

Российский рынок слияний и поглощений 2024

Высокие технологии
и недвижимость правят бал

Результаты 2024 года

Несмотря на тот факт, что за 2024 год в России закрылось на 16% больше сделок, чем в 2023 году (729 vs 626), в денежном выражении объем рынка вырос только на 2%, достигнув \$39.2 млрд. Снижение среднего размера сделки с \$62 млн до \$54 млн произошло на фоне значительного сокращения крупных транзакций, связанных с уходом из России иностранных компаний.

В течение 2024 года рекордное количество сделок было закрыто в декабре (112 транзакций на сумму в \$7.9 млрд). Наиболее примечательными из них стали покупка строящегося БЦ для «РВБ», продажа «Первой грузовой компании» банком «ВТБ», а также сделка с «Балтикой».

Повышение ключевой ставки Банка России существенно ограничило возможность привлечения банковского финансирования в рамках M&A сделок, однако сделало более актуальными проекты по продаже проблемных активов.

TMT и недвижимость разделили первое место по сумме сделок

Сумма закрытых сделок в рамках каждого из секторов по итогам 2024 года составила \$8.8 млрд. Данные сегменты также стали лидерами по количеству сделок с суммой более \$100 млн: 18 сделок в недвижимости и 10 транзакций в технологиях, средствах массовой информации и телекоммуникациях.

Более 40% всех сделок представлены двумя секторами

Сегмент TMT сохранил за собой первое место по общему числу закрытых сделок (каждая четвертая транзакция в 2024 году). Количество транзакций в недвижимости выросло более чем в полтора раза до 121 сделки (по итогам 2024 года 17% всех сделок было представлено данным сегментом).

Две главные сделки года

Из всех сделок на российском рынке в 2024 году можно выделить две транзакции, на которые пришлось более 20% всего объема рынка в денежном выражении. Речь идет про продажу российского бизнеса Yandex N.V. за \$5.2 млрд и покупку «Мангазей» российских активов «Полиметалла» за \$3.6 млрд. Сделки представляют секторы TMT и горнодобывающей промышленности соответственно.

Крупных сделок стало меньше

Новым трендом 2024 года стало снижение среднего размера M&A сделок и уменьшение количества громких транзакций после того, как большинство иностранцев уже покинули Россию. Число сделок с суммой от \$500 млн за год упало в два раза с 21 до 12 транзакций. Что касается изменения среднего размера транзакций в 2024 году, наиболее резкое падение коснулось ритейла, финансовых институтов и тяжелой промышленности.

Сокращение сделок с иностранцами и рост мультипликаторов

На фоне завершения массового ухода с российского рынка иностранных компаний (доля сделок по продаже активов иностранцев уменьшилась с 18% в 2023 году до менее чем 8% по итогам 2024 года) мультипликаторы по M&A сделкам увеличились в среднем на более чем 10%. Например, медианный EV/LTM EBITDA за год вырос с 4.1x до 4.8x, причем оценки по сделкам без участия резидентов «недружественных» стран превышали 5.0x. Наиболее высокий EV/LTM EBITDA наблюдался в секторе TMT: средний уровень достиг 6.1x.

Обзор российского рынка слияний и поглощений.....	4	Финансовые институты.....	17
Технологии, СМИ и телекоммуникации.....	11	Ритейл.....	18
Недвижимость и девелопмент.....	12	Сельское хозяйство.....	19
Логистика и транспортная инфраструктура.....	13	Нефтегазовая промышленность.....	20
Горнодобывающая промышленность и металлургия.....	14	Премия за ликвидность на российском рынке.....	21
Тяжелая промышленность.....	15	Ожидаемые тренды в 2025 году.....	22
Потребительские товары.....	16	Приложение.....	23

Обзор российского рынка слияний и поглощений

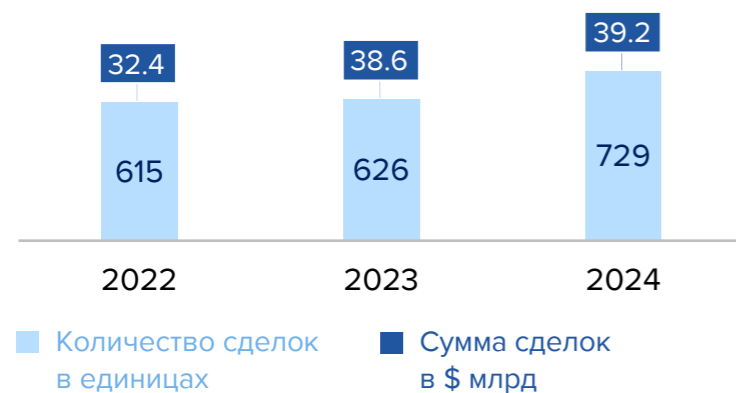
Количество и сумма сделок в 2024 году (ед., \$ млрд)

Всего в прошлом году в России закрылось 729 сделок на общую сумму в \$39.2 млрд, причем как и в 2023 году большее число транзакций пришлось именно на второе полугодие

729 сделок

\$39.2 млрд

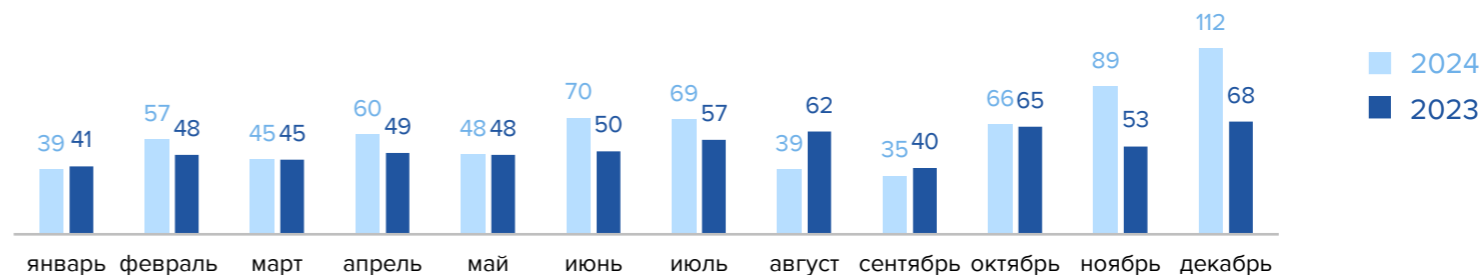
Несмотря на тот факт, что число закрытых сделок в 2024 году выросло на 16%, объем рынка в денежном выражении остался практически на уровне 2023 года из-за снижения среднего размера сделок после завершения массовой продажи активов уходящих иностранцев



Источник: анализ Advance Capital

Количество сделок в 2024 и 2023 годах (ед.)

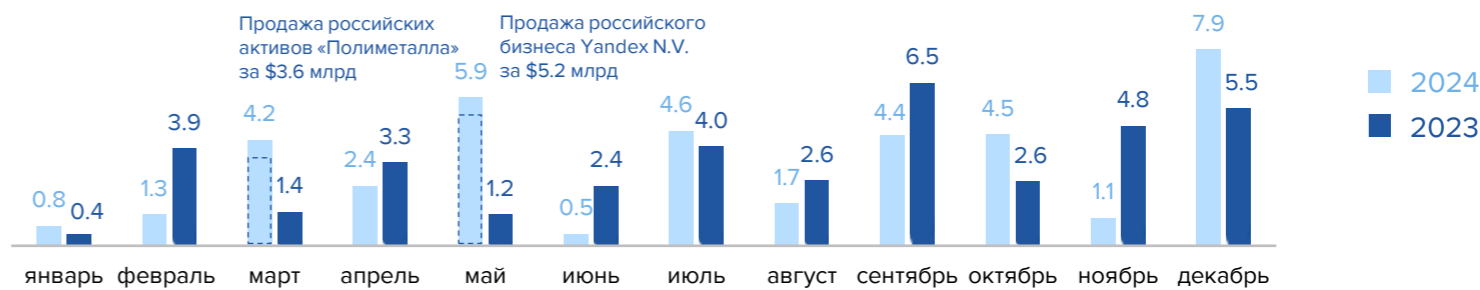
В декабре 2024 года закрылось рекордное число сделок, самые примечательные из которых: продажа «Первой грузовой компании», покупка БЦ для штаб-квартиры «РВБ», продажа «Балтики», а также сделка с отелем Four Seasons в Санкт-Петербурге



Источник: анализ Advance Capital

Сумма сделок в 2024 и 2023 годах (\$ млрд)

Почти четверть всего российского рынка в денежном выражении в 2024 году пришлось на главные две сделки: продажу российского бизнеса Yandex N.V. и покупку «Мангазей» российских активов «Полиметалла»



Источник: анализ Advance Capital

Российский рынок слияний и поглощений: закрытые сделки по секторам (число)

Ключевые секторы по числу закрытых сделок (ед.)

Стремительный рост активности в недвижимости и девелопменте продолжается: за 2024 год число транзакций увеличилось сразу в полтора раза, а сам сектор занял уверенное второе место по количеству закрытых сделок



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые секторы по числу закрытых сделок в 2024 году (%)



Вновь каждая четвертая сделка в России приходится на сектор высоких технологий, однако место сельского хозяйства в пятерке главных сегментов заняла логистика

Вместе с сектором недвижимости и девелопмента наиболее высокое увеличение числа сделок также наблюдалось в сфере услуг (более чем на 60%)

Источник: анализ Advance Capital

Ключевые секторы по числу закрытых сделок в 2023 году (%)



В 2024 году заметно вырос интерес к производителям различных потребительских товаров (продукты питания, одежда, бытовая химия и косметика и т.п.)

Что касается ощутимого снижения активности, здесь можно выделить сельское хозяйство и ритейл (снижение числа сделок на более чем 15%)

Источник: анализ Advance Capital

Российский рынок слияний и поглощений: закрытые сделки по секторам (сумма)

Ключевые секторы по сумме закрытых сделок (\$ млрд)

Благодаря сделке по продаже «Яндекса» сектор высоких технологий смог разделить первую строчку по сумме закрытых сделок с сегментом недвижимости и девелопмента, который уже второй год подряд остается в числе лидеров



Источник: анализ Advance Capital

Главные сделки 2024 года

Продажа российского бизнеса Yandex N.V. за \$5.2 млрд

Покупка «Мангазей» российских активов «Полиметалла» за \$3.6 млрд

«РЖД» купила Moscow Towers за \$2 млрд

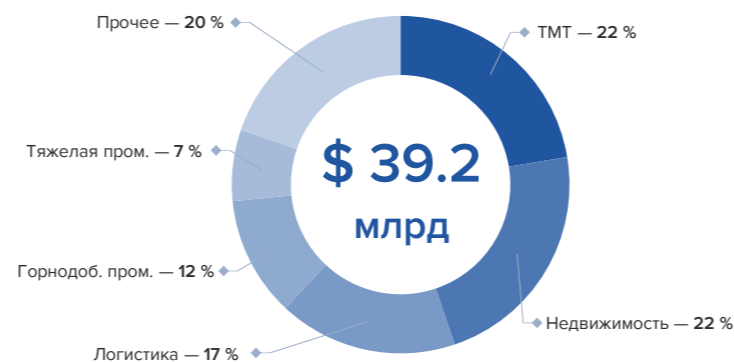
Две сделки «ВТБ» с «Первой грузовой компанией»

Владимир Лисин приобрел «Прогресс»

Продажа доли Романа Авдеева в «Россиуме»

Приобретение строящегося БЦ у «Москвы-Сити» для штаб-квартиры Wildberries и Russ

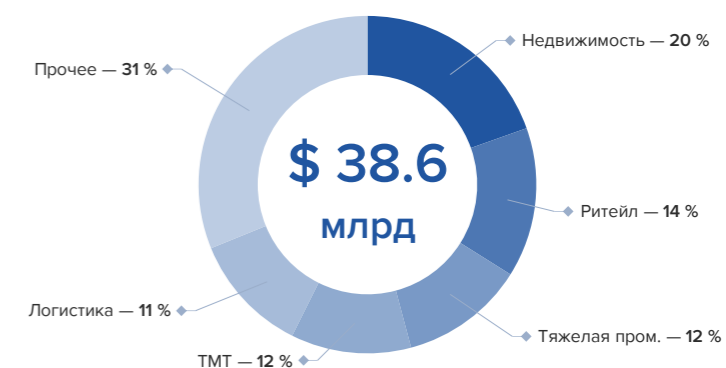
Ключевые секторы по сумме закрытых сделок в 2024 году (%)



Источник: анализ Advance Capital

Две сделки с «Первой грузовой компанией» позволили логистике стать третьим сектором российского рынка по сумме сделок, а закрытие сразу трех сделок с суммой в более чем \$100 млн, включая вторую главную сделку за весь 2024 год (продажа российских активов «Полиметалла»), обусловило тот факт, что в пятерку лидеров вошел сектор горнодобывающей промышленности

Ключевые секторы по сумме закрытых сделок в 2023 году (%)



Источник: анализ Advance Capital

В отличие от 2023 года, активной продажи крупных российских промышленных предприятий, принадлежащих иностранцам, не наблюдалось. Кроме этого, прошлый год не отметился знаковыми сделками в ритейле, хотя в течение 2023 года было закрыто сразу шесть транзакций с суммой в более чем \$500 млн, включая сделки с Fix Price, «Викторией Балтией», «Монеткой» и т.п.

Российский рынок слияний и поглощений: средняя сумма закрытых сделок

Средняя сумма сделки в зависимости от сектора (\$ млн)

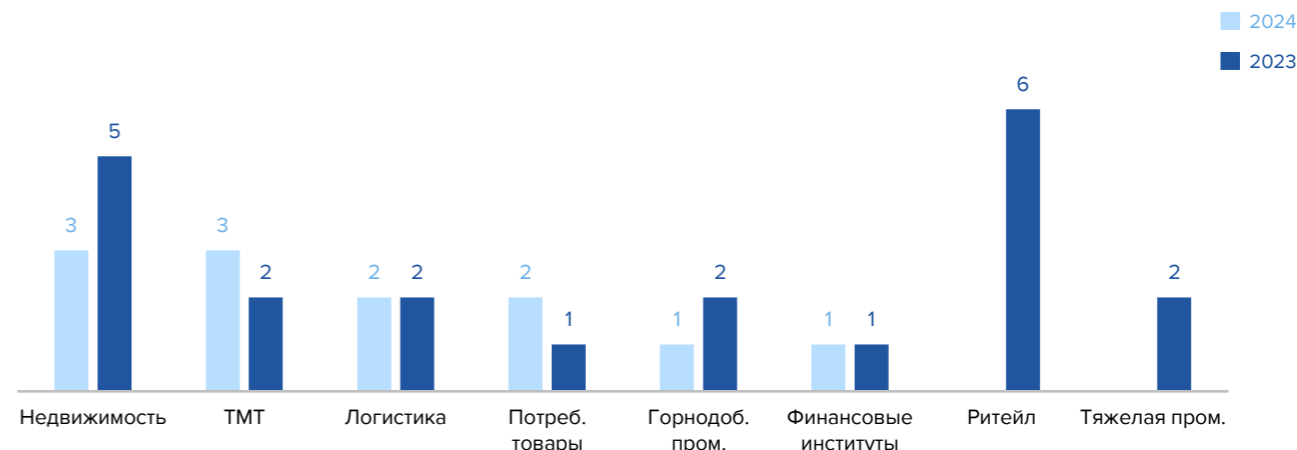
Массовая продажа российского бизнеса иностранных компаний подошла к концу, что обусловило сокращение числа крупных сделок. Всего за прошедший год была 61 транзакция с суммой в более чем \$100 млн против 67 сделок в 2023 году. Что касается сделок с суммой от \$500 млн, то за 2024 год их количество и вовсе сократилось почти в два раза с 21 до 12 ед.

Средний размер сделки на российском рынке M&A уменьшился на 13% с \$62 млн в 2023 году до \$54 млн в 2024 году

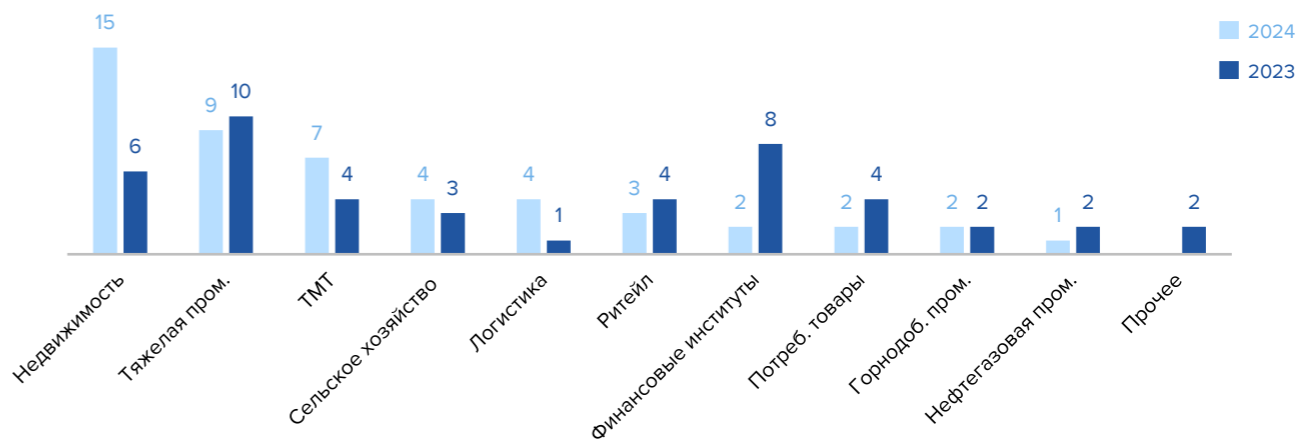


Источник: анализ Advance Capital

Сделки с суммой от \$500 млн (ед.)



Сделки с суммой от \$100 до \$500 млн (ед.)

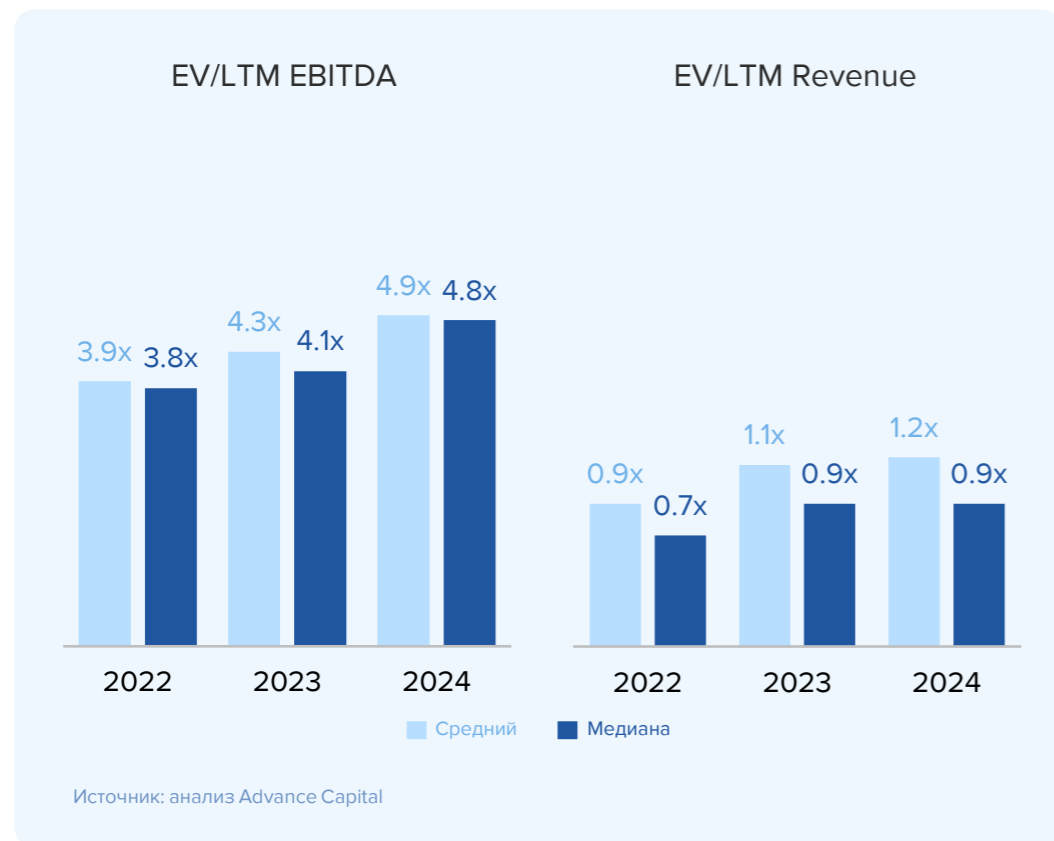


Источник: анализ Advance Capital

Российский рынок слияний и поглощений: средние мультипликаторы

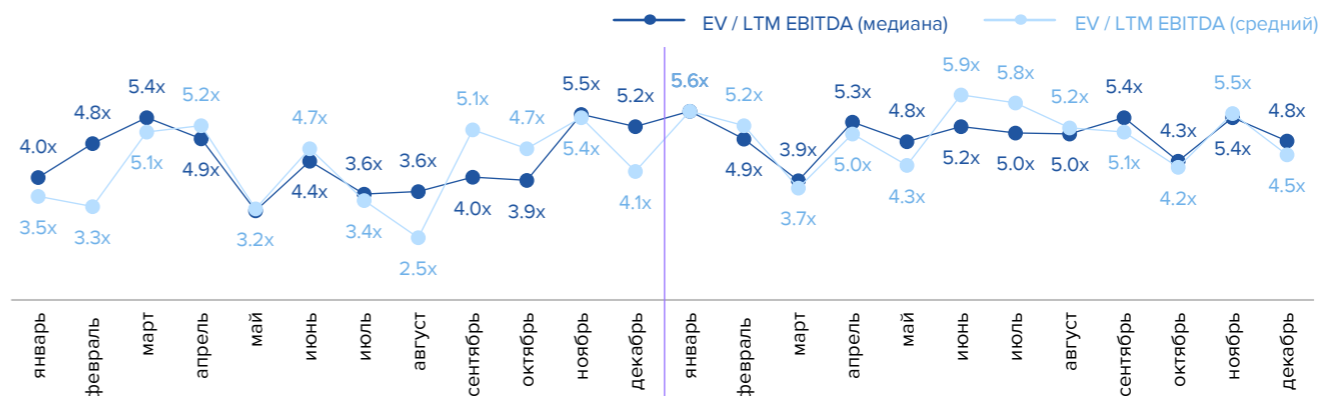
Средние мультипликаторы (LTM) в 2023 и 2024 годах

Мультипликаторы на российском рынке продолжают постепенно восстанавливаться уже второй год подряд по мере сокращения сделок по уходу из России иностранных компаний. Теме не менее средний и медианный мультипликаторы все еще далеки от значений докризисного 2021 года, когда компании на российском рынке продавались в среднем по оценке более 6x EV/LTM EBITDA



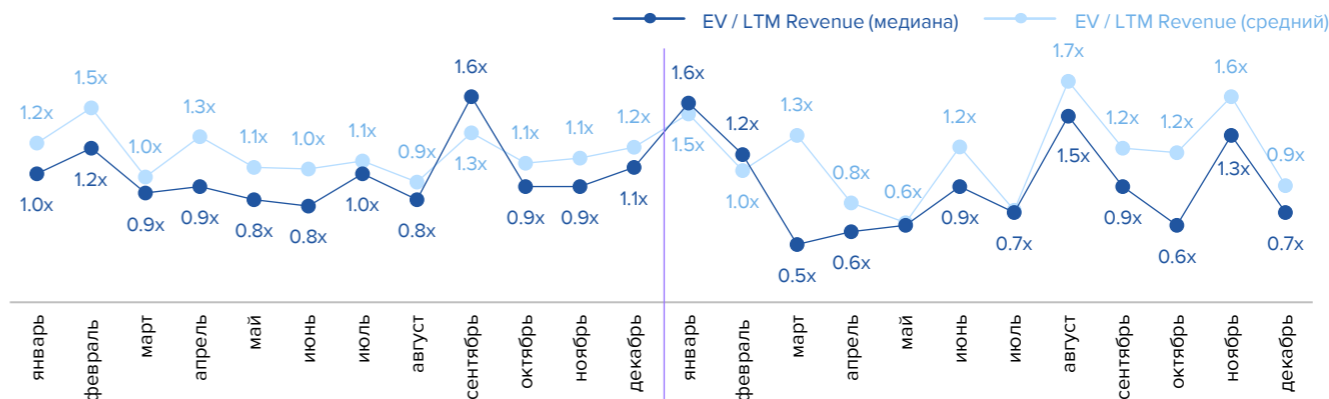
Динамика изменения мультипликатора EV/LTM EBITDA 2023–2024

В течение большей части 2024 года мультипликаторы оставались на уровне, который превышал прошлогодние значения, однако исключением стал март, когда закрылись сделки по продаже российских активов «Полиметалла» и «Данона» компаниям «Мангазея» и «Вамин Р»



Динамика изменения мультипликатора EV/LTM Revenue* 2023–2024

Рост мультипликаторов во втором полугодии 2024 года замедлился (особенно в последнем квартале 2024 года) на фоне сохранения высокой ключевой ставки, которая существенно ограничила возможности привлечения заемного финансирования в рамках M&A сделок



* EV/Revenue не являлся основным мультипликатором при оценке бизнеса компании в рамках большинства рассмотренных сделок

Российский рынок слияний и поглощений: сделки с участием иностранных компаний

Средний мультипликатор EV/LTM EBITDA в зависимости от объекта сделки

В октябре 2024 года в систему регулирования сделок по уходу иностранцев были внесены очередные изменения: минимальный дисконт был увеличен с 50% до 60%, взнос в бюджет был поднят с 15% до 35% от рыночной стоимости актива, а также было введено требование, согласно которому для закрытия сделок на сумму выше ₹50 млрд стало необходимо получить одобрение президента РФ. Все вышеперечисленное поставило под вопрос возможность закрытия новых крупных транзакций по выходу иностранцев

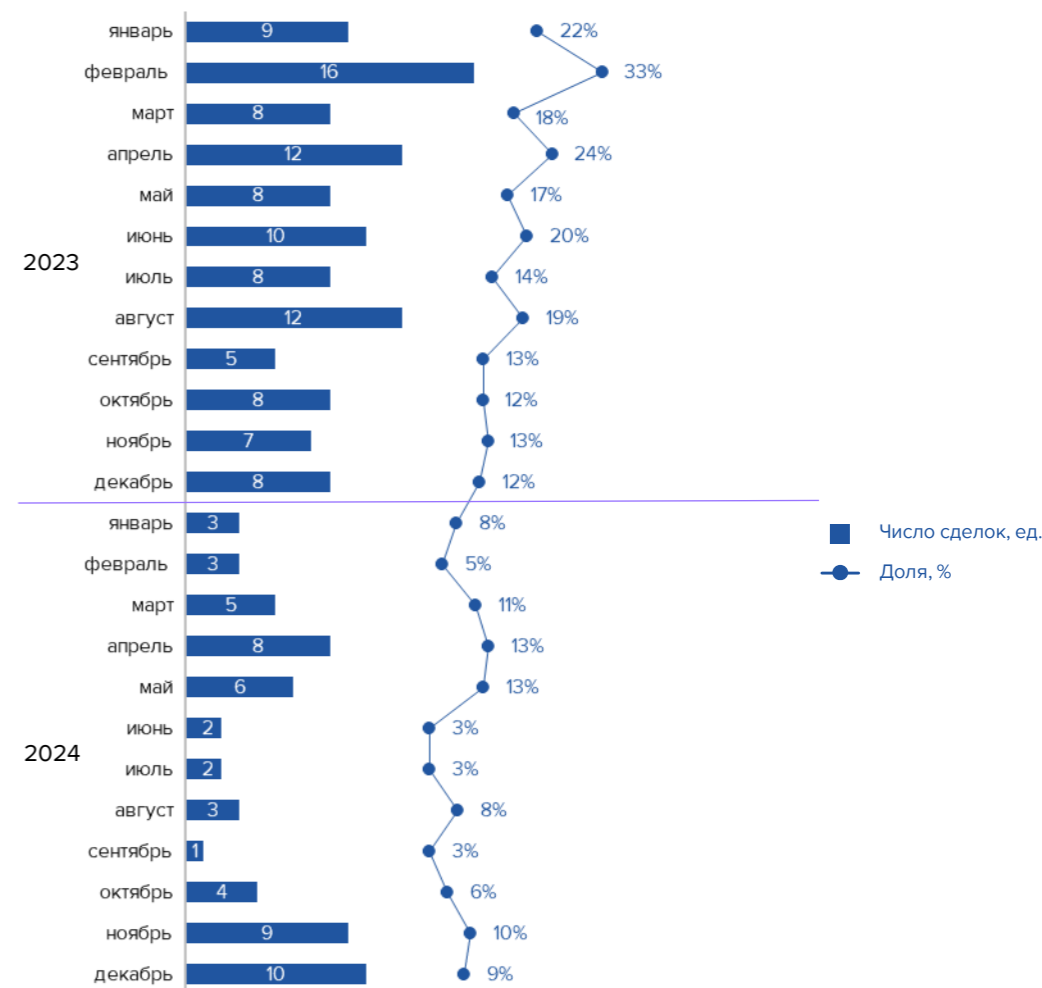


Средний мультипликатор EV/LTM Revenue в зависимости от объекта сделки

По итогам 2024 года разница в мультипликаторах в зависимости от объекта сделки еще больше увеличилась: российские активы иностранцев продавались с дисконтом в 60% и более, а сами сделки в среднем проходили по оценке менее 2.5x EV/LTM EBITDA. Доля подобных сделок также продолжала снижаться: по итогам прошлого года значение составило всего 8% против 18% в 2023 году



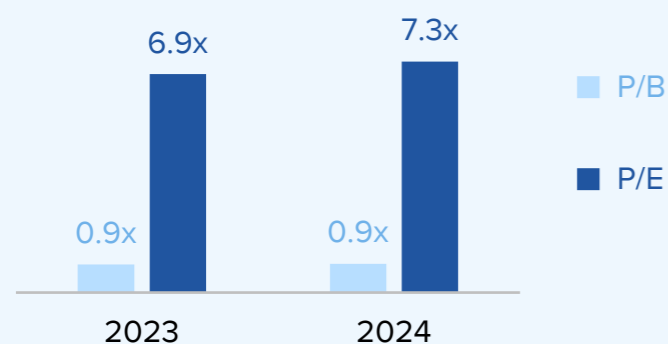
Количество и доля сделок по уходу иностранных компаний в 2023–2024 годах (ед., %)



Российский рынок слияний и поглощений: средние мультипликаторы по секторам

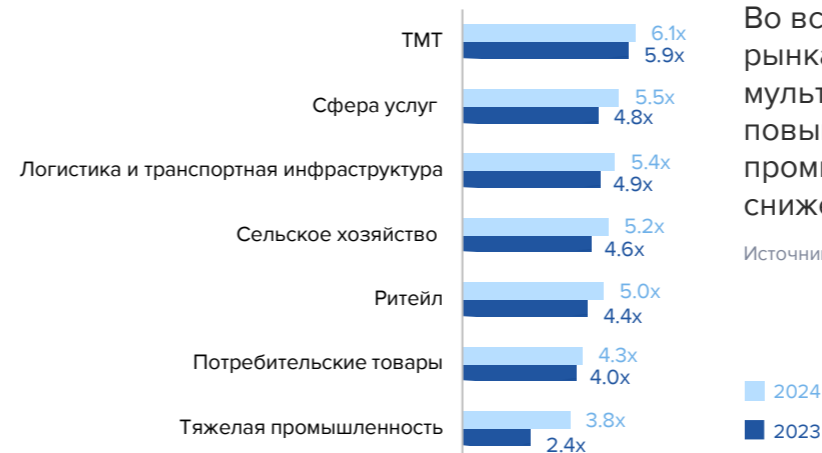
Средние мультипликаторы финансового сектора в 2023–2024 годах (P/B и P/E)

Уровень оценок финансовых компаний в 2024 году практически не изменился: средний мультипликатор P/B по сделкам, связанным с покупкой как классических банков, так и страховых, микрофинансовых, лизинговых и прочих финансовых компаний остался на уровне 0.9x. Средний мультипликатор P/E лишь немного превысил 7.0x



Источник: анализ Advance Capital

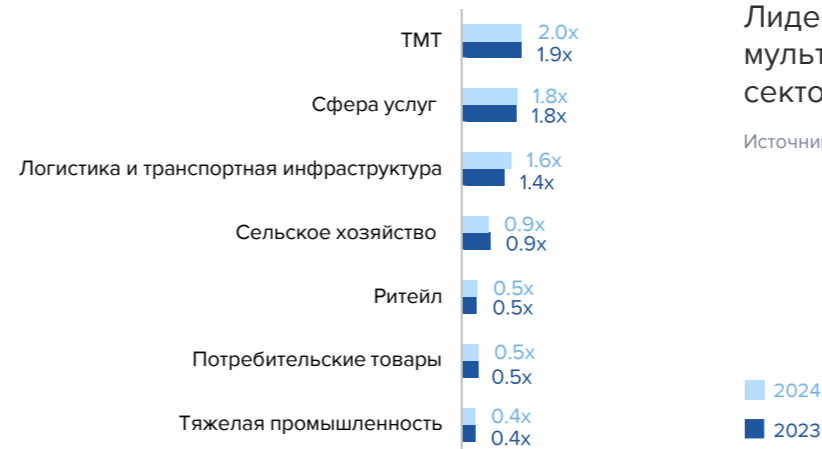
Средний мультипликатор EV/LTM EBITDA в 2023–2024 годах



Во всех основных сегментах российского рынка M&A в 2024 году наблюдался рост мультипликаторов. Наибольшее повышение оценок было в тяжелой промышленности за счет двукратного снижения числа сделок с иностранцами

Источник: анализ Advance Capital

Средний мультипликатор EV/LTM Revenue в в 2023–2024 годах



Лидерство по среднему уровню мультипликаторов на рынка сохраняет сектор ТМТ

Источник: анализ Advance Capital

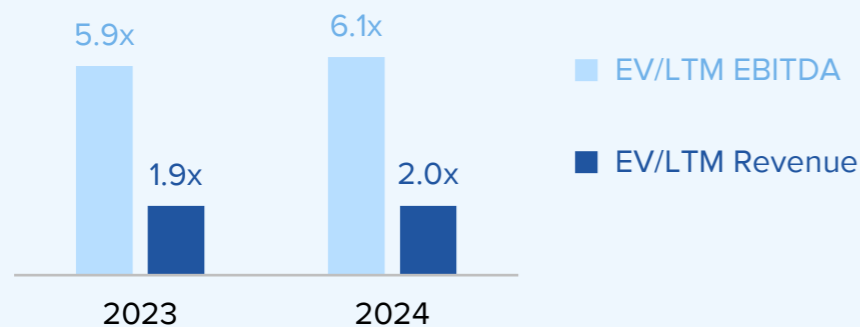
Количество, сумма сделок и средние мультипликаторы в 2024 году

Сектор TMT остался единоличным лидером 2024 года по числу закрытых сделок (26% от всех транзакций на российском рынке), а также разделил первую строчку по сумме сделок с сегментом недвижимости и девелопмента

Технологичные компании продаются по самым высоким мультипликаторам на рынке, но заметного роста оценок за 2024 год не наблюдалось

188 сделок

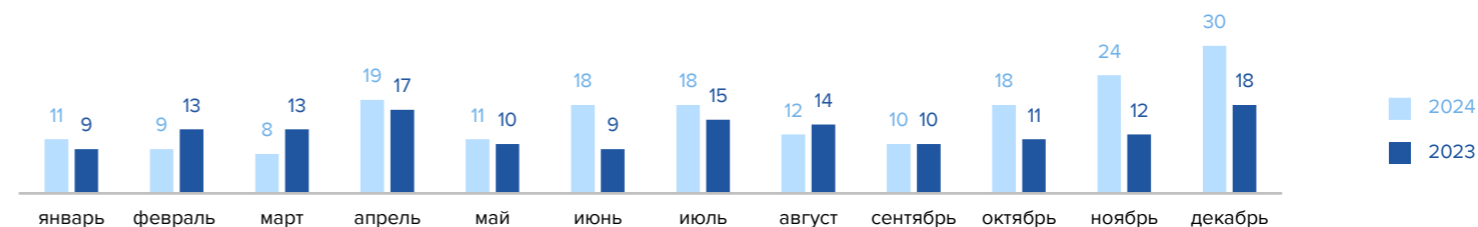
\$8.8 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

На сектор TMT пришлось более четверти всех закрытых сделок в России в 2024 году, причем в апреле и августе данным сегментом была представлена каждая третья транзакция в стране



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

В 2024 году было закрыто сразу десять сделок в секторе TMT с суммой в более чем \$100 млн. Также к данному сегменту относится самая крупная сделка всего года, а именно продажа «Яндекса» за \$5.2 млрд

Описание сделки	Сумма сделки	EV/LTM EBITDA	Дата сделки
Продажа российского бизнеса Yandex N.V.	\$5.2 млрд	4.9x	май–июль
Wildberries и Russ Outdoor создали «РВБ»	не раскрывается	—	июль
Фонд «Нуклон» получил 50% Fplus	не раскрывается	—	август
«Ростелеком» приобрел ЦОД в Медведково	\$295 млн	—	август
«МТС-Линк» купил контрольный пакет в Vinteo*	\$13 млн	—	ноябрь
ГК «РБК» вошла в капитал Hyper AdTech*	не раскрывается	—	декабрь

*Advance Capital выступил в роли финансового консультанта

Источник: анализ Advance Capital

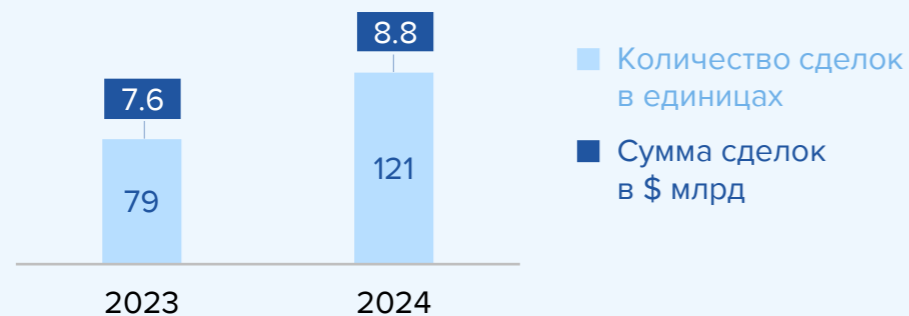
Количество и сумма сделок в 2023 и 2024 годах

Сектор недвижимости занял второе место по числу закрытых сделок, а также второй год подряд стал главным сегментом рынка по общей сумме закрытых сделок (в этот раз вместе с сектором TMT)

Доля сделок по продаже объектов недвижимости иностранцев составила менее 5%, хотя в 2023 году превышала 20%

121 сделка

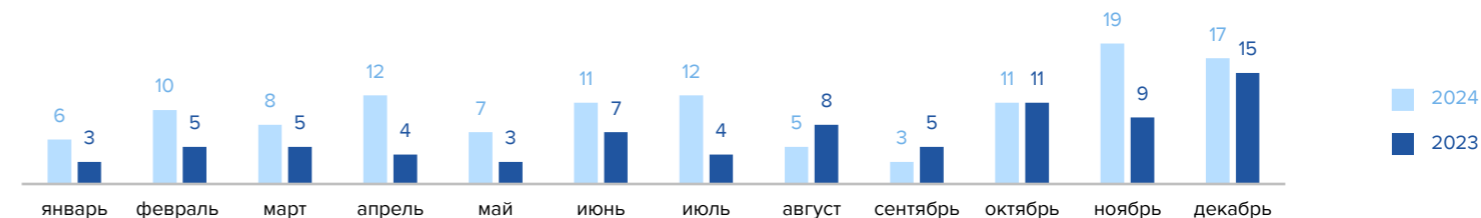
\$8.8 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

По итогам 2024 года общая доля сделок в недвижимости и девелопменте на российском рынке составила 17%, а сам сектор стал лидером по числу сделок в феврале и марте



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

Наибольшее число транзакций в сегменте было связано с продажей различных объектов офисной недвижимости, включая сразу три главные сделки за прошедший год: Moscow Towers, БЦ «РВБ» и деловой центр SLAVA

Описание сделки	Сумма сделки	Дата сделки
«РЖД» приобрела 350 тыс. кв. м в Moscow Towers	\$2 млрд	октябрь
«РВБ» купил строящийся бизнес-центр у «Москва-Сити»	не раскрывается	декабрь
«Банк России» приобрел деловой центр SLAVA	\$618 млн	июль
Smipex закрыл сделку по покупке «Инграда»	не раскрывается	октябрь
«Киевская площадь» и Год Нисанов вышли из «Самолета»	\$270 млн	октябрь

Источник: анализ Advance Capital

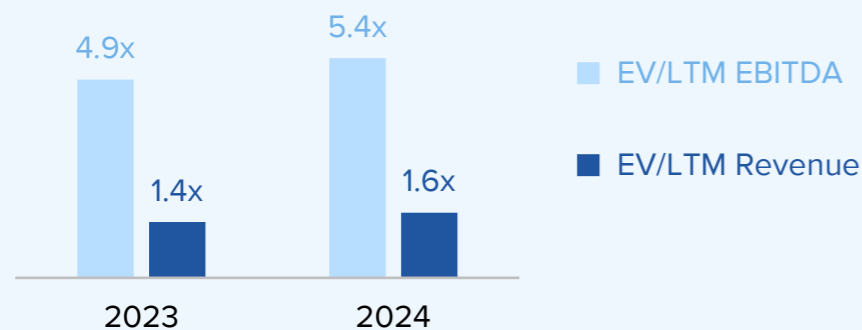
Количество, сумма сделок и средние мультипликаторы в 2024 году

В прошедшем году у инвесторов заметно возрос интерес к активам в логистике и транспортной инфраструктуре. Число сделок выросло на 14%, а сумма увеличилась в полтора раза до \$6.7 млрд

Мультипликаторы по сделкам в сегменте также немного подросли за год, причем логистика остается третьим сектором по уровню оценок после TMT и сферы услуг

40 сделок

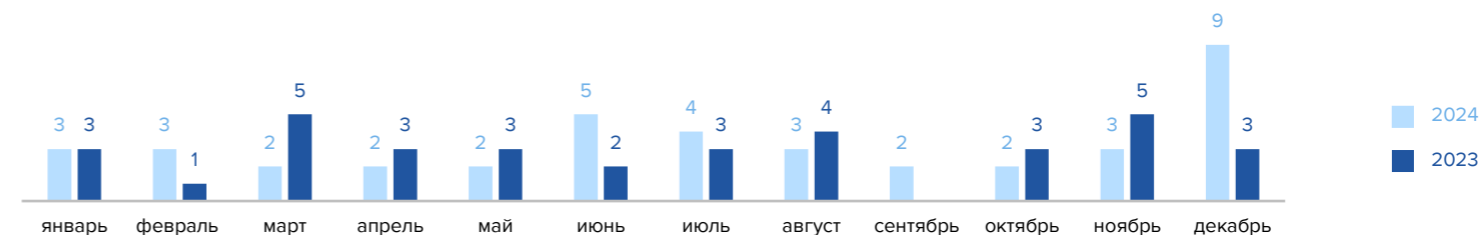
\$6.7 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

На декабрь приходятся сразу три крупные транзакции: вторая сделка с «ПГК», продажа Southwind Airlines и покупка двух терминалов «Морского торгового порта Оля»



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

В 2024 году в логистике было сразу 6 крупных сделок (на сумму более \$100 млн), что в два раза выше, чем за год до этого. Две сделки с «ПГК» обеспечили сегменту третье место по общей сумме транзакций

Описание сделки	Сумма сделки	Дата сделки
Две сделки «ВТБ» с «Первой грузовой компанией»	не раскрывается	сент.–дек.
Кайрат Итемгенов приобрел 26% Globaltrans	не раскрывается	январь
Сулейман Килит купил Southwind Airlines	не раскрывается	декабрь
Леонид Гольдорт продал долю в «СДЭК»	не раскрывается	июль
Александр Шишкин стал владельцем терминалов порта «Оля»	не раскрывается	декабрь

Источник: анализ Advance Capital

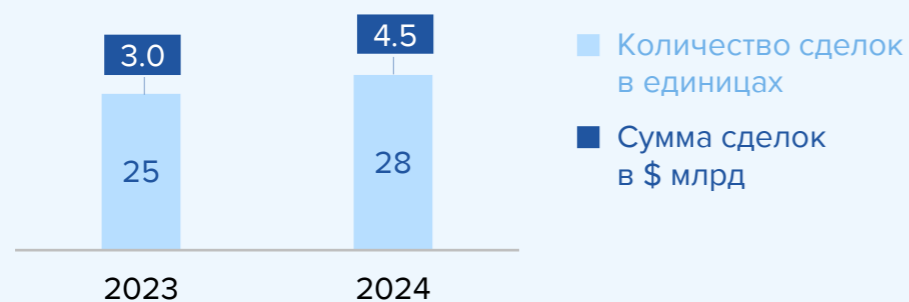
Количество и сумма сделок в 2023 и 2024 годах

Заккрытие сделки по продаже российских активов «Полиметалла» стало причиной того, что горнодобывающий сектор занял место в числе ключевых сегментов российского рынка

Тем не менее число сделок за год изменилось незначительно, а 80% объема в денежном выражении пришлось всего на одну сделку

28 сделок

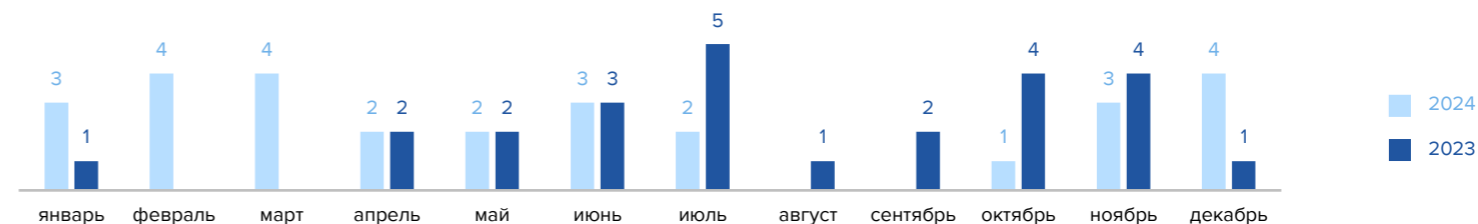
\$4.5 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

Число закрытых сделок в рамках сектора в 2024 году осталось на том же уровне, что и в 2023 году



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

В 2024 году в России было только три сделки с суммой более \$100 млн в горнодобывающем секторе, однако именно сделка с «Полиметаллом» стала второй по размеру на всем рынке M&A

Описание сделки	Сумма сделки	Дата сделки
«Мангазея» купила активы «Полиметалла» в РФ	\$3.6 млрд	март
Продажа ЗДК «Лензолото»	не раскрывается	апрель
«Газпромбанк» приобрел 22% «Южуралзолота»	\$353 млн	декабрь
«Полюс» продал месторождение «Дегдекан»	\$60 млн	июль
«Акрон» получил 30% в «Верхнекамской калийной компании»	не раскрывается	март

Источник: анализ Advance Capital

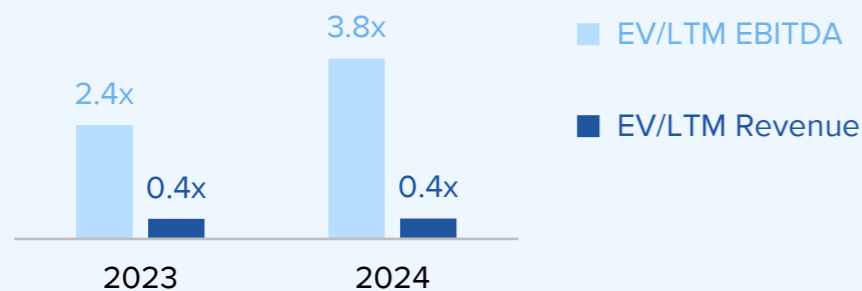
Количество, сумма сделок и средние мультипликаторы в 2024 году

В 2024 году сектор тяжелой промышленности все еще является лидером рынка M&A по сделкам по уходу иностранцев. Но доля данных транзакций в рамках сегмента снизилась с 44% до 21%

На фоне завершения продажи заводов иностранных компаний объем сегмента по итогам 2024 года сократился более чем на 40% до \$2.7 млрд, но уровень оценок вырос в полтора раза

79 сделок

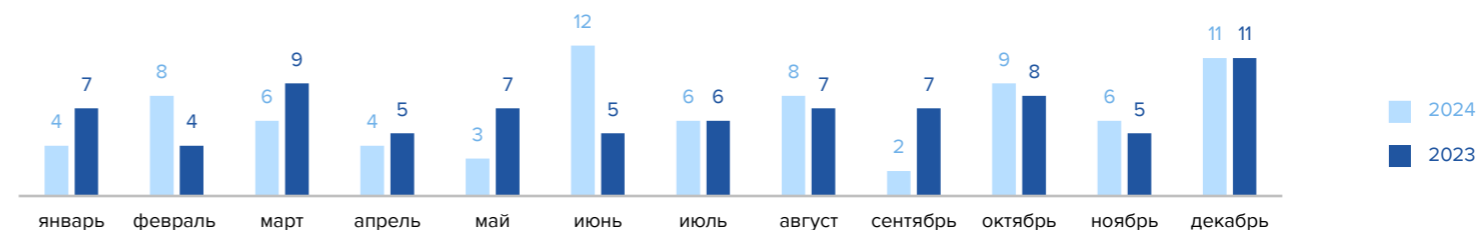
\$2.7 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

За 2024 год число закрытых сделок в сегменте почти не изменилось, но средняя сумма сделки снизилась с \$57 млн до \$34 млн



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

Сразу две крупнейшие сделки в сегменте («Кама» и «Кордиант») были связаны с перепродажей активов, которые были выкуплены у прежних владельцев всего год назад

Описание сделки	Сумма сделки	Дата сделки
«Адамант» получил российские активы AGC	не раскрывается	февраль
«Свеза» приобрела ЦБК «Кама»	\$538 млн	июль
«Росхим» купил «Метафракс кемикалс» и «Волжский оргсинтез»	\$348 млн	октябрь
«Севергрупп» стала владельцем «Кордиант»	не раскрывается	октябрь
Холдинг «Р-Инвестиции» приобрел Sloplast*	не раскрывается	май

*Advance Capital выступил в роли финансового консультанта

Источник: анализ Advance Capital

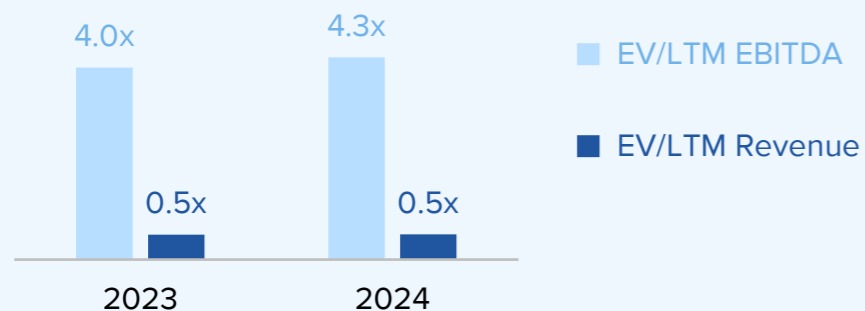
Количество, сумма сделок и средние мультипликаторы в 2024 году

Легкая промышленность продемонстрировала наиболее высокий рост среди всех прочих сегментов рынка в 2024 году: число закрытых сделок увеличилось на 23%, а общая сумма – более чем на 60% с \$1.5 млрд до \$2.4 млрд

На фоне снижения доли сделок по продаже бизнеса иностранцев в 2024 году с 22% до 13% (в рамках сегмента) уровень мультипликаторов также немного вырос

69 сделок

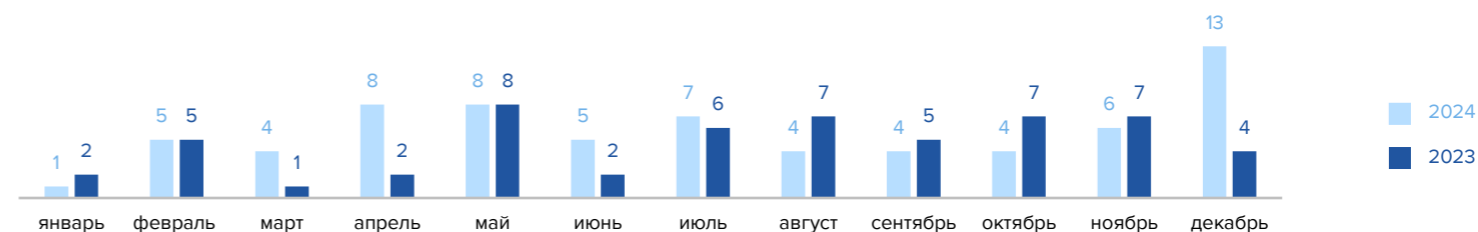
\$2.4 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

Уже второй год подряд сектор потребительских товаров занимает четвертое место на российском рынке M&A по числу закрытых сделок



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

Стоит отметить, что три из пяти главных сделок за 2024 год связаны с продажей активов иностранных компаний, которые покинули российский рынок

Описание сделки	Сумма сделки	Дата сделки
Владимир Лисин стал владельцем «Прогресса»	не раскрывается	сентябрь
«Арнест» выкупил активы Unilever в РФ	\$567 млн	октябрь
«ВГ Инвест» приобрела заводы «Балтики»	\$320 млн	декабрь
«Вамин Р» купила активы Danone	не раскрывается	май
«Бизнес-Альянс» получил «Росспиртпром»	\$90 млн	апрель

Источник: анализ Advance Capital

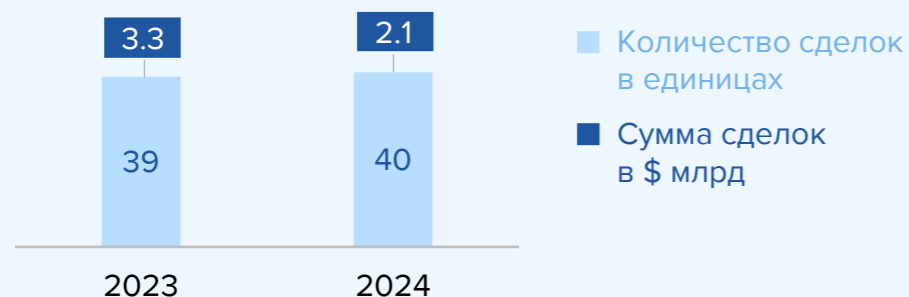
Количество и сумма сделок в 2023 и 2024 годах

Общее число закрытых сделок в секторе за 2024 год сопоставимо со значениями 2023 года, однако средний размер сделки за год снизился с \$86 млн до \$52 млн

Что касается оценок, средний мультипликатор P/B в 2024 году практически не изменился, оставшись на уровне 0.9x

40 сделок

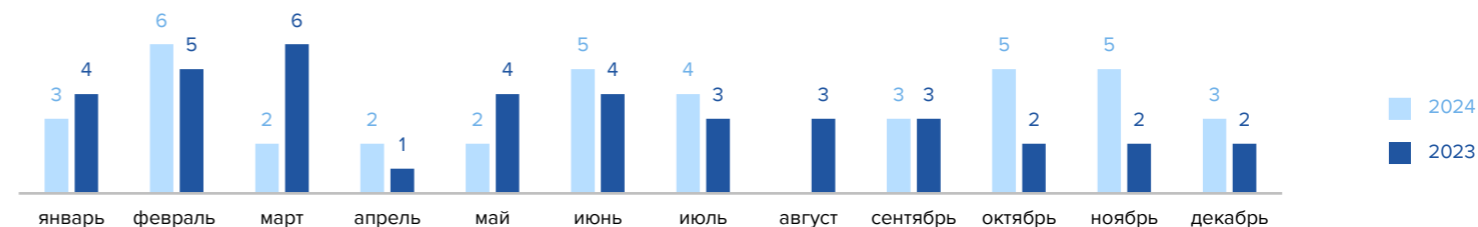
\$2.1 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

По итогам 2024 года в России закрылось всего на одну сделку в финансовом секторе больше, чем на протяжении 2023 года



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

Две самые большие сделки в сегменте связаны с продажей долей в двух крупных российских банках: системно-значимом «Московском кредитном банке» и «Почта Банке»

Описание сделки	Сумма сделки	Дата сделки
Роман Авдеев продал свою долю в «Россиуме»	не раскрывается	октябрь
«ВТБ» получил 50% в «Почта банке»	\$352 млн	декабрь
«Экспобанк» купил «Эйч-эс-би-си Банк»	не раскрывается	май
Группа «Ренессанс страхование» купила «Райффайзен лайф»	не раскрывается	октябрь
«Т-Банк» приобрел факторинговый бизнес Qiwi	не раскрывается	июль

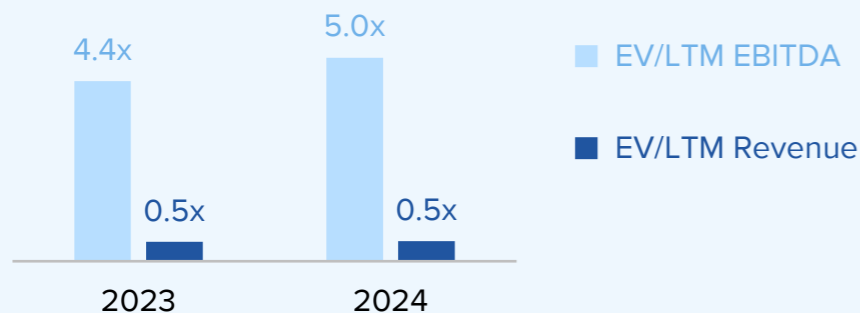
Источник: анализ Advance Capital

Количество, сумма сделок и средние мультипликаторы в 2024 году

После громких сделок 2023 года в ритейле наблюдался спад активности: за 2024 год закрылось 32 сделки (в 2023 году было 40 транзакций), а объем сегмента в денежном выражении упал более чем в четыре раза с \$5.5 до \$1.2 млрд

Средний EV/LTM EBITDA за год вырос до 5x

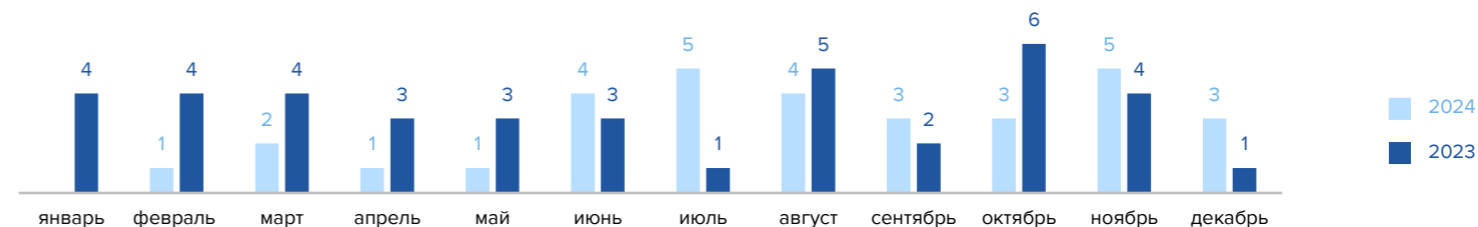
32 сделок
\$1.2 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

Интерес инвесторов к активам в сегменте ритейла снизился: число закрытых сделок в 2024 году уменьшилось на 20%



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

За весь 2024 год в ритейле не было ни одной сделки с суммой более \$500 млн, хотя 2023 год отметился сразу 6 подобными транзакциями, например, продажу доли Сергея Ломакина в Fix Price и покупку «Виктории Балтии» холдингом X5 Group

Описание сделки	Сумма сделки	EV/LTM EBITDA	Дата сделки
Умар Кремлев купил «Рольф»	\$380 млн	3.0x	сентябрь
Александр Абрамов и Александр Фролов продали доли в «Азбуке вкуса»	не раскрывается	—	апрель
«Лента» купила «Улыбку радуги»	не раскрывается	—	декабрь
«Магнит» приобрел 33% в «Самбери»	не раскрывается	—	август
«ГИ-2» Владимира Палия купила Modi	не раскрывается	—	май

Источник: анализ Advance Capital

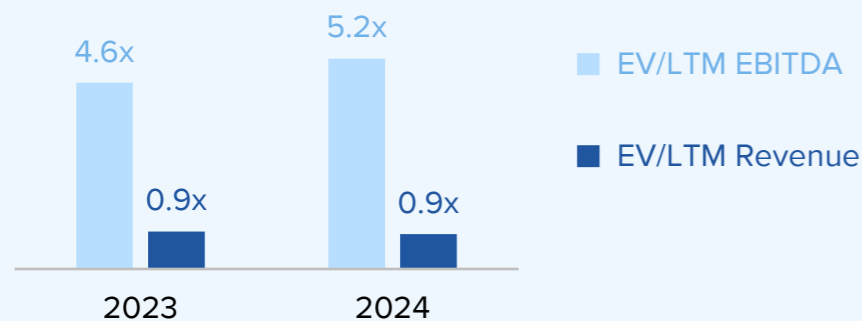
Количество, сумма сделок и средние мультипликаторы в 2024 году

Сделки с сельскохозяйственными активами стали менее популярными в 2024 году: их число за год уменьшилось с 47 до 30 транзакций, а общая сумма упала с \$1.7 млрд до \$1.1 млрд

39 сделок

\$1.1 млрд

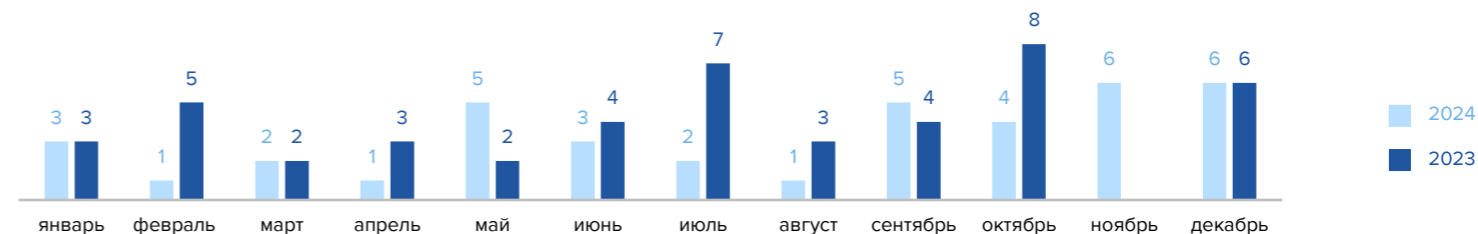
По итогам года средний мультипликатор EV/LTM EBITDA по сделкам в сельском хозяйстве превысил 5x



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

Сельское хозяйство, как и ритейл, отметилось спадом активности в 2024 году: число закрытых сделок сократилось на 15%



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

Сумма четырех сделок в рамках сегмента превысила \$100 млн. Примечательно, что все три главные сделки закрылись в декабре

Описание сделки	Сумма сделки	Дата сделки
«Агрокомплекс Ткачева» купил «Приосколье»	не раскрывается	декабрь
«БФ Прямые инвестиции» приобрели концерн «Покровский»	не раскрывается	декабрь
Наталья Барабанова стала владельцем «Витязь Авто»	не раскрывается	декабрь
«Изумруд» получил 50% в «Союзных рыбных промыслах»	не раскрывается	сентябрь
Евгений Туголуков продал «Дон Агро»	не раскрывается	август

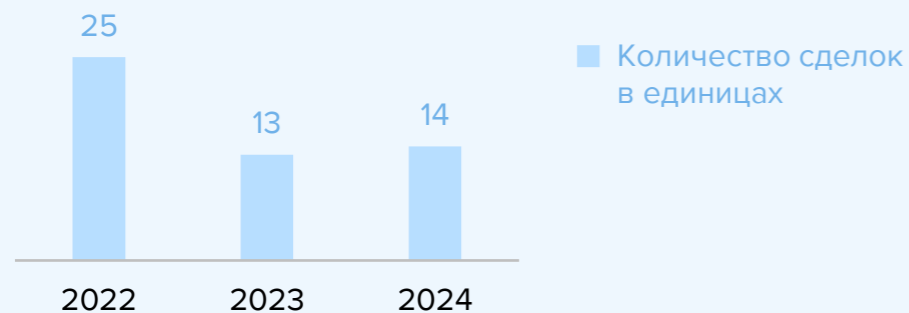
Источник: анализ Advance Capital

Количество и сумма сделок в 2024 году

После закрытия значимых сделок, связанных с уходом иностранцев, в 2022 году, а также громких транзакций с российскими компаниями 2023 года (например, продажа «Руспетро») единственной действительно крупной сделкой 2024 года стало приобретение «Новомета»

14 сделок

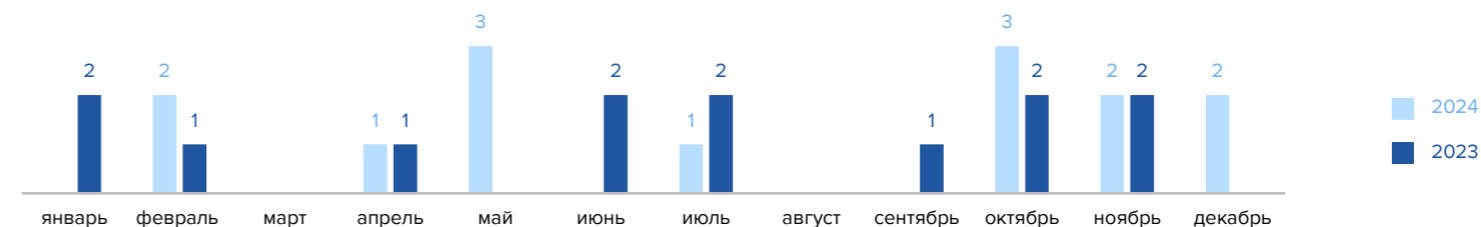
\$0.4 млрд



Источник: анализ Advance Capital

Количество закрытых сделок в 2023–2024 годах (ед.)

В 2024 году закрылось только на одну сделку по покупке компании из нефтегазового сектора больше, чем в 2023 году



Источник: анализ Advance Capital

Ключевые сделки 2024 года

В отличие от 2022–2023 годов, в течение всего 2024 года была только одна крупная сделка в нефтегазовом секторе, а именно покупка производителя оборудования для нефтедобычи «Новомет» группой «Конар»

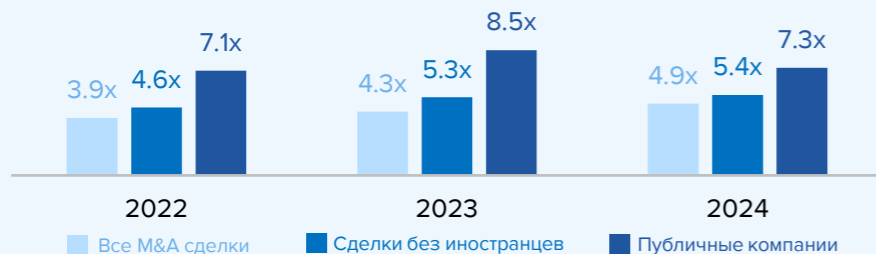
Описание сделки	Сумма сделки	Дата сделки
Группа «Конар» стала владельцем «Новомета»	не раскрывается	апрель
Glencore закрыл сделку по выходу из капитала «Руснефти»	не раскрывается	февраль
«Т-Банк» получил 6.2% в операторе АЗС «Евротранс»	не раскрывается	октябрь
«Газпром» приобрел 50% в «Балтийском химическом комплексе»	не раскрывается	декабрь

Источник: анализ Advance Capital

Двукратное снижение в 2024 году

На фоне снижения числа сделок с иностранными компаниями и коррекции фондового рынка при повышении ключевой ставки премия за ликвидность, рассчитанная на основе сравнения мультипликаторов по M&A сделкам и публичным компаниям, за год снизилась в два раза (по всем M&A сделкам: с 96% до 50%; без учета ухода иностранцев: с 60% до 34%)

Средние мультипликаторы EV / LTM EBITDA на рынке РФ

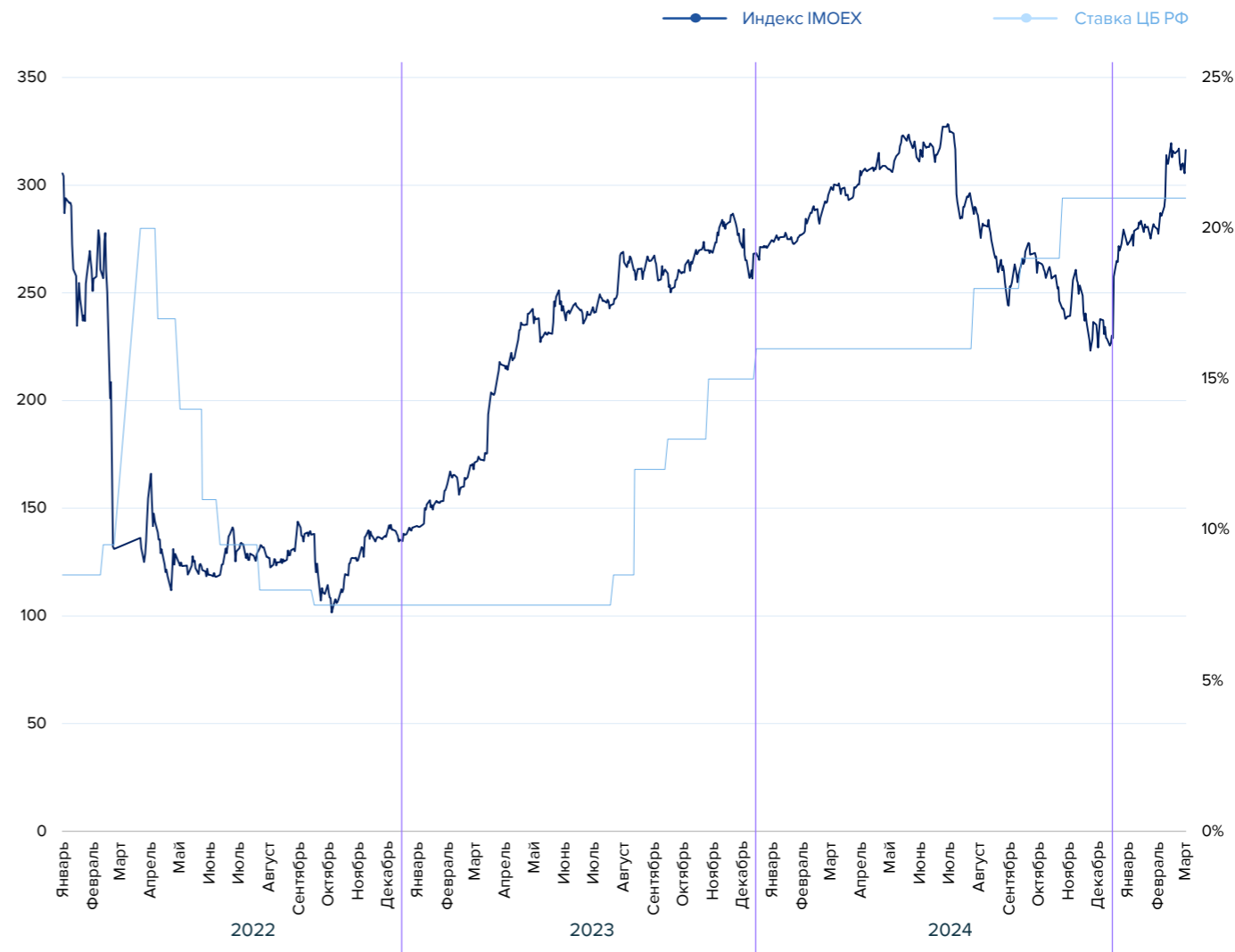


Премия за ликвидность на российском рынке



Источник: анализ Advance Capital

Динамика индекса IMOEX и ключевой ставки ЦБ РФ в 2022–2025 годах



Источник: анализ Advance Capital

Замедление роста мультипликаторов

После завершения массового ухода иностранцев повышенная ключевая ставка способна существенно замедлить восстановление оценок на российском рынке, что уже стало наблюдаться в конце 2024 года

Актуальность сделок с проблемными активами

На фоне продолжения реализации жесткой монетарной политики Банка России многие владельцы компаний из секторов недвижимости и девелопмента, тяжелой промышленности и т.п. могут столкнуться с необходимостью проведения реструктуризации своего бизнеса или всерьез задуматься о продаже своих активов уже в течение следующего года

Высокие технологии и недвижимость останутся в лидерах

Секторы ТМТ и недвижимости с большой долей вероятности продолжат удерживать первое место по числу и сумме закрытых сделок

Сложности с привлечением банковского финансирования

В условиях сохранения высокой ключевой ставки невозможность привлечь достаточный объем заемных средств может стать серьезным препятствием для закрытия крупных M&A сделок

Волна сделок по перепродаже недавно купленных активов

Продолжение тренда 2024 года, когда закрылось сразу несколько крупных сделок по перепродаже активов, выкупленных у российских компаний и уходящих иностранцев

Низкая вероятность громких выходов иностранцев

Учитывая, что большая часть иностранных компаний, которая хотела покинуть Россию, уже закрыли сделки по продаже своих российских активов, а новые регуляторные требования ставят под вопрос возможность закрытия крупных сделок с оставшимися резидентами «недружественных» стран, ждать повторения картины 2022–2023 годов не стоит

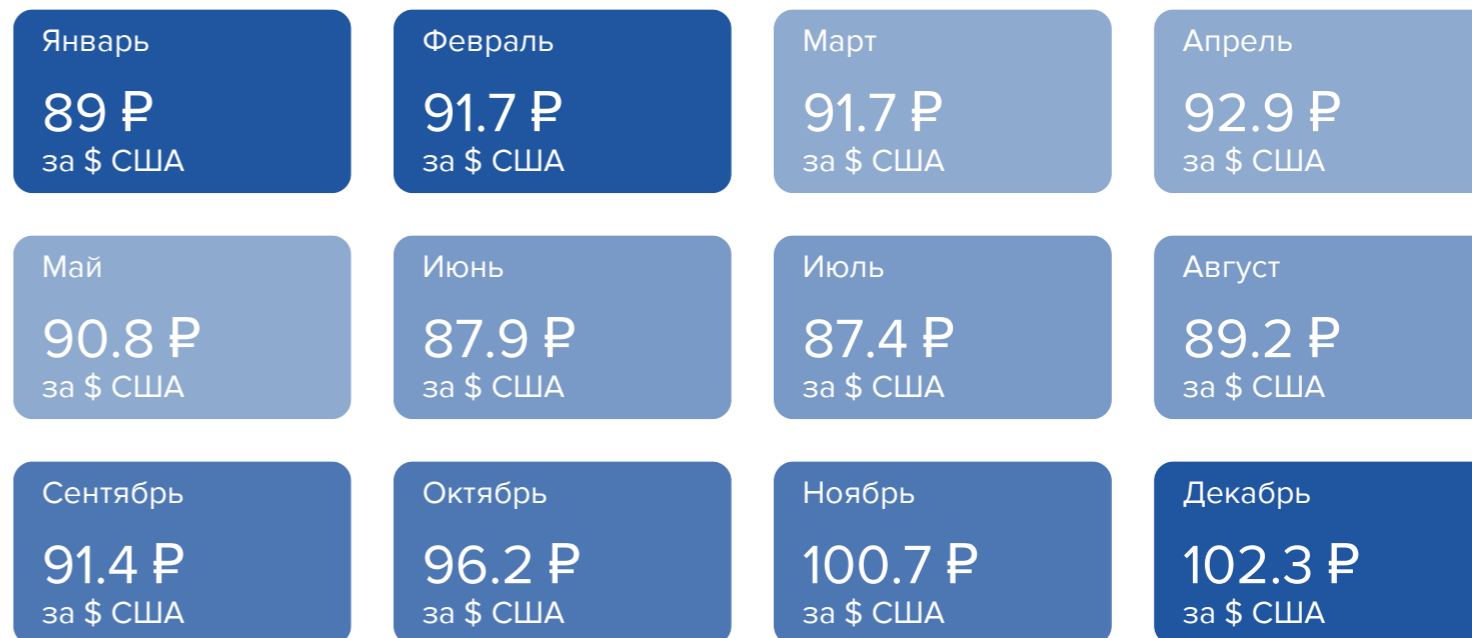
Проприетарная база M&A сделок Advance Capital

Данное исследование основано на информации из проприетарной базы данных по сделкам на российском рынке слияний и поглощений Advance Capital. В рамках обзора рынка раскрываются только те суммы сделок, которые были официально оглашены сторонами-участниками M&A процесса, однако для подсчета объема рынка в целом, отбора ключевых сделок в рамках отдельных сегментов рынка, а также определения мультипликаторов используются внутренние расчеты Advance Capital. Важно подчеркнуть, что в данном анализе учитывались только сделки, закрытые до 1 января 2025 года, сумма которых превышала \$1 млн по EV.

Если процесс закрытия сделки не заканчивался до 1 января 2025 года, несмотря на предварительные заявления сторон, сделка не считалась закрытой в рассматриваемый период. Аналогичным образом отсеивались объявленные на протяжении первого полугодия 2023 года сделки, сорвавшиеся на любом из этапов M&A процесса.

В данном обзоре частью российского рынка слияний и поглощений считаются только те сделки, объектом которых выступила российская компания или часть активов иностранного юридического лица, которые находятся на территории России. Сделки российских юридических лиц по продаже или покупке компаний за пределами Российской Федерации не учитывались.

Все финансовые показатели компаний и суммы сделок, представленные в исследовании и используемые для расчета мультипликаторов, выражены в долларах США. Для перевода показателей из российских рублей в доллары США использовались официальные [среднемесячные обменные курсы Банка России](#):



Ознакомиться со значением используемых финансовых показателей и изучить особенности классификации различных секторов российского рынка слияний и поглощений можно в Приложении.

Порядок применения льготы при владении акциями > 5 лет

2 дополнительных условия:

- продавец является налоговым резидентом РФ
- налоговая база не превышает **₽ 50 млн**

Часть налоговой базы **свыше ₽ 50 млн** облагается НДФЛ по ставкам **13/15%**

Налог на прибыль

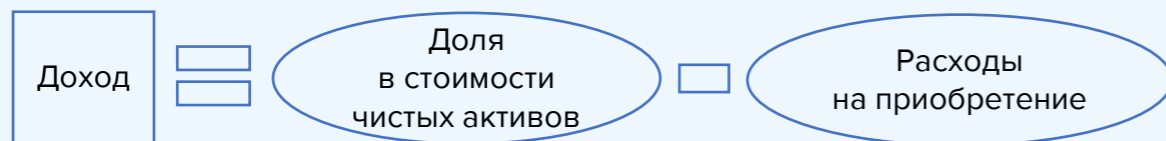
Повышение общей ставки **с 20% до 25%**

Увеличение ставки по налогу на прибыль для IT-компаний на 2025–2030 гг. **с 0% до 5%**

Налогообложение материальной выгоды по долям в ООО

При приобретении долей ООО по цене **ниже их рыночной стоимости:**

Ставка 13–22% для резидентов РФ и 30% для нерезидентов РФ



Налогообложение дивидендов

Дивиденды, полученные **пропорционально** доле налогоплательщика в АО (ООО), облагаются по ставкам: **13/15%** у резидентов РФ 15% у нерезидентов

Сумма дивидендов **свыше пропорциональной** доли налогоплательщика в АО (ООО) будет облагаться по ставкам: **13–22%** у резидентов РФ и 30% у нерезидентов РФ

НДФЛ

Пять ставок в зависимости от дохода сотрудников:

13% – до ₽ 2.4 млн в год

15% – от ₽ 2.4 до ₽ 5 млн в год

18% – от ₽ 5 до ₽ 20 млн в год

22% – свыше ₽ 50 млн в год

УСН

Поднятие порога для перехода на специальный режим с ₽ 112.5 до ₽ 337.5 млн

Повышение порога доходов до ₽ 450 млн

Увеличение средней численности сотрудников, допустимой для применения УСН с 100 до 130 человек

Виды сделок:

Сделка по слиянию (merger deal): сделка, в результате которой обе компании-участницы прекращают свое существование, становясь единым юридическим лицом

Сделка по поглощению (acquisition deal): сделка, в результате которой покупаемая компания становится частью компании-покупателя

Сделка MBO (management buyout): сделка, в которой топ-менеджеры компании выкупают контроль над объектом сделки у его акционеров

Финансовые показатели:

EBITDA: прибыль компании до вычета процентных, амортизационных расходов и налогов

Enterprise value: стоимость компании для всех акционеров и кредиторов компании

Equity value: стоимость компании только для держателей акций/долей компании

LTM (Last twelve months): показатель за последние 12 месяцев до момента закрытия сделки

Используемые мультипликаторы:

Enterprise value/EBITDA (EV/EBITDA): самый распространенный и практически универсальный мультипликатор, используемый для сравнения сделок и оценки компаний

Enterprise value/Revenue (EV/Revenue): практически универсальный мультипликатор для сравнения сделок и оценки компаний. Может использоваться, когда у объекта сделки нулевой или отрицательный показатель EBITDA

Equity value/Book equity value (P/B): мультипликатор для сравнения сделок и оценки компаний в финансовом секторе, показывающий отношение рыночной стоимости компании к ее балансовой стоимости

Equity value/Net income (P/E): мультипликатор для сравнения сделок и оценки компаний в финансовом секторе, показывающий отношение рыночной стоимости компании к ее чистой прибыли

Горнодобывающая и металлургическая промышленность

Геологоразведка, разработка месторождений (черные металлы, уголь, цветные металлы и т. п.), обогащение и переплавка руды

Недвижимость

Девелопмент и дальнейшее использование объектов недвижимости в коммерческих целях (сдача в аренду, перепродажа)

Сфера услуг

Бытовые услуги, гостиничные услуги, образование, общественное питание, туристические услуги, юридические услуги и т.д.

Здравоохранение

Разработка, производство, распространение медицинских компонентов, оборудования и препаратов, предоставление медицинских услуг

Нефтегазовая промышленность

Геологоразведка, разработка месторождений нефти и газа, переработка сырой нефти и природного газа

Технологии, средства массовой информации и телекоммуникации (ТМТ)

Разработка программного и интернет-программного обеспечения, предоставление интернет-услуг, IT-услуг, телекоммуникационных услуг, деятельность различных средств массовой информации и т.д.

Коммунальные услуги

Производство и перераспределение электроэнергии, водоснабжение, прочие коммунальные услуги

Потребительские товары

Производство продуктов питания, одежды, бытовой техники, средств личной гигиены, бытовой химии и прочих продуктов широкого потребления

Тяжелая промышленность

Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, машиностроение и металлообработка, производство строительных материалов, химическая промышленность и т.д.

Логистика и транспортная инфраструктура

Различные виды служб доставки товаров, предоставление услуг по перевозке людей, обслуживание транспортной инфраструктуры (аэропорты, железнодорожные сети, автомобильные дороги)

Ритейл

Розничная продажа (перепродажа) готовой продукции

Сельское хозяйство

Земледелие, животноводство, полеводство, лесоводство (исключительно создание лесных ресурсов без последующей добычи)

Финансовые институты

Банковские услуги, лизинг, страхование, выдача займов, брокерские услуги, финансовое и инвестиционное консультирование, прочие финансовые услуги

Advance Capital

Башня «Федерация Восток»

Россия, 123112, Москва
Пресненская наб., д.12, 65 этаж, 6511

+7 (495) 161 67 00

info@advcap.ru

www.advancecapital.ru

Павел Терентьев

Head of Research

+7 (985) 429 07 71

pavel.terentev@advcap.ru

Настоящий отчет представляет только общую информацию и был подготовлен для рассылки клиентам Advance Capital. Ни информация в данном отчете, ни выраженные мнения не являются предложением или приглашением к покупке либо продаже любых акций, или других финансовых инструментов, или любых деривативных продуктов, относящихся к таким акциям или финансовым инструментам.

Этот отчет не предназначен выступать в качестве предоставления личной инвестиционной рекомендации, и он не учитывает специфические инвестиционные цели и задачи, финансовую ситуацию, а также потребности и не направлен на какое-либо конкретное лицо/лица.

Любое решение по приобретению ценных бумаг должно быть основано на существующей публичной информации о таких ценных бумагах или информации в проспекте, связанном с соответствующим предложением, но не на настоящем отчете.

Advance Capital мог в прошлом и может в будущем публиковать мнения и торговые идеи, которые не соответствуют настоящему отчету, поскольку такие мнения и идеи отражают иные временные горизонты, вводные данные, взгляды и аналитические методы сотрудников, которые готовили/будут готовить отчеты.

Материалы, подготовленные сотрудниками направления исследований Advance Capital, основываются только на публичной информации. Advance Capital использовал и полагался на такую информацию, исходя из того, что такая информация является достоверной, точной и полной.

Факты и взгляды, представленные в настоящем отчете, могли не быть проверены сотрудниками других направлений бизнеса Advance Capital и могут не отражать информацию, известную сотрудникам других направлений бизнеса Advance Capital.

Таким образом, Advance Capital не раскрывает отношения с определенными клиентами, или компенсацию, получаемую от размещений клиентов, которые могли быть упомянуты в настоящем отчете.

Advance Capital (включая ее партнеров, директоров, сотрудников и агентов) не несет ответственности перед Получателем в отношении информации, представленной в данном документе, или в отношении любой информации, которая передана Получателю в любое время. Перед заключением каких-либо договоров Получатель должен осуществить те проверки и исследования, которые он сочтет нужными.

Никакие упомянутые компании в настоящем документе не должны считаться рекламируемыми (продвигаемыми) Advance Capital или какой-либо аффилированной с ней компанией, а также ее партнерами, директорами, сотрудниками или агентами. Каждый потенциальный инвестор должен провести свою собственную оценку возможностей для инвестирования.

Advance Capital категорически заявляет об отказе от ответственности по гарантиям и заверениям, данным или подразумеваемым, содержащимся или не включенным в настоящий документ, а также в иные документы или устную информацию, предоставленную потенциальному инвестору в рамках оценки вышеописанных возможностей для инвестирования.



Advance Capital

Башня «Федерация Восток»

Россия, 123112, Москва
Пресненская наб., д.12, 65 этаж

+7 (495) 161 67 00

info@advcap.ru

www.advancecapital.ru

31 марта 2025