

# Динамика рынка M&A и вынужденные сделки 2023 года (сделки по уходу из России иностранных инвесторов)

Исследование,  
февраль 2024



[WWW.MERGERS.RU](http://WWW.MERGERS.RU)

# Введение

Компания Blaze Consulting и информационно-аналитический проект «Mergers.ru/Слияния и Поглощения в России» представляют совместное исследование о влиянии вынужденных сделок (сделок по выходу иностранных инвесторов из капитала российских компаний) на объем и динамику рынка M&A в России.

**Blaze Consulting** – компания, объединяющая профессионалов в области сопровождения инвестиционных сделок, помощи владельцам в повышении эффективности бизнеса, а также оценки. Наша миссия – «прокладывать путь», выявлять все препятствия на пути бизнеса. Иными словами, обеспечивать наибольший комфорт и лучшую экспертную поддержку нашим клиентам.

**Проект Mergers.ru / Слияния и поглощения в России** создан в 2004 году 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. На сегодняшний день в базе содержится информация о более 25000 сделок на сумму свыше \$1,7 трлн. за период с 2001 года по настоящее время.



# Контекст

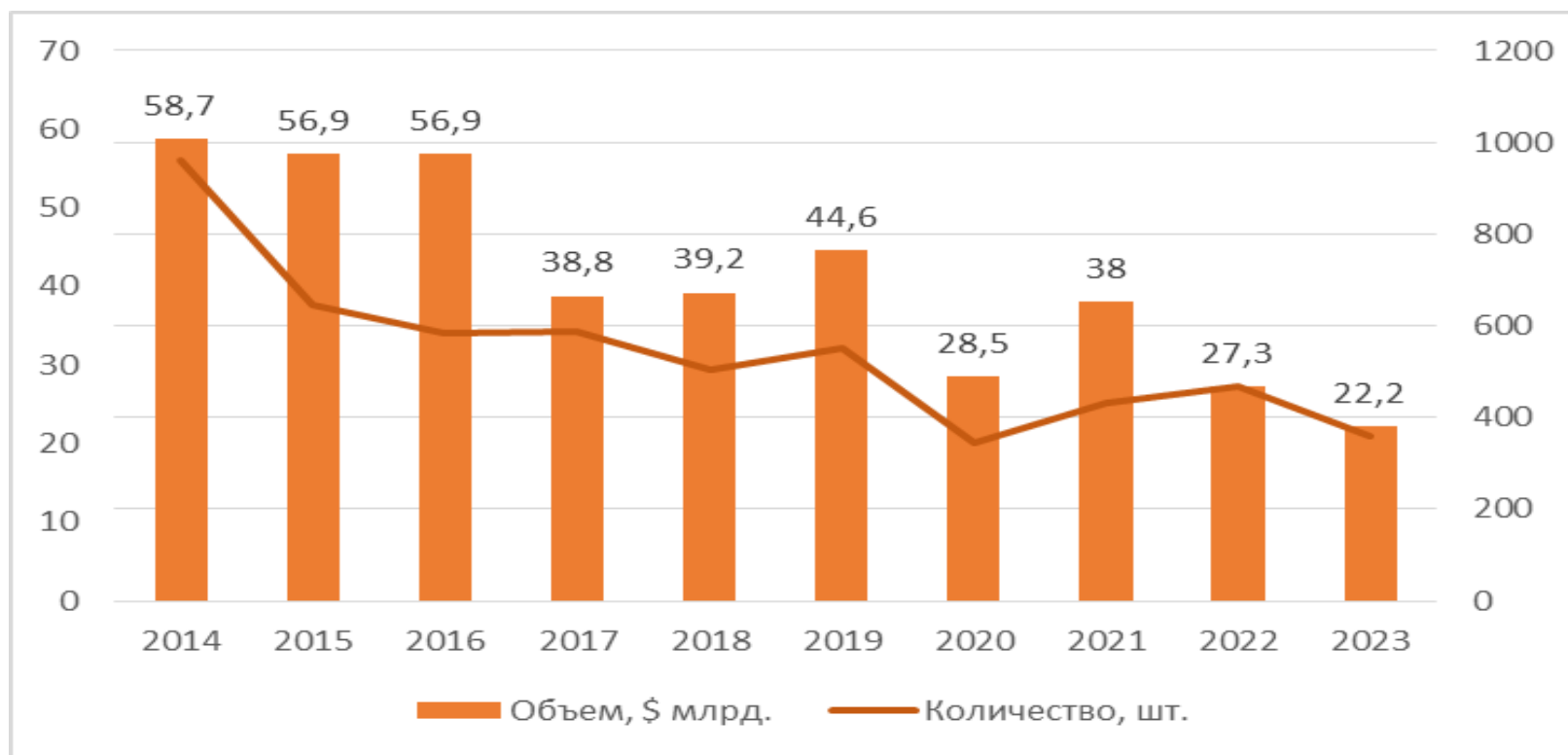
В соответствии с Указами Президента Российской Федерации № 79 от 28.02.2022, № 81 от 01.03.2022 и постановлением Правительства Российской Федерации № 295 от 06.03.2022 создана подкомиссия Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации (в профессиональном сообществе обычно называемая «Правкомиссией» или «Подкомиссией»). Подкомиссия наделена полномочиями по принятию решений о выдаче разрешений на осуществление резидентами сделок с иностранными лицами недружественных государств, а также валютных операций.

Мы провели обзор новостей деловой прессы за 2023 год, где упоминаются завершённые сделки M&A, которые получили разрешение Правкомиссии (в дальнейшем в исследовании мы называем такие сделки вынужденными). Обзор мы провели с целью сопоставить объём крупнейших вынужденных сделок с общим объёмом рынка M&A России.



# Динамика российского рынка M&A за 10 лет

В 2023 году рынок слияний и поглощений России показал самые низкие результаты за последние 10 лет – всего 358 сделок совокупным объемом \$22,2 млрд.



Данные информационно-аналитического проекта «Mergers.ru/Слияния и Поглощения в России»



# Исход иностранных инвесторов из России в 2023 году

Общее количество сделок M&A в России в 2023 году\*:

**358 сделок**

Упомянутые в прессе сделки с разрешением Правкомиссии:

**18 сделок (5,0%)**

Совокупный объем сделок M&A в России в 2023 году\*:

**\$22,2 млрд.**

Упомянутые в прессе сделки с разрешением Правкомиссии:

**\$10,9 млрд. (49,0%)**

Примерно половина стоимостного объема рынка слияний и поглощений России в 2023 году сформирована вынужденными сделками, связанными с уходом иностранных инвесторов.

\* Данные информационно-аналитического проекта «Mergers.ru/Слияния и Поглощения в России»



# Крупнейшие вынужденные сделки 2023 года (с получением разрешения Правкомиссии)

№ п/п	Объект	Покупатель	Завершение сделки	Доля	Цена сделки*, млн. USD
1	Вымпелком	Менеджмент	окт, 2023	100,00%	3 728,0
2	Сеть торговых центров МЕГА	Газпромбанк	сен, 2023	100,00%	2 850,0
3	Монди Сыктывкарский ЛПК	Sezar Group	окт, 2023	100,00%	860,0
4	ТЦ Метрополис (г. Москва)	Balchug Capital	апр, 2023	100,00%	810,0
5	Джон Дир Файнэншл	Инсайт	мар, 2023	100,00%	638,4
6	РНЛ Лизинг	Инсайт	авг, 2023	100,00%	520,0
7	Илим Группа	Захар Смушкин и Борис Зингаревич	сен, 2023	50,00%	484,0
8	Aytemiz	Татнефть	апр, 2023	100,00%	336,0
9	Завод Nokian Tyres Ленинградской области	Татнефть	мар, 2023	100,00%	307,1
10	HeadHunter.Ru	Kismet Capital Group (KCG)	январь, 2023	22,70%	147,0
11	Фольксваген Груп Рус	Авилон Автомобильная Группа	май, 2023	100,00%	137,2
12	RNT Group (Эпам Систэмз)	Рексофт	авг, 2023	100,00%	36,8
13	Российский бизнес Vonava	ГК ФСК (Финансово-строительная корпорация Лидер)	ноя, 2023	100,00%	34,6
14	ЗМ Волга	ВМП (Высокодисперсные металлические порошки)	июнь, 2023	100,00%	18,0
15	Монди Лебедянь, Монди Переславль, Монди Арамилъ	Управляющая компания группы предприятий Готэк	июль, 2023	100,00%	17,6
16	Заводы Legrand в России	IEK GROUP	окт, 2023	100,00%	нет данных
17	SmartDeal	ЦИАН	сен, 2023	100,00%	нет данных
18	Передовые платежные решения (ППР)	Kismet Capital Group (KCG)	авг, 2023	100,00%	нет данных
<b>ИТОГО:</b>					<b>10 924,8</b>

\* Цены сделок приведены на основании экспертных оценок, упомянутых в прессе. Реальные цены сделок могли отличаться существенно, поскольку по правилам Правкомиссии цена сделки не должна превышать половины оценочной стоимости компании. В исследовании использованы изначальные экспертные оценки для обеспечения сопоставимости с общим объемом рынка.



# Крупнейшие вынужденные сделки 2023 года Вымпелком

- Объект: ПАО «Вымпелком»
- Продавец: Veon
- Покупатель: менеджмент
- Доля: 100%
- Сумма сделки: 370 млрд. руб.

Источник: <https://www.kommersant.ru/doc/6254169>

Правительственная комиссия по контролю за осуществлением иностранных инвестиций одобрила сделку по продаже Veon компании "Вымпелком" его российскому менеджменту. Сделка не предполагает обратного выкупа и будет полностью безденежной. В ее рамках, в частности, «Вымпелком» приобрел бонды Veon на 130 млрд. руб., выпустив замещающие облигации с более длительным сроком погашения.

«Вымпелком» оценен в 370 млрд руб., чистый долг компании составляет 240 млрд. руб. Соответственно, поясняет один из источников “Ъ”, Equity Value составила 130 млрд. руб.



# Крупнейшие вынужденные сделки 2023 года

## ТЦ МЕГА

- Объект: ТЦ Мега
- Продавец: Ingka Centres
- Покупатель: Группа Газпромбанк
- Доля: 100%
- Сумма сделки: 2,85 млрд. долларов США (экспертная оценка)

Источник: <https://www.gazprombank.ru/press/7481757/>

Группа Газпромбанк стала владельцем сети торговых центров МЕГА в России площадью 2,3 млн кв. м., выкупив их у Ingka Centres. В состав сделки вошли 14 торговых центров МЕГА.

Источник: <https://www.kommersant.ru/doc/6212116>

Детали сделки не раскрываются. Ранее стоимость ТЦ оценивалась в 2,85 млрд долларов без учета дисконта от 50%, требующегося для согласования сделки правительственной комиссией.





# Крупнейшие вынужденные сделки 2023 года Сыктывкарский ЛПК

- Объект: АО «Монди Сыктывкарский ЛПК»
- Продавец: Mondi
- Покупатель: ООО «Сезар Инвест»
- Доля: 100%
- Сумма сделки: 80 млрд. руб.

Источник: <https://www.vedomosti.ru/business/news/2023/10/04/998768-mondi-zavershila-prodazhu-zavoda>

Австрийский производитель упаковочной бумаги Mondi досрочно закрыл часть сделки по продаже целлюлозно-бумажного комбината в Сыктывкаре, своего последнего актива в РФ. О продаже предприятия Mondi объявила в середине сентября, покупателем выступила ООО «Сезар Инвест», сумма сделки составила 80 млрд. руб. В группе отметили, что получили 57 млрд руб. на свой счет в лондонском банке и располагают аккредитивом на остальные 23 млрд руб., которые будут выплачены двумя равными платежами в ноябре и декабре 2023 г.



# Крупнейшие вынужденные сделки 2023 года ТЦ «Метрополис»

- Объект: ТЦ «Метрополис»
- Продавец: Hines
- Покупатель: Valchug Capital
- Доля: 100%
- Сумма сделки: 60-65 млрд. руб. (экспертная оценка)

Источник:

<https://www.rbc.ru/business/06/04/2023/642e86b99a79473191221293?from=copy>

Новым владельцем торгово-развлекательного центра «Метрополис» в столице стал армянский инвестфонд Valchug Capital.

«Сделка получила одобрение правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации», — говорится в сообщении. Сумма сделки не раскрывается.

Рыночная стоимость «Метрополиса», по мнению экспертов, может составлять 60–65 млрд. рублей.



# Завершенные проекты с участием Blaze Consulting, получившие одобрение Правкомиссии

В 2023 году успешно завершены четыре проекта, в которых мы выступали инвестиционным консультантом. Они получили разрешение Правительственной комиссии по иностранным инвестициям на продажу долей, принадлежащих участникам из так называемых недружественных государств.

Один из них это "Кидбург" - проект в сфере познавательных развлечений для детей. В трех остальных случаях стороны сделок просили названия компаний не афишировать.

# О Blaze Consulting

Blaze Consulting – консалтинговая компания, созданная командой профессионалов в области финансового управления, сопровождения сделок M&A и оценки.

Главный актив компании – безупречная репутация ее специалистов и опыт выполнения проектов для таких компаний, как Мегафон, ВСППО-Ависма, Ростехнологии, Роснано и многих других.

Blaze на английском языке – это не только яркий огонь или вспышка, но и путеводная метка, с помощью которой прокладывают тропу в лесу или необитаемой местности.

Миссия Blaze Consulting – «прокладывать путь», делать ход сложного проекта более предсказуемым, ясным, выявлять все «подводные камни» и препятствия. Иными словами, обеспечивать наибольший комфорт и лучшую экспертную поддержку нашим клиентам.

Для нас нет лучшей награды, чем благодарность наших клиентов и их готовность сотрудничать с нами вновь и вновь.

Обязательными условиями работы в нашей компании для сотрудников является не только профессионализм, но и дружелюбность, позитивный настрой, понимание потребностей наших клиентов.

# Наши компетенции

1. Сопровождение M&A и сделок с капиталом.
2. Помощь в привлечении инвестиций и подготовке к IPO.
3. Повышение эффективности финансово-хозяйственной деятельности за счет внедрения современных инструментов управления.
4. Оценка бизнеса (акций, долей) в ходе крупных инвестиционных сделок.
5. Налоговое консультирование.
6. Финансовые расследования в случаях подозрений на злоупотребления или халатность.

# Контакты



109316, г. Москва, Волгоградский пр-т, 47

т.: (499) 685-18-19

Email: [info@blazecons.com](mailto:info@blazecons.com)

Web: [www.blazecons.com](http://www.blazecons.com)