Обзор российского рынка M&A за 2024 год

Катерина ТУФАНОВА,
менеджер проекта,
Mergers.ru

Как и предыдущий, 2024 год отличался внутренней активностью на рынке M&A при почти полном отсутствии трансграничных сделок. Количество сделок по выходу зарубежных партнеров из российского бизнеса продолжает уменьшаться, уступая место другому тренду: перепродаже ранее приобретенных активов ушедших компаний по более высокой цене.

В 2024 г. мы отметили 539 сделок на сумму $34.8 млрд (3.22 трлн руб.), включая процессы в стадии переговоров и оформления

Также сохраняется тренд на вертикальные сделки: крупные корпорации приобретают небольшие компании в смежных отраслях для повышения собственной эффективности и расширения спектра оказываемых услуг. Этот тренд пересекается с другой долгоиграющей тенденцией на цифровизацию многих отраслей бизнеса и связанную с ней покупку ИТ-компаний разной направленности — как проектов на ранней стадии, так и уже успешно функционирующих сервисов.

ОБЩАЯ СТАТИСТИКА ЗА 2024 ГОД

В 2024 г. мы отметили 539 сделок на сумму $34.8 млрд (3.22 трлн руб.), включая процессы в стадии переговоров и оформления. Из них завершены 486 сделок на сумму $33.2 млрд (3.07 трлн руб.), в стадии оформления — 27 сделок на сумму $368 млн (35.4 млрд руб.), в стадии переговоров — 26 сделок на сумму $1.3 млрд (114.5 млрд руб.). Средняя цена сделки в 2024 г. составила $128.4 млн (12.2 млрд руб. по среднему курсу за 2024 г.). Для сравнения: в 2023 г. мы отмечали 453 сделки на сумму $38.8 млрд, а средняя цена сделки в 2023 г. составила $179.6 млн.

Крупнейшей сделкой 2024 г. стало приобретение российского бизнеса компании «Яндекс» группой инвесторов, объединившихся в ЗПИФ «Консорциум Первый», у нидерландской Nebius Group (ранее Yandex N.V.). Сделка была завершена в июле 2024 г., ее стоимость превысила $5 млрд (475 млрд руб.) — это более 14 % от общего объема рынка.

Еще одна крупная сделка, связанная с разделением бизнеса на российский и международный, — продажа группой Polymetal АО «Полиметалл» (холдинговая компания российских активов) группе «Мангазея». По условиям сделки АО «Полиметалл» было оценено в $3.69 млрд (338 млрд руб.), включая внешний и внутригрупповой долг. 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. Основной владелец ICT — миллиардер Александр Несис.

Третья по объему из завершенных в 2024 г. сделок — переход Первой грузовой компании (ПГК) под контроль ВТБ. Информация о сделке появилась в СМИ в августе, и через месяц глава ВТБ Андрей Костин подтвердил приобретение. Оценка актива составила $2.9 млрд (248 млрд руб.). Госбанк недолго оставался владельцем ПГК и уже в декабре сообщил о выходе из актива. «100 % компании, которая изначально рассматривалась как инвестиционный актив, продано с хорошей прибылью для банка. Сделка закрыта. Покупателя мы не раскрываем», — отметили в банке. Напомним, в ноябре 2023 г. ПГК у структур владельца НЛМК Владимира Лисина выкупило АО «Аврора Инвест». Собственники последнего не раскрывались. Источники на рынке говорили, что речь идет о группе инвесторов, среди которых совладельцы АО «Вектор Рейл», владеющего оператором перевозок сжиженных углеводородных газов «СГ-Транс» — Тимур и Руслан Бабаевы.

ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА РЫНКА M&A

Почти четверть от общего количества сделок в 2024 г. пришлась на сферу услуг и торговли. Неудивительно, что они занимают и самую большую долю в стоимостном отношении — 21.8 % ($7.6 млрд). Также среди лидирующих секторов отмечаем телекоммуникации (включая ИТ): 19.7 % от количества сделок и 17 % от объема рынка ($5.9 млрд), пищевую отрасль: 11.3 % от количества сделок и 7.5 % от объема рынка ($2.6 млрд) и металлургию: 4 % от количества сделок и 14.5 % от объема рынка ($5.1 млрд).

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Роль финансового сектора (объединяет непосредственно финансы, а также инвестиции, страхование и консалтинг) остается довольно заметной — эти сделки, как видно из рисунков, занимают около 7.5 % от количества сделок и более 6 % от объема рынка.

Среди крупных завершенных сделок в этой отрасли отметим:

- интеграцию Т-Банка и Росбанка — $1.365 млрд за выкуп 52.4 % долей акционеров, не являющихся общими у двух организаций;
- продажу группой QIWI российских активов (АО «Киви») гонконгской компании Fusion Factor Fintech Limited, принадлежащей главному исполнительному директору QIWI Андрею Протопопову (после сделки покинул этот пост и совет директоров) — $265 млн;
- покупку Т-Банком контролирующей доли в 51 % в компаниях группы ROWI у АО «Киви» — оценивается в $90 млн.

На интеграции Т-Банка и Росбанка остановимся чуть подробнее. В обеих организациях существенной долей владел холдинг Интеррос (35 % в ТКС Холдинг — холдинговой компании Т-Банка — и 47 % в Росбанке). Однако до сделки ТКС Холдинг и Росбанк были двумя независимыми публичными компаниями. В рамках сделки ТКС Холдинг приобрел 99.4 % акций Росбанка как у Интерроса, так и у других акционеров Росбанка. В результате Росбанк стал частью группы

СПРАВКА

Проект Mergers.ru/Слияния и Поглощения в России создан в 2004 г. и посвящен исследованию российского рынка корпоративного контроля. Ежедневно обновляемая база сделок проекта включает в себя информацию о процессах M&A, в которых покупателем и/или объектом выступала российская компания. Под сделками M&A подразумеваются процессы перехода прав корпоративного контроля, включая сделки по приватизации и национализации предприятий.

Таблица 1
ТОП-10 завершенных в 2024 г. M&A-сделок

Источник: данные проекта Mergers.ru

* Экспертная оценка.

Дата завершения	Покупатель	Объект	Цена, $ млн	Доля,%	Продавцы
15.07.2024	ЗПИФ Консорциум.Первый	Яндекс	5015	96.3	Nebius Group
11.03.2024	Группа компаний Мангазея	АО Полиметалл	3690	100	Polymetal
05.09.2024	ВТБ	ПГК	2910*	100	СГ-транс
17.12.2024	РЖД	МФК Moscow Towers	1875	100	Н. д.
31.08.2024	Т-Банк	Росбанк	1365	52.4	Миноритарные акционеры
27.03.2024	Газпром	Сахалин-2	1022	27.5	Shell
09.01.2024	Сергей Ломакин	Fix Price	1015	34.2	Артем Хачатрян
02.10.2024	Лисин Владимир Сергеевич	Завод Прогресс	750–800*	100	Группа физлиц
29.01.2024	MDI LLC	Polymetal	554*	23.9	ICT
05.08.2024	ГК Свеза	ЦБК Кама	550*	100	Виктор Харитонин

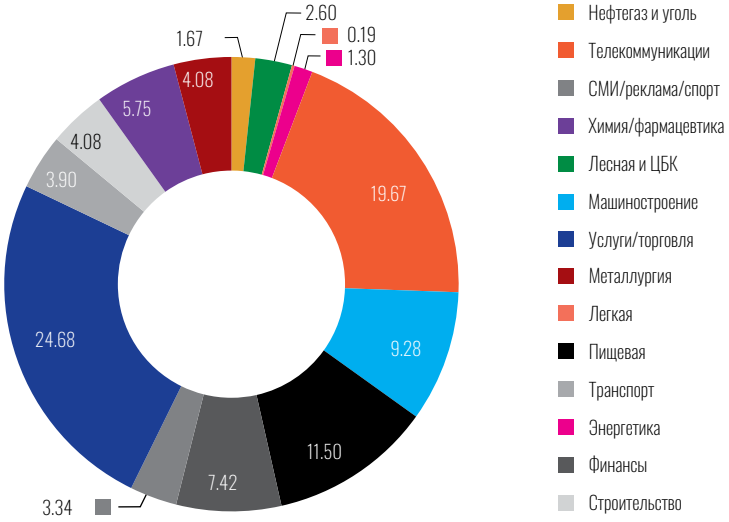


Рисунок 1
Количество сделок, %
Источник: данные проекта Mergers.ru

ТКС Холдинг (сейчас «Т-Технологии»), в которую он раньше не входил. Позже была проведена отдельная внутригрупповая сделка, в результате которой Росбанк присоединился к Т-Банку и перестал существовать как отдельное юридическое лицо.

ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ СТАТИСТИКА ЗА I КВАРТАЛ 2025 Г. И ПРОГНОЗ СОСТОЯНИЯ РЫНКА

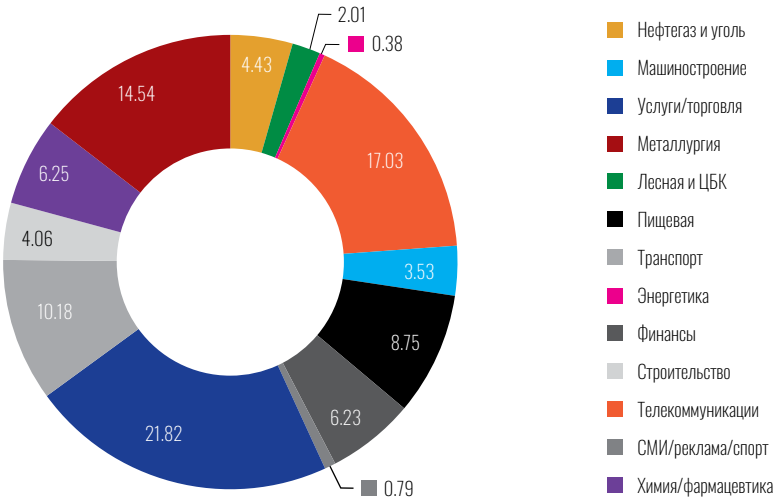
По предварительным данным, за I квартал 2025 г. отмечено 86 сделок на сумму чуть более $2 млрд (около 290 млрд руб.). Это довольно невысокий показатель. Он отражает прогноз ряда экспертов, касающийся снижения активности на рынке. Этому способствуют несколько факторов: завершающийся тренд на выход иностранцев, высокая ставка ЦБ, сохраняющаяся общая экономическая и политическая неопределенность.

В то же время в сделках с иностранцами мы видим два других вектора. Во-первых, это перепродажа активов, приобретенных у иностранных акционеров с дисконтом, по более рыночной цене. Это пока не массовый тренд, но такие кейсы уже есть. Во-вторых, в последнее время активно обсуждаемой темой стала возможность возврата иностранцев в российский бизнес. Каких-либо конкретных действий в этом направлении пока нет, но уже идет проработка возможных сценариев, условий и форм возвращения инвесторов.

XV РОССИЙСКИЙ M&A КОНГРЕСС

Вопрос M&A-процессов с иностранными инвесторами — уход с рынка, перепродажа активов, потенциальный возврат — стал лейтмотивом XV Российского M&A Конгресса, который прошел 22 апреля в Москве. Этой темы касались во всех блоках мероприятия, и ей была посвящена отдельная сессия «Сделки по перепродаже активов “иностранцев” и перспективы возвращения “иностранцев”

Рисунок 2
Объем сделок, %
Источник: данные проекта Mergers.ru



в Россию». Как следует из названия, модератор сессии Сурен Горцунян, партнер «Дякин, Горцунян и Партнеры», разделил ее на две части.

В первой половине, посвященной перепродаже активов, вице-президент Salute Advisory Константин Южаков обозначил факторы, мотивирующие к таким сделкам. В их числе фиксация прибыли путем перепродажи по рыночной стоимости (единственный положительный фактор), сложности с выполнением установленных при приобретении актива KPI, сложности операционной деятельности приобретенной компании, проблемы управления непрофильными для финансовых инвесторов активами в реальном секторе, трудности с обслуживанием долга (в том числе привлеченного для покупки активов).

Участники сессии обсудили и ограничения в сделках по перепродаже. Одним из них является ограниченный выбор покупателей. Александр Хачатурян, глава M&A инвесткомпании Balchug Capital, рассказал о важности проведения продавцом тщательной экспертизы потенциального контрагента в таких процессах во избежание наложения вторичных санкций. Тимур Байрамов, партнер юридической фирмы E L W I, подробно остановился на юридическом аспекте таких сделок и, в частности, возможности продавца предоставить заверения и гарантии новому покупателю. Артем Мойсеенко, партнер консалтинговой компании «Технологии Доверия», рассказал о перепродаже активов после выкупа локальной командой: в таких случаях инструменты мотивации менеджмента, использованные при первичной сделке иностранными продавцами, могут стать обременением при перепродаже компании.

В ходе дискуссии был затронут вопрос оценки перепродаваемого актива. При формировании цены, помимо финансовых показателей, немаловажно учесть уникальность актива: то, насколько сложно будет потенциальному покупателю создать такой же с нуля, — отметил господин Хачатурян.

Максим Извеков, директор по правовым вопросам Трансмашхолдинга, поделился опытом «развода» с иностранным акционером: полтора года назад из холдинга вышла французская Alstom без опциона на обратный выкуп. Как отметил господин Извеков, сейчас компания успешно развивается самостоятельно, поэтому для ТМХ неактуальна ни перепродажа актива или доли другому покупателю, ни возвращение в капитал французского акционера. Однако он не исключил возможных СП с компанией в будущем, если обе стороны будут в этом заинтересованы.

Как отметил Сурен Горцунян, переходя ко второй части дискуссии, Максим Извеков входит в рабочую группу при РСПП, которой президент Владимир Путин поручил до 15 мая определить особенности обратного выкупа иностранцами активов в России. Господин Извеков предложил участникам конгресса пройти голосование по вопросам будущего регулирования возвращения иностранцев и в ходе сессии подвел итоги.

По мнению большинства голосовавших, определенные ограничения при возврате будут установлены, однако будут существовать и исключения для отдельных отраслей экономики. Аудитория согласилась с тем, что с высокой долей вероятности для таких сделок будет необходимо разрешение правкомиссии (как это было и при выходе иностранных акционеров). Также среди возможных условий были отмечены возврат через создание совместного предприятия с локальным участником, запрет на последующую перепродажу актива в течение определенного срока, введение «платы за вход» для возвращающихся инвесторов (welcome tax, как иронично назвали его участники дискуссии). Мария Баева, партнер юридической фирмы LEVEL Legal Services, дополнила результаты голосования и комментарии участников подробным разбором видов опционов на обратный выкуп, заключенных при продаже российских активов, и потенциальной необходимости согласования обратного выкупа с правкомиссией в зависимости от вида опциона.

Определенные ограничения при возврате будут установлены, однако будут существовать и исключения для отдельных отраслей экономики