Обзор российского рынка M&A за I полугодие 2024 года

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

Первая половина 2024 года на российском рынке M&A прошла довольно спокойно: не было ни серьезных потрясений и спада активности, ни значительных скачков роста. Для этого периода характерны следующие тренды:

- количество сделок по выходу зарубежных компаний из российского бизнеса снижается: те сделки, которые мы видим в 2024 году, зачастую тянутся из прошлого года из-за долгого процесса получения согласований и оценки бизнеса;
- локализация рынка: беспрецедентный рост активности, который начался с выхода иностранцев, продолжают, хоть и с меньшей активностью, местные игроки: российские покупатели активно используют M&A как инструмент для передела рынка и формирования больших производственных групп;
- постоянно меняющееся законодательство побуждает к «творчеству» при структурировании сделок и увеличивает сроки перехода актива.

В отраслевом разрезе по количеству сделок наибольшую долю занимают сделки в сфере услуг и торговли и телекоммуникационный сектор

ОБЩАЯ СТАТИСТИКА ПО РЫНКУ

За 6 месяцев 2024 года мы отметили 216 сделок на общую сумму $12.2 млрд (включая сделки в стадии переговоров и оформления). Если говорить только о завершенных сделках, мы получим 178 процессов на сумму $11 млрд. За аналогичный период 2023 года отмечено 212 завершенных сделок на сумму $8 млрд. Как мы видим, цифры за этот и прошлый год сопоставимы и относительно невелики — основная активность на рынке обычно выпадает на второе полугодие.

В отраслевом разрезе по количеству сделок (Рисунок 1) наибольшую долю занимают сделки в сфере услуг и торговли (19.4 %, 44 сделки) и телекоммуникационный сектор (включая IT, 18.5 %, 40 сделок). По объему сделок лидером стала металлургическая отрасль (35.2 %, $4.3 млрд), этому способствовали несколько сделок — выходов иностранных партнеров из крупных российских активов в данном сегменте.

КРУПНЕЙШИЕ СДЕЛКИ

В этот период было отмечено три мегасделки стоимостью выше $1 млрд на общую сумму $5.7 млрд, все они завершены.

Их доля составляет 47 % от общего объема рынка (Таблица 1). Самая крупная завершенная сделка связана с разделением бизнеса на российский и иностранный: в марте Polymetal закрыла сделку по продаже 100 % акций АО «Полиметалл» (холдинговая компания российских активов) Группе компаний «Мангазея». По условиям сделки АО «Полиметалл» было оценено в $3.69 млрд, включая внешний и внутригрупповой долг.

До сделки Polymetal был крупнейшим в России производителем серебра и одним из основных золотодобытчиков. Российские активы компании включали предприятия в Магаданской и Свердловской областях, Хабаровском крае, Якутии и на Чукотке. После сделки Polymetal остается вторым крупнейшим производителем золота в Казахстане и объединяет два производственных актива в стране (Кызыл в Абайской области и Варваринское в Костанайской области), а также крупный проект развития (Иртышский ГМК).

Этой сделке предшествовала другая, в которой объектом выступила сама компания Polymetal: в конце января Оманский государственный фонд MDI через дочернюю компанию выкупил все акции производителя драгметаллов у дочерней компании ICT, которая прежде была основным акционером группы. Сделка касалась 113 млн акций Polymetal International, что составляет 23.9 % от уставного капитала. Остальные акции распределены таким образом: 62 % у институциональных и частных инвесторов, 9.9 % — BlackRock, 3.3 % — Fodina B.V., еще 0.9 % принадлежит директорам и менеджменту. В результате ICT полностью лишилась своей доли в Polymetal International. Основной владелец ICT — миллиардер Александр Несис.

Другая сверхкрупная сделка относится к нефтегазовому сектору. ООО «Сахалинская энергия», оператор СРП-проекта «Сахалин-2», получило нового совладельца — невостребованную 27.5 % долю Shell в проекте получило ООО «Сахалинский проект», входящее в группу «Газпром». За три дня до этого правительство утвердило покупателем доли «Сахалинский проект». Новое решение отменило предыдущее, «утвердить покупателем дочернюю компанию “НОВАТЭКа” — ООО “НОВАТЭК Московская область”». Цена продажи актива осталась прежней — 94.8 млрд рублей.

Напомним, в 2022 году по указу президента России Владимира Путина оператор проекта Sakhalin Energy Investment Company Ltd с британских Бермудских островов заменен на российское ООО. По условиям создания нового ООО, при учреждении компании «Газпром Сахалин холдинг» была положена доля в 50.00000001 %. Иностранные совладельцы — японские Mitsui & Co., Ltd (12.5 %) и Mitsubishi Corporation (10 %) подтвердили, что остаются в проекте, а Shell проинформировала российские власти, что не будет входить в состав совладельцев нового юрлица.

Последняя в данном периоде мегасделка носит локальный характер: сооснователь Fix Price Артем Хачатрян продал всю свою долю в компании и вышел из состава совета директоров. Хачатряну принадлежало 35.2 % в капитале Fix Price, 34.2 % выкупил другой сооснователь компании Сергей Ломакин, еще 1 % приобрел генеральный директор сети магазинов Дмитрий Кирсанов. Ломакин купил 290.5 млн акций по $3.41 за штуку, 8.5 млн акций приобрел Кирсанов по $2.94 за одну ценную бумагу. Таким образом Хачатрян выручил с продажи своей доли $1.015 млрд. Сейчас 27.5 % акций Fix Price находятся в свободном обращении. О сделке было объявлено в самом конце декабря 2023 года, но окончательно она, по данным консультантов на рынке, завершилась в январе 2024 года, поэтому включена в статистику за рассматриваемый период.

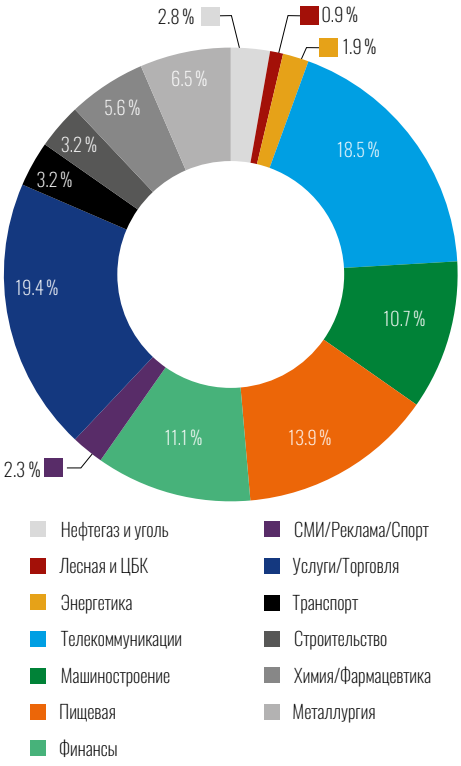

Рисунок 1
Количество сделок по отраслям

Источник: Mergers.ru

По объему сделок лидером стала металлургическая отрасль

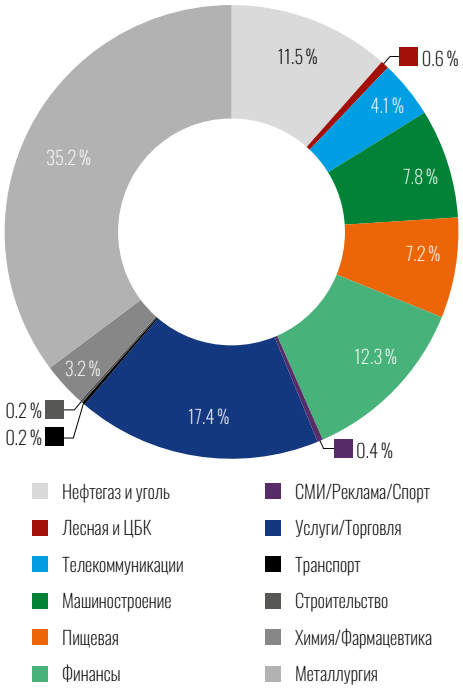

Рисунок 2
Объем сделок по отраслям*

Источник: Mergers.ru

* Стоимость сделок в секторе «Энергетика» осталась нераскрытой

Самая крупная завершенная сделка связана с разделением бизнеса на российский и иностранный

В начале февраля 2024 года нидерландская Yandex N.V. объявила о заключении соглашения о сделке по продаже бизнеса Яндекса за 475 млрд рублей консорциуму частных инвесторов. Новой головной компанией Яндекса была объявлена МКАО «ЯНДЕКС». Как сообщалось, Яндекс сохранит бизнесы, сервисы и активы группы Yandex N.V., за исключением зарубежных стартапов (Nebius, Toloka, Avride и TripleTen) и дата-центра в Финляндии.

Основным владельцем МКАО «Яндекс» после сделки стал ЗПИФ «Консорциум. Первый» во главе с менеджерами Яндекса. Кроме них в консорциуме еще четыре пайщика — структура Александра Чачава, предпринимателя и основателя венчурного фонда LETA Capital; структура Павла Прасса, генерального директора одного из крупнейших специализированных депозитариев «ИНФИНИТУМ»; структура группы «ЛУКОЙЛ»; структура Александра Рязанова, многопрофильного инвестора и предпринимателя.

В мае Yandex N.V. закрыла первый этап сделки, в рамках которого продала около 68 % акций МКПАО «Яндекс». Еще 3.7 % новой головной компании уже принадлежат ООО «Яндекс.Технологии», дочерней компании МКПАО «Яндекс», — это нужно для будущей мотивационной программы для сотрудников. Пятнадцатого июля Yandex N.V. закрыла сделку по продаже бизнеса Яндекса и полностью вышла из состава акционеров группы.

ЗА ПРЕДЕЛАМИ СТАТИСТИКИ: ЯНДЕКС

Продажа российского бизнеса Яндекса группе инвесторов, объединившихся в ЗПИФ «Консорциум Первый», была закрыта в июле 2024 года, поэтому не попала в рассматриваемый период. Эта сделка стоимостью 475.3 млрд рублей (свыше $5 млрд) эквивалентна почти половине объема рынка за все первое полугодие.

Первые новости о продаже российского бизнеса Яндекса появились в мае 2023 года. Тогда предложения о покупке не менее 51 % компании поступили от основателя «ЛУКОЙЛа» Вагита Алекперова и главы «Норникеля» Владимира Потанина, заявка которого включала и потенциальных соинвесторов, в том числе Романа Абрамовича и банк ВТБ.

Таблица 1
Топ-10 крупнейших сделок M&A в первом полугодии 2024 года

Источник: Mergers.ru

* Экспертная оценка

Покупатель	Объект	Доля, %	Цена, $ млн	Продавец	Статус
ГК «Мангазея»	АО «Полиметалл»	100	3690	Polymetal	Завершена
Газпром	Сахалин-2	27.5	1022	Shell	Завершена
Сергей Ломакин	Fix Price	34.2	1015	Артем Хачатрян	Завершена
ПАО «Совкомбанк»	«Хоум Банк»	100	520*	Хоум Капитал	Оформление
ГЕМ Инвест и Kismet Capital Group	Melon Fashion Group	89.9	425*	East Capital Holding Aktiebolag, Eastnine, I.G.M. Manufactrust, менеджмент, миноритарии	Завершена*
Aqniet Capital	Globaltrans	26.2	395*	Никита Мишин, Константин Николаев, Сергей Мальцев	Завершена
«Кама капитал»	МФК Метрополис	100	280–335*	Hines, PPF Group	Завершена
Группа «Конар»	Новомет	100	270–320*	Олег Перельман, РОСНАНО, менеджмент	Завершена
Fusion Factor Fintech Limited	АО «Киви»	100	265	QIWI Ltd	Завершена
«Вамин»	Health & Nutrition (Danone Rus)	100	190*	Danone	Завершена

M&A АКТИВНОСТЬ В ФИНАНСОВОМ СЕКТОРЕ

Роль финансового сектора на M&A рынке в последние годы стала более заметной, и в рассматриваемом периоде на сделки в этой отрасли пришлось 11 % от количества и 12 % от суммы сделок. Две сделки из топ-10 относятся к финансам: это приобретение Совкомбанком Хоум Банка, находящееся в стадии оформления, и завершенная в конце января продажа российских активов Qiwi компании Fusion Factor Fintech Limited, которая принадлежит бывшему главному исполнительному директору Qiwi plc Андрею Протопопову. Рассмотрим их подробнее.

Совкомбанк объявил о намерении купить Хоум Банк в феврале 2024 года. Как было запланировано, первым этапом сделки станет покупка 51 % акций Хоум Банка за счет эмиссии новых акций Совкомбанка в размере 5 % уставного капитала. На втором этапе Совкомбанк приобретет оставшиеся 49 % акций Хоум Банка, которые будут оплачены денежными средствами в рассрочку в течение 2024–2025 годов. Оценка Хоум Банка в целях сделки составила 80 % от капитала банка (без учета вечных облигаций и дивидендов за 2023 год). На 30 сентября 2023 года собственные средства Хоум Банка составляли 60.5 млрд рублей, следует из его отчетности по РСБУ. Таким образом, цена продажи Хоум Банка может быть около 48.4 млрд рублей.

В начале мая акционеры Совкомбанка одобрили допэмиссию акций для покупки ХКФ банка, а через месяц банк объявил о достижении новых договоренностей с владельцами ООО «Хоум Банк» относительно условий сделки: 90 % стоимости Хоум Банка будут оплачены акциями дополнительной эмиссии ПАО «Совкомбанк». Оставшиеся 10 % стоимости будут оплачены денежными средствами. В середине августа Совкомбанк перенес срок размещения акций допэмиссии с 2024 года на I квартал 2025 года.

В конце января группа QIWI завершила сделку по продаже российских активов гонконгской компании Fusion Factor Fintech Limited, которая принадлежит бывшему исполнительному директору Qiwi Андрею Протопопову. О намерении продать свои российские активы QIWI объявила 19 января. Цена сделки составила 23.75 млрд рублей, ее одобрили совет директоров QIWI и регуляторы.

В российский контур АО «Киви» входят Киви Банк, Qiwi Кошелек, Qiwi Business, система денежных переводов Contact, группа компаний ROWI, группа компаний Realweb, Flocktory, Таксиагрегатор, IntellectMoney. Международный бизнес представлен в Казахстане, ОАЭ и других странах и продолжит развиваться в рамках Qiwi. Реструктуризация бизнеса позволит Qiwi сохранить листинг на NASDAQ и Московской бирже, отметили в группе.

Через месяц после сделки ЦБ РФ отозвал у Киви Банка лицензию. В банке была введена временная администрация в лице Агентства по страхованию вкладов (АСВ). Позднее агентство подало иск к владельцам банка об оспаривании сделки по продаже АО «Киви». По мнению агентства, сделка могла быть проведена с целью сокрытия имущества для дальнейшего взыскания, поскольку Qiwi plc предвидело отзыв лицензии у банка. АСВ пыталось добиться принятия обеспечительных мер по иску в виде ареста акций АО «Киви», принадлежащих Qiwi plc или Fusion Factor Fintech Limited, но получило отказ суда, а затем не смогло оспорить это решение в апелляции.

ИНДУСТРИЯ PRIVATE EQUITY И VENTURE CAPITAL[1]

Остановимся также на инвестиционном сегменте и, в частности, на PE&VC направлении. За первое полугодие 2024 года мы отметили 20 сделок — входов в российские компании, сумма сделок с раскрытой ценой составила $34 млн (определенность цены — 50 %, то есть из 20 сделок известна стоимость в 10 случаях). За аналогичный период предыдущего года мы отметили 9 сделок, объем рынка составил $9 млн при 60 % определенности цены. Таким образом, мы видим существенный рост этого направления. Во многом он обусловлен активным инвестированием со стороны государственных и крупных корпоративных фондов.

Высокая активность наблюдается и в обратном направлении — на выход, причем это и сделки по прекращению участия иностранных партнеров, и выход из портфельных компаний локальных инвесторов. Мы отметили 15 сделок-выходов в первом полугодии, среди которых переход долей Baring Vostok Capital Partners в OZON и «Ренессанс Страхование» к холдингу «Восток Инвестиции», выход Invest AG из «Азбуки Вкуса», покупка израильской Pango сервиса такси Gett у VNV Global и еще нескольких фондов и другие.

[1] По данным проекта Preqveca.ru

Роль финансового сектора на M&A рынке в последние годы стала более заметной