc**
- Погашение: **22 апреля 2026**
- Валюта участия: **USD**
- Минимальный чек\*: **\$9 500** (10 облигаций)
- Выплата купона БА: **Вся полученная сумма купона выплачивается после погашения с начислением капитализации**
- Эмитент: **БрокерКредитСервис Стракчерд Продактс ПиЭлСи**

### Особенности приобретения Базового актива:

На момент заключения РК Базовый актив не приобретен. В случае, если БКС не удастся приобрести Базовый актив, клиентам будут возвращены деньги с доходностью в 3% годовых

\*Подробнее на слайде 15

\*\*Контракт является в соответствии с законодательством Республики Кипр производным финансовым инструментом (деривативом). Контракт не является ценной бумагой или производным финансовым инструментом по российскому праву.

Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

# Экономика продукта\*



## Сценарий 1 \*

	Вероятность
Выход Telegram на IPO в 2025 (после марта)	Вероятность данного сценария оценивается аналитиками БКС как высокая
Способ реализации Продажа облигаций по 105%+	Дополнительная комиссия БКС 20% от разницы цены покупки и цены продажи облигаций

	12.2023	03.2025 <sup>1</sup>
Покупка РК	-\$95 000 (100 облигаций)	
Продажа облигаций по 120% от номинала		+\$120 000
Вознаграждение БКС за успех		-\$5 000
Выплата купонного дохода + капитализация		+\$~11 000
Финансовый результат	-\$95 000	+\$~126 000
<b>Доходность</b>		<b>Абсолютная прибыль = ~\$31 000 IRR<sup>2</sup> = ~20% MOIC<sup>3</sup> = 1,33x</b>

## Сценарий 2 \*

	Вероятность
Погашение по номиналу в 2026	Вероятность данного сценария оценивается аналитиками БКС как незначительная
Способ реализации Погашение облигаций по 100%	Дополнительная комиссия БКС 20% от разницы цены покупки и цены погашения облигаций

	12.2023	03.2026
Покупка РК	-\$95 000 (100 облигаций)	
Погашение облигаций по 100% от номинала		+\$100 000
Вознаграждение БКС за успех		-\$1 000
Выплата купонного дохода + капитализация		+\$~16 350
Финансовый результат	-\$95 000	+\$~115 350
<b>Доходность</b>		<b>Абсолютная прибыль = \$20 350 IRR = ~9% MOIC = 1,21x</b>

## Сценарий 3 \*

	Вероятность
Реструктуризация долга компаний	Вероятность данного сценария оценивается аналитиками БКС как крайне маловероятная

Данный сценарий возможен только при одновременном наступлении следующих событий:

- Отказ от привлечения акционерного финансирования на горизонте 12 месяцев
- Невозможность проведения IPO по тем или иным причинам
- Невыполнение минимальных финансовых планов по росту бизнеса

1. IPO объявлено после 22.03.2025, поэтому действует дисконт 20%

2. IRR (Internal rate of return) - Внутренняя норма доходности

3. MOIC (Multiple on invested capital) - суммарная стоимость всех полученных средств инвестора на вложенный капитал

\* Примеры расчетов. Приведенные здесь оценки основаны на информации, предоставленной Компанией Telegram Group и иных источниках, которые мы полагаем надежными, но мы не даем никаких заверений относительно ее точности или полноты. Информация, мнения, оценки и прогнозы сделаны на сентябрь 2023 года и могут измениться без уведомления. Мы не даем заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, касательно оценок, которые здесь содержатся, равно как и потенциальных результатов инвестирования. Мы не несем ответственности за любые убытки или потери, прямые или косвенные, связанные с использованием оценок, содержащихся в данной презентации. Цены и значения, используемые в оценке, могут изменяться. Предыдущие результаты основаны на параллельных расчетах, выполненных БКС, и не проверены независимыми аудиторами. Инвестиция может привести к убыткам.

# Telegram: устойчивый рост пользовательской базы



Telegram занимает **6-ое место по количеству скачиваний** в AppStore и GooglePlay и **2-ое место по рыночной доле**, рассчитанной по количеству загрузок, которая стремительно выросла на 26% за период с 2018 по 2022 гг.<sup>1</sup>

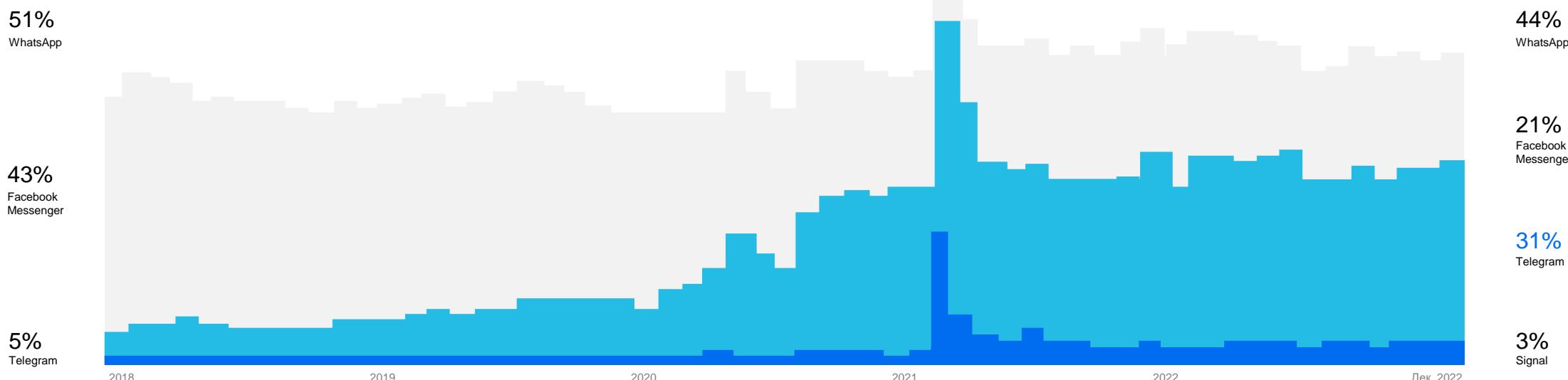


При этом рыночные доли главных конкурентов – WhatsApp и Facebook\* Messenger – **сократились** на 7% и 22%, соответственно.



С 2021 г. Telegram входит в список из 15 приложений в истории, которые успешно преодолели черту в **1+ миллиард загрузок**.<sup>2</sup>

Скачивания в AppStore и GooglePlay, %



\*деятельность организации Meta Platforms Inc, ее продуктов Instagram и Facebook запрещена в Российской Федерации

Источники: 1. Apptopia 2. Statista (Январь 2023)

Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

# Telegram: устойчивый рост пользовательской базы

Распределение пользовательской базы по регионам\*



\* World Population Review (2023)

\*\*CAGR (Compound Annual Growth) – совокупный среднегодовой темп роста

\*\*\*MAU (Monthly Average Users) – количество уникальных пользователей за месяц без учета повторных сессий

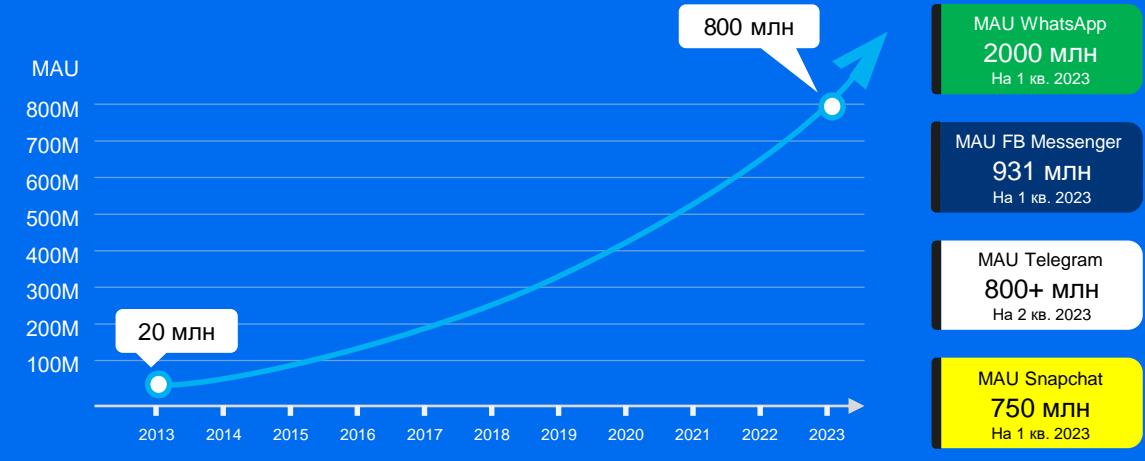
\*\*\*\*деятельность организации Meta Platforms Inc, ее продуктов Instagram и Facebook запрещена в Российской Федерации

Источники: 1. [Statista](#) (Июль 2023) 2. [Statista](#) (Июль 2023) 3. [Fortune Magazine](#) (Январь 2023) 4. [TechCrunch](#) (Август 2021)

Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

## Рост пользовательской базы Telegram

Ежегодный рост MAU\*\*\* >40%



Telegram имеет самую быстрорастущую пользовательскую базу среди конкурентов CAGR'13-23\*\* – 40% (WhatsApp CAGR'13-23 – 33.5%, Facebook\*\*\*\* CAGR'13-23 – 11.6%).



В ближайший год число активных пользователей Telegram может обогнать число активных пользователей FB Messenger

# Каналы монетизации и активные продукты Telegram

## Ads

монетизируется

### Контекстная реклама:

Уникальные алгоритмы подбирают каналы для размещения рекламы

### Оптимизация:

Эффективное распределение рекламы – приоритет с наибольшим СРМ\*

### Высокий потенциал роста:

Текущий СРМ в разы ниже рыночного - \$8-\$11 – есть потенциал для роста

## Premium

монетизируется

### Стоимость:

Конечная цена — \$4 для пользователя

### Эксклюзивные возможности:

Ускоренная загрузка, чат менеджмент, уникальные эмоджи, voice-to-text и тд

### Статистика:

В 4кв 2022 года количество платных пользователей превысило 1 млн<sup>3</sup>

## Ecosystem

монетизируется

Покупка и продажа цифровых продуктов в TON\*\*

### Цифровые продукты:

Покупка и продажа уникальных никнеймов и логинов Telegram на платформе Fragment

### Сотрудничество с TON\*\*:

Telegram добавляет в приложение встроенный криптошельк с возможностью P2P\*\*\* оплаты

## E-commerce

пока не монетизируется

Возможность P2M\*\*\*\* платежей в приложении

### Платформа мини-приложений:

Интерфейс для создания ботов, позволяющих совершать покупки внутри приложения Telegram

## Shorts

в разработке

Короткие вертикальные видео

### Запуск:

В июне 2023г были запущены возможность размещения коротких видеороликов.

### Монетизация:

Telegram планирует внедрить возможность размещать рекламу в «сториз». Средний рыночный СРМ\* для коротких видео в 2022 варьировался от \$4.74 в TikTok до \$16.67 в Instagram\*\*\*\*\* Reels<sup>2</sup>

## Premium для команд

в разработке

Расширенные возможности приложения для команд

### Дата релиза:

2023г

### Новые возможности:

Расширенные совместные папки, совместные рабочие пространства, увеличенный объем хранилища и т.д.

## Fintech

Исследован, в разработке

Платежный сервис

### География:

Индия

### Продукт:

Платежный сервис для проведения P2P\*\* и P2M\*\*\* транзакций. На данный момент идут переговоры с одним из крупных местных игроков

Потенциал монетизации ещё не реализован полностью

\*СРМ (Cost Per Mille) – цена за тысячу показов

\*\*TON – децентрализованная блокчейн-платформа, имеющая собственный токен

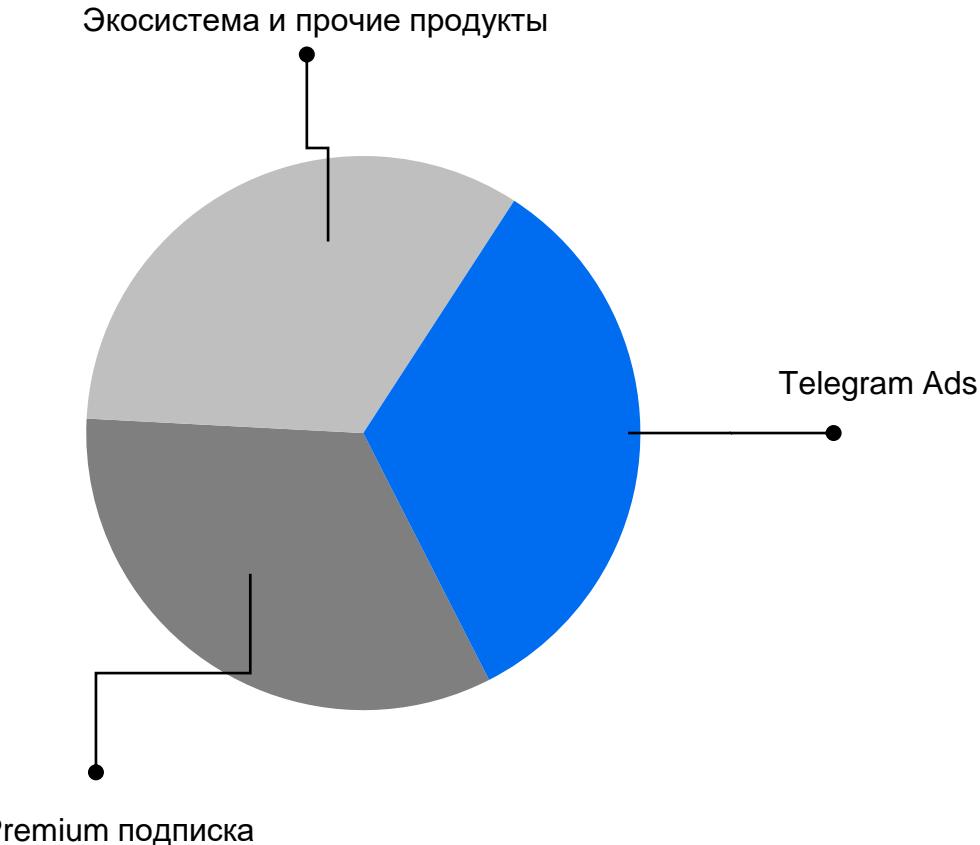
\*\*\*P2P (Person-to-Person) – платежи между от пользователя к пользователю

\*\*\*\*P2M (Person-to-Merchant) – платежи от пользователя к продавцу

\*\*\*\*\*Запрещенная на территории России социальная сеть Instagram, принадлежащая компании Meta, признанной экстремистской организацией.

Источники: 1. Statista (Ноябрь 2022) 2. Business of Apps (18.10.2022) 3. TechCrunch (2022)

# Каналы монетизации\* и активные продукты Telegram



\* Данный график не отражает фактическую долю каждого канала выручки, а лишь иллюстрирует его наличие

\*\* CPM (Cost Per Mille) – цена за тысячу показов

Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

## Telegram

- **Основной фокус Telegram** — ненавязчивая монетизация, не снижающая пользовательское впечатление о приложении
- **Выручка от рекламы** включает в себя только контекстную рекламу в каналах

## Fragment

- **Платформа Fragment** — источник экосистемной выручки, была запущена в конце октября 2022г,
- **Платная подписка** была запущена в июне 2022г.

# Telegram Premium будет играть ключевую роль в структуре выручки, даже при самых консервативных сценариях

Более 1 млн платных подписчиков на Декабрь 2022<sup>1</sup>

Потенциал выручки от платной подписки (конверсия MAU\*/Premium), \$ млн

	0.5%	1%	2%	3%
800 млн	\$145 млн	\$270 млн	\$580 млн	\$810 млн
1 000 млн	\$180 млн	\$360 млн	\$720 млн	\$1 080 млн
1 250 млн	\$225 млн	\$450 млн	\$900 млн	\$1 350 млн
1 500 млн	\$270 млн	\$540 млн	\$1 080 млн	\$1 620 млн

\*Расчёты произведены путём умножения исторических данных после запуска монетизации на консервативные данные ежемесячного прироста платной пользовательской базы

\* MAU (Monthly Average Users) – количество уникальных пользователей за месяц без учета повторных сессий

\*\*ARR (Annual Recurring Revenue) – выручка на 12 месяцев вперед, рассчитанная как выручка за последний месяц, умноженная на 12

\*\*\*Расчёты произведены путём умножения текущей пользовательской базы телеграм на конверсию платных пользователей, выручку с одного пользователя за исключением комиссий и количества месяцев в году.

Источник: 1) [TechCrunch](#) (22.12.2022)

Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

## Telegram Premium

- **Стоимость:** \$4 в месяц для пользователя
- **Эксклюзивные возможности:** ускоренная загрузка, чат менеджмент, уникальные эмоджи /статусы/реакции, voice-to-text, перевод в реальном времени и тд

## Потенциал

- **Планы на будущее:** расширение функций, добавление премиум-уровней для различных категорий пользователей – бизнес-пользователи, создатели контента и тд

консервативный сценарий

**Telegram Premium –  
\$145 млн ARR\*\* выручки\*\*\***

# Потенциал Выручки от Рекламы и Экосистемы

Реклама — основной источник выручки Telegram сегодня

## Драйверы роста

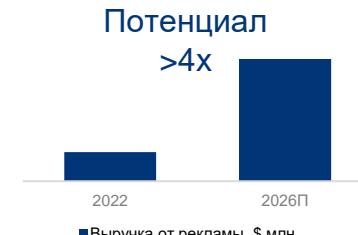
- Увеличение клиентской базы:**  
1,2 млрд MAU к концу 2025г – в консервативном сценарии (18% CAGR 2022 – 2025, несмотря на исторические темпы роста MAU 40%+ в год)
- Увеличение CPM:**  
2x-3x - потенциал увеличения CPM для Telegram (среднерыночный CPM в социальных сетях составляет \$8 - \$11)
- Повышение частоты размещения рекламы:**  
Telegram планирует размещать рекламный пост в каждом 10 нерекламных
- Внедрение рекламы в «Сториз»**  
Статистически короткие видео генерируют больший трафик и имеют больший CPM — от \$4.72 в TikTok до \$16.67 в Instagram\*\* Reels<sup>1</sup>

Прогноз по общим просмотрам, млрд просмотров



Источник: 1) Источник: [Business of Apps](#) 2) Источник: [Statista](#)

Потенциал выручки от рекламы, \$ млн



\*Типы переводов P2P - клиент-клиент и P2M - клиент-продавец

\*\*Запрещенная на территории России социальная сеть Instagram, принадлежащая компании Meta, признанной экстремистской организацией.

Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

Экосистема: синергия с ТОН

## Драйверы роста

- Возможность перепродажи уникальных цифровых продуктов**  
Пользователи могут перепродавать купленные цифровые активы на платформе Fragment, что создает дополнительный источник комиссионного дохода для Telegram. (Для примера, самый дорогой аккаунт в Telegram @news был продан за \$2,4 млн)<sup>2</sup>
- Встроенный крипто-кошелек**  
Встроенный крипто-кошелек Telegram Wallet в силу своего удобства использования создает дополнительный прирост пользователей в экосистему Telegram
- Запуск финтех сервисов**  
Telegram планирует запускать финтех-сервисы, которые позволят компании зарабатывать на комиссии, а также привлекать новых пользователей. Через приложение Telegram пользователи смогут осуществлять P2P и P2M переводы\* по всему миру, избегая отчислений стандартным платежным провайдерам. Первым планируется покрыть рынок Индии.

Источник: [Tonstat](#)

# Конвертируемые облигации Telegram



- Выпуск конвертируемых облигаций на \$2 млрд
- Возможность купить конвертируемые облигации на вторичном рынке
- Подготовка к IPO
- Возможное IPO в 2025г
- Дата погашения облигаций (вне зависимости от IPO) – 22.03.2026

- Продажа по **100% от номинала**
- Продажа по **95% от номинала**
- Компания **генерирует выручку**

# Сделки по покупке мессенджеров оцениваются по показателю EV/MAU\*

Прогнозирование оценки основано на расчёте **стоимости одного пользователя**.

## Сопоставимые сделки:

Компания	Дата	MAU, млн чел	EV**, \$ млн	EV/MAU
Instagram*** (Покупка Facebook'ом****)	Сентябрь 2012	30 <sup>1</sup>	1 000 <sup>2</sup>	\$33
WhatsApp***** (Покупка Facebook'ом)	Октябрь 2014	450 <sup>3</sup>	19 000 <sup>4</sup>	\$37
Twitter (Покупка Илоном Маском)	Октябрь 2022	368 <sup>5</sup>	44 000 <sup>6</sup>	\$120
Snap	Февраль 2023	750 <sup>7</sup>	~17 000 <sup>8</sup>	\$23
<b>Медиана</b>				<b>\$35</b>
Telegram (Предложение фондов <sup>10</sup> )	Январь 2021	500 <sup>9</sup>	<b>\$35 000<sup>10</sup></b>	<b>\$70</b>

\*Стоимость бизнеса / Количество активных пользователей в месяц

\*\*EV (Enterprise Value) – Стоимость компании

\*\*\*запрещенная на территории России социальная сеть Instagram, принадлежащая компании Meta, признанной экстремистской организацией.

\*\*\*\*деятельность организации Meta Platforms Inc, ее продуктов Instagram и Facebook запрещена в Российской Федерации

\*\*\*\*\*WhatsApp принадлежит Meta организация признана экстремистской и запрещена в России

Источники: 1. [Улох](#) (Апрель 2017) 2. [CNBC](#) (Сентябрь 2023) 3. [TechCrunch](#) (Февраль 2018) 4. [Forbes](#) (Декабрь 2018) 5. [Statista](#) (Декабрь 2022) 6. [Abc News](#) (Май 2023) 7. [TechCrunch](#) (Февраль 2023) 8. [Ycharts](#) (Сентябрь 2023) 9. [Financesonline](#) (Сентябрь 2023) 10. [The Bell](#) (Январь 2021)

# Оценка Telegram позволяет компании привлекать большие объемы средств

## Потенциальная оценка на раунде (лето 2024)

Наиболее вероятные значения оценки

EV/MAU* (Стоимость пользователя), \$							
MAU, млн	EV	10	20	30	40	50	100
850	8.5	17	25.5	34	42.5	85	
900	9	18	27	36	45	90	
950	9.5	19	28.5	38	47.5	95	
1 000	10	20	30	40	50	100	
1 100	11	22	33	44	55	110	
1 200	12	24	36	48	60	120	

## Потенциальная оценка на IPO (2-3 кв 2025)

EV/MAU (Стоимость пользователя), \$							
MAU, млн	EV	10	20	30	40	50	100
900	9	18	27	36	45	90	
1 000	10	20	30	40	50	100	
1 100	11	22	33	44	55	110	
1 200	12	24	36	48	60	120	
1 300	13	26	39	52	65	130	
1 400	14	28	42	56	70	140	

Примеры расчетов. Приведенные здесь оценки основаны на информации, предоставленной Компанией Telegram Group и иных источниках, которые мы полагаем надежными, но мы не даем никаких заверений относительно ее точности или полноты. Информация, мнения, оценки и прогнозы сделаны на сентябрь 2023 года и могут изменяться без уведомления. Мы не даем заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, касательно оценок, которые здесь содержатся, равно как и потенциальных результатов инвестирования. Мы не несем ответственности за любые убытки или потери, прямые или косвенные, связанные с использованием оценок, содержащихся в данной презентации. Цены и значения, используемые в оценке, могут изменяться. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов, возврат не гарантирован, инвестиция может привести к убыткам.

\*Стоимость бизнеса / Количество активных пользователей в месяц

\*\*Данный расчет является индикативным

Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

### Анализ чувствительности оценки Компании

- Компания может достигнуть MAU в **1 млрд** к следующему инвестиционному раунду, который планируется летом 2024 г. Во 2-3 квартале 2025 значение MAU может составить **1,2 млрд.**\*\*

### IPO

Диапазон оценки Компании на IPO и доп. эмиссия в размере 10% могут дать объем привлеченных средств в размере от **\$3 до \$5,2 млрд.**

# PRE-IPO Telegram Group Inc.



<b>Базовый актив</b>	Базисным активом Контракта являются квалифицированные по российскому законодательству в качестве ценных бумаг в виде облигаций иностранные финансовые инструменты иностранного эмитента Telegram Group Inc. (ISIN XS2317279060 и CFI DBFNGR) <sup>1</sup>
<b>Номинал базового актива</b>	\$1 000 Долларов США (USD)
<b>Цена приобретения базового актива</b>	95% от номинала (\$950 за облигацию) (По курсу ЦБ РФ на 18.10.2023: USD \$950 * ₽ 97,3458 = ₽ 92.478,51)
<b>Инструмент</b>	Расчетный Контракт (РК) <sup>2</sup> , сумма выплат по которому зависит от выплат по купону и стоимости при продаже или погашении облигации Telegram Group Inc. ID код продукта: 4398
<b>Держатель базового актива</b>	БрокерКредитСервис Стракчерд Продактс ПиЭлСи <sup>3</sup>
<b>Валюта контракта</b>	USD
<b>Срок действия контракта</b>	РК заключается до 22 апреля 2026 года (Расчётная дата погашения облигаций 22 марта 2026 года)  Варианты погашения РК: <ul style="list-style-type: none"><li>Погашение облигаций в марте 2026 г 100% от номинала, плюс фактически полученный Держателем накопленный купонный доход 7% (годовых) плюс капитализация дохода от купона по ставке 3% годовых<sup>4</sup>.</li><li>Продажа облигаций по значению котировки, равной или превышающей 105% в случае объявления эмитентом об IPO<sup>5</sup> плюс фактически полученный Держателем накопленный купонный доход 7% (годовых) плюс капитализация дохода от купона по ставке 3% годовых.</li><li>При кредитном событии – частичное погашение кредитных обязательств эмитентом плюс фактически полученный Держателем накопленный купонный доход 7% (годовых) плюс капитализация дохода от купона по ставке 3% годовых.</li></ul>
<b>Расходы и вознаграждение</b>	1. Вознаграждение – 20% (в случае продажи или погашения облигаций по котировке выше 95% от номинала) 2. Брокерская комиссия – 1%

ДЕТАЛЬНОЕ ОПИСАНИЕ ВСЕХ СУЩЕСТВЕННЫХ УСЛОВИЙ СДЕЛКИ И ВОЗМОЖНЫХ РИСКОВ БУДЕТ ИЗЛОЖЕНО В ОКОНЧАТЕЛЬНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ ПО КОНТРАКТАМ НА ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ TELEGRAM, ДОКУМЕНТЫ ПРЕДОСТАВЛЯЮТСЯ ВМЕСТЕ С ПРЕЗЕНТАЦИЕЙ.

1. Контракт является в соответствии с законодательством Республики Кипр производным финансовым инструментом (деривативом). Контракт не является ценной бумагой или производным финансовым инструментом по российскому праву.
2. Всякое упоминание контракта означает: расчетный контракт по Кипрскому праву
3. На момент заключения РК, Базовый актив не приобретён группой БКС
4. В случае, если до марта 2026г не происходит IPO, контракты погашаются, так как происходит выплата купона и номинала облигации.
5. IPO или Initial public offering — Первичное публичное размещение акций. Pre-IPO — стадия инвестирования в акции (доли) компаний до выхода на публичное размещение (Initial Public Offering). Под «участием в Pre-IPO» понимается покупка расчетных контрактов (РК), сумма выплат по которым привязана к цене иностранных финансовых инструментов Telegram Group Inc.

Эксклюзивно только для квалифицированных инвесторов БКС.

# Риски сделки 1/4

Риск	Минимизация риска
Риск, связанный с утечкой данных пользователей	Компания не хранит метаданные на своих серверах, а также использует сквозное шифрование. Также компания тратит значительную часть своих затрат на собственное серверное оборудование и колокации, что уменьшает вероятность утечки данных со стороны внешнего воздействия
Риск, связанный с уходом ключевых сотрудников	Telegram, как работодатель, пользуется огромным спросом со стороны соискателей, что позволяет компании нанимать только лучшие кадры и устранять кадровый голод.
Риск связанный с отсутствием рекламодателей	Увеличение количества рекламных интеграций, самый быстрый прирост клиентской базы, а также внедрение рекламных интеграций в Shorts и низкий CPM среди конкурентов позволит компании привлекать больше рекламодателей.
Риск не выхода на стабильный денежный поток	У компании существует пространство для наращивания рекламного бизнеса. Помимо этого, внедрение финтех функционала позволит диверсифицировать источники выручки компании.
Риск конкуренции	Telegram имеет самые высокие темпы роста пользовательской базы среди конкурентов. Telegram диверсифицирует функционал мессенджера, создавая собственную экосистему, направленную на расширение функционала пользователей.

# Риски сделки 2/4

## Риск

### Валютный риск

### Рыночный риск

### Риск применения иностранного права

### Риск использования в качестве БА иностранных ценных бумаг или иностранных финансовых инструментов

## Минимизация риска

Базовый актив номинирован в долларах США и несет дополнительные валютные риски, включая (но не ограничиваясь), сценарием укрепления официального курса рубля к доллару США с момента покупки Расчетного контракта (РК) и до момента обратной продажи/погашения РК.

Проявляется в возможности неблагоприятного изменения цены (значения) Базисного актива, в результате чего инвестор может не только не получить доход в ожидаемом размере, но и лишиться части или всех вложенных инвестиций. В том числе цена продажи Базисного актива может оказаться ниже ожидаемой.

Проявляется в том, что ко всем правоотношениям, возникающим из Контракта, в том числе в связи с его подписанием, юридическим действием, исполнением, толкованием, изменением, расторжением, неисполнением или ненадлежащим исполнением, или возникающим в связи с незаключенностью Контракта, недействительностью Контракта, подлежит применению законодательство Республики Кипр. Инвестор должен учитывать, что законодательство Республики Кипр отлично от российского, изложено на иностранном языке, а споры, связанные с правоотношениями по Контракту, могут быть неподсудны российским судам. В том числе, производные финансовые инструменты по законодательству Республики Кипр не являются аналогами производных финансовых инструментов по российскому праву и имеют иное регулирование. При возникновении споров, связанных с правоотношениями по Контракту, инвестору необходимо будет обратиться к консультантам по законодательству Республики Кипр, переводчикам, иным необходимым инвестору специалистам, что может повлечь для Инвестора значительные временные и финансовые затраты. Инвестор самостоятельно несет риски действий/бездействий выбранных инвестором консультантов, переводчиков и иных специалистов, а также риск отсутствия консультанта, переводчика и иного специалиста, готового предоставить запрошенную инвестором услугу, а также риск существенной для инвестора стоимости такой услуги.

Иностранные ценные бумаги или иностранные финансовые инструменты, неквалифицированные по российскому законодательству в качестве ценных бумаг, помимо общих рисков, свойственных российским ценным бумагам, также имеют другие, связанные с тем, что не всегда являются аналогами российских. Например, могут иметь особенности: правового регулирования, реализации прав по ним и видов таких прав, размера налоговой ставки и порядка уплаты налогов в отношении доходов по ним, раскрытия информации по ним, включая необходимость самостоятельного перевода информации при ее изложении на иностранном языке. Инвестор должен учитывать, что применимое право к отношениям, связанным с эмиссией иностранных ценных бумаг и иностранных финансовых инструментов, выплатами по ним, отлично от российского, а споры с эмитентами иностранных ценных бумаг и иностранных финансовых инструментов неподсудны российским судам.

# Риски сделки 3/4

## Риск

### Операционный (технический) риск

## Минимизация риска

Риск возникновения убытков в связи с особенностями процедур, правил и методик (например, применяемых биржами, Банком России) определения значений БА (базового актива), курсов валют, иной значимой для Контракта информации, некорректным и/или несвоевременным её расчетом, опубликованием, технической ошибкой или сбоем используемых программ, технических средств.

Риск негативных последствий, в том числе финансовых для Инвестора, вследствие различных подходов налоговых органов к порядку налогообложения доходов по Контракту, в том числе относительно определения любого из следующих элементов налога: объекта налогообложения, налоговой базы, налогового периода, налоговой ставки, порядка исчисления налога, порядка и сроков уплаты налога, а также вследствие риска изменений в налоговом законодательстве, различного толкования норм налогового права, а также неопределенности, присущей взаимодействию с налоговыми органами и ведению судебных разбирательств.

Инвестор в качестве Окончательной расчетной цены в рамках исполнения Контракта может не получить никакой выплаты или получить сумму денежных средств, существенно меньшую суммы инвестированных средств в Контракт. При ликвидации Telegram контрагент по Контракту как держатель общего количества Базисного актива получит выплаты только в очередности, установленной применимым законодательством, что может привести к отсутствию выплат или к существенным временными ожиданиям.

Риск, связанный с фактическим отсутствием у владельцев или держателей финансовых инструментов возможности распоряжаться ими (например, переводить их, когда такой перевод подлежит отражению по счетам в вышестоящих иностранных учетных институтах или распоряжаться ими иным образом) или получать доходы по ним (в том числе, например, в связи с участием иностранных платежных агентов, иностранных учетных институтов, иных организаций), или участвовать в корпоративных действиях, или связанный с иными действиями/бездействием организаций финансового рынка, расположенных на территории России или за ее пределами, например, организаторов торгов, клиринговых организаций, репозитариев, рейтинговых агентств, профессиональных участников рынка ценных бумаг, иностранных брокеров, иностранных учетных институтов, банков, платежных агентов, кастодианов, иных организаций, включая инфраструктурные, способствующих функционированию рынка ценных бумаг.

### Инфраструктурный риск, включая кастодиальный риск

# Риски сделки 4/4

## Риск

### Ликвидация Компании

### Ликвидность на вторичном рынке

## Минимизация риска

Проявляется в том, что инвестор в качестве Окончательной расчетной цены в рамках исполнения Контракта может не получить никакой выплаты или получить сумму денежных средств, существенно меньшую суммы инвестированных средств в Контракт. При ликвидации Telegram контрагент по Контракту как держатель Общего количества Единиц Базисного актива получит выплаты только в очередности, установленной применимым законодательством, что может привести к отсутствию выплат или к существенным временными ожиданиям.

Контракт не имеет вторичного рынка, возможность перепродажи отсутствует.

ООО «Компания БКС», лицензия № 154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности. Выдана ФСФР. Без ограничения срока действия. С информацией об ООО «Компания БКС» можно ознакомиться: <https://broker.ru/disclosure>.

Информация носит лишь ориентировочный характер, не является исчерпывающей и предоставляется исключительно для целей обсуждения. Информация не должна расцениваться как публичная оферта или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, финансовые инструменты или услуги.

Никаких гарантий в прямой или косвенной форме, в том числе обусловленных законодательством в связи с указанными сведениями и материалами не предоставляется. Предоставленная выше информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой БКС, вы должны обсудить с представителями БКС условия и порядок предоставления каждой конкретной услуги и самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски. Риск наступления негативных последствий в результате использования предоставленных выше рекомендаций, мнений и утверждений в полном объеме несет адресат информации.

Инвестор несет расходы на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иные расходы, подлежащие оплате клиентом. Полный список тарифов ООО «Компания БКС» приведен в приложении 11 к регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС»: <https://broker.ru/regulations>

Также уведомляем вас о конфликте интересов, так как ООО «Компания БКС» аффилировано с BrokerCreditService Structured Products Plc. В целях предотвращения конфликта интересов брокер настоящим уведомляет инвестора о необходимости инвестору самостоятельно принимать решение об инвестировании.

ООО «Компания БКС» не несет ответственности за какие-либо убытки (прямые или косвенные), возникшие в результате использования вышеизложенных сведений и материалов.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Не является рекламой финансовых инструментов.

Участие в PRE-IPO сделках БКС происходит через финансовые инструменты, привязанные к динамике стоимости базового актива. С паспортами финансовых инструментов и иными деталями участия в PRE-IPO можно ознакомиться у вашего финансового советника.

Контракты являются в соответствии с законодательством Республики Кипр производными финансовыми инструментами (деривативами).

Контракты не являются ценными бумагами или производными финансовыми инструментами по российскому праву. Базисными активами по контрактам являются иностранные финансовые инструменты, которые квалифицированы в качестве ценных бумаг в порядке, установленном российским законодательством.

Ко всем правоотношениям, возникающим из контрактов, в том числе в связи с их подписанием, юридическим действием, исполнением, толкованием, изменением, расторжением, неисполнением или ненадлежащим исполнением, или возникающим в связи с незаключенностью контрактов, недействительностью контрактов, подлежит применению законодательство Республики Кипр.

PRE-IPO (англ.) — предварительное публичное размещение, стадия инвестирования в акции (доли) компаний до выхода на публичное размещение (Initial Public Offering).

Информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет. Приведенная информация и мнения формируются различными экспертами, в том числе независимыми, и мнение по одной и той же ситуации может кардинально различаться даже среди экспертов БКС. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на представленные материалы в ущерб проведению независимого анализа. ООО «Компания БКС» и ее аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Информация носит лишь ориентировочный характер, не является исчерпывающей и предоставляется исключительно для целей обсуждения. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за какие-либо убытки (прямые или косвенные), возникшие в результате использования вышеизложенных сведений и материалов.