



SALUTE ADVISORY

Как развалить сделку. Разбор причин срыва подписанных сделок

XVI Российский конгресс Private Equity
и XII Форум венчурных инвесторов

26 сентября 2024 г.

Что может пойти не так?



Внешняя среда



Причины
внутри компании



Субъективные
факторы



Академические исследования называют разные факторы риска

... в том числе
фундаментальные



Неопределенность
экономического
курса страны

*Man Dang et al., Does policy
uncertainty predict the death
of M&A deals?, 2021*



Степень
экономической
свободы и качество
нормативной базы

*Attah-Boakye et al., Why do
some merger and acquisitions
deals fail? A global
perspective, 2021*



Уровень развития
рынков капитала
и защиты прав
инвесторов

*Jandik et al., The value
implications of target debt
issuance in withdrawn takeovers:
What role do country-specific
M&A regulations play?, 2017*

... и специфичные для ситуации



Размер компании и соотношение масштаба покупателя и цели: чем крупнее цель, тем выше вероятность отмены



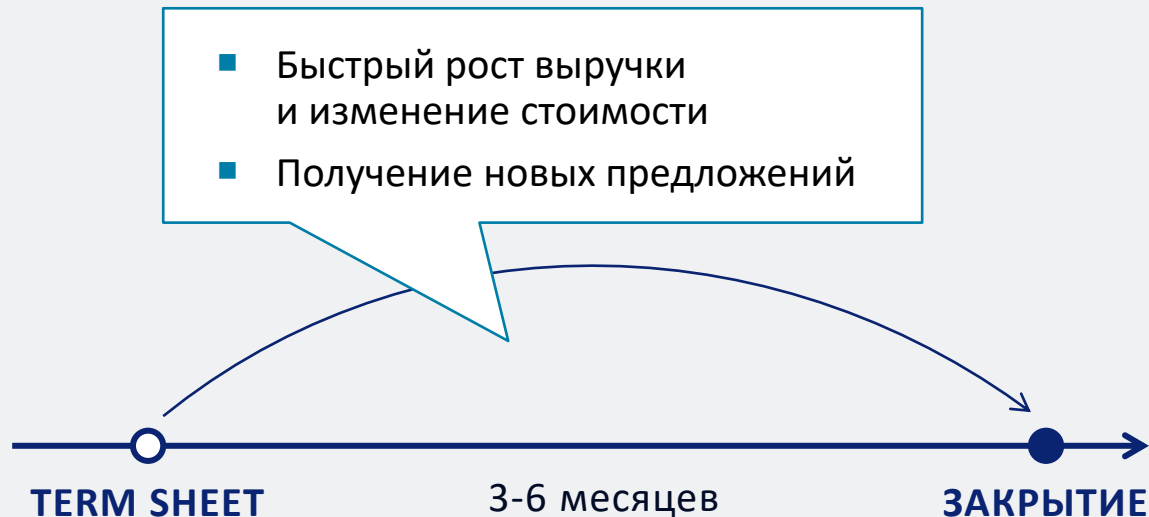
Субъективно воспринимаемая стоимость компании-цели: продавец может быть несогласен с объективной оценкой



Возраст переговорщиков: молодые мужчины менее склонны к компромиссам

Temi Oyeniyi, Richard Tortoriello, The Art of the (no) Deal, S&P Market Intelligence, 2018

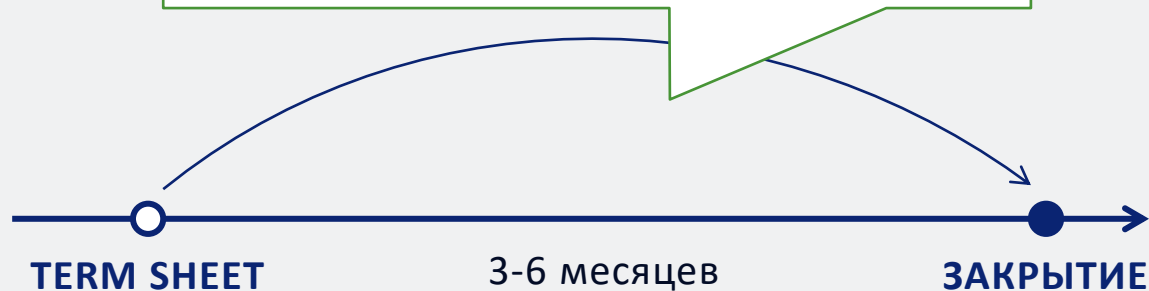
Выход продавца



Характерно для быстрорастущих компаний (стартапов). Для покупателя важна скорость принятия решений и готовность к риску

Выход покупателя

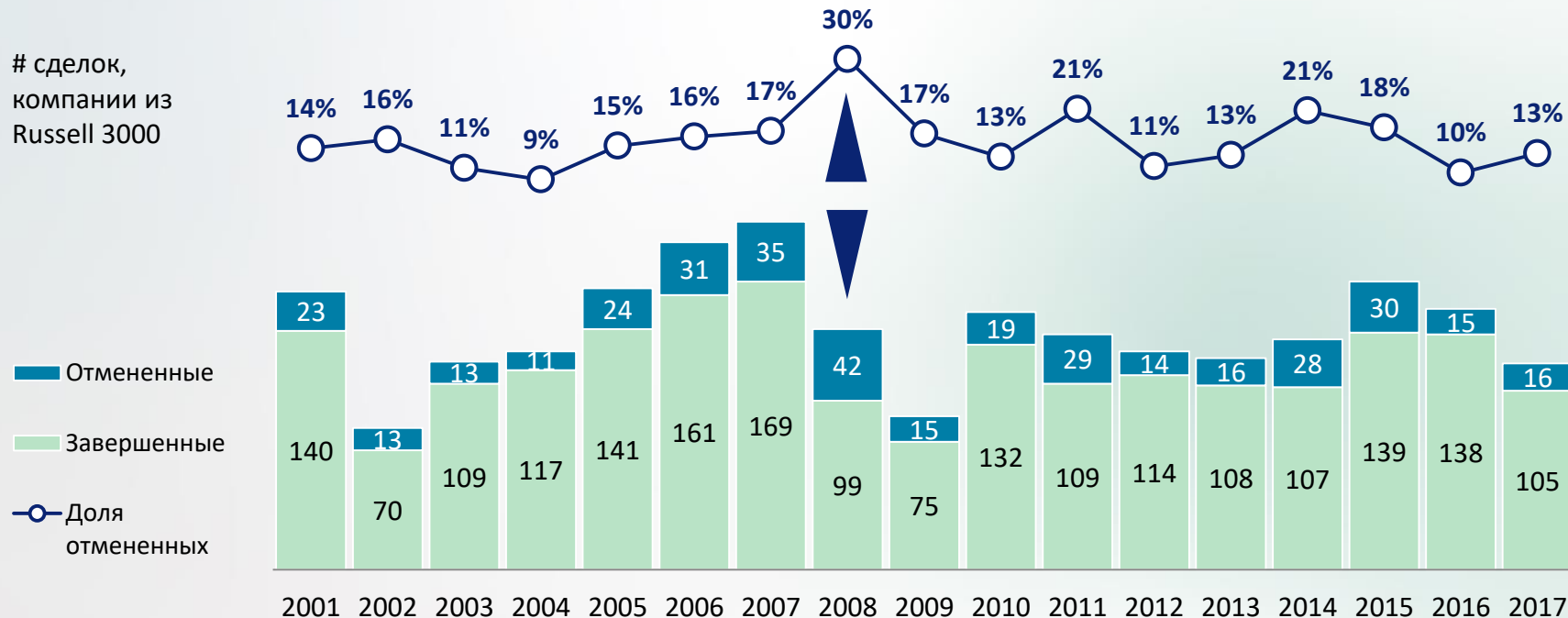
- Ухудшение конъюнктуры (рыночной, макроэкономической, форс-мажор)
- Проблемы с компанией, выявленные после подписания TS



Для продавца важно быть готовым к изменению позиции покупателя и определить толерантность к возможному дисконту

Количество отмененных сделок в кризисный 2008 год

сделок,
компании из
Russell 3000





salutead.com

2024

Евгений Пенкин

+7 (916) 184-1176

epenkin@salutead.com

ПОДПИСКА НА ЕЖЕНЕДЕЛЬНУЮ РАССЫЛКУ
О ПОСЛЕДНИХ СДЕЛКАХ ПО ВЫХОДУ
ИЗ РОССИЙСКИХ АКТИВОВ
И ИЗМЕНЕНИЯХ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ

Мария Малахова

+7 (916) 657-4568

mmalakhova@salutead.com

**SALUTE
ADVISORY**

Registry Number: 17 034 184-03-76
Director: epenkin@salutead.com

[Exit](#)

[Legislation](#)

Recent disposals of assets in Russia

(Developments since the latest report are marked with blue color)

| Seller / target | Multiple | Price | Buyer | Industry | Announced | Status |
|--------------------------------------|------------------|-------------|--|------------------------|-----------|--|
| Mercury / NTR | 2.3x EBITDA 2022 | \$24.85 bn | State Group (State-owned) | paper & packaging | 18.09.23 | approved by FIA and Gov. Commission |
| Logist / 230km OR gate terminal | n/a | n/a | ORL Group (State-owned) | logistics | 13.09.23 | pending Gov. Commission approval |
| MOGA / MOGA and VTA shopping mall | n/a | n/a | Supermarket | retail sector | 14.09.23 | negotiations |
| Ingene, Moscow | n/a | n/a | A. Savelov (owner of Neftemol) (State-owned) | IT | 14.09.23 | closed |
| PRM Corp / Culture House and Cinema | n/a | n/a | management team | real estate | 13.09.23 | closed |
| MTSgen chains | n/a | n/a | management team | real estate | 13.09.23 | closed |
| Shchukin | n/a | n/a | Academicheskaya complex | chemicals | 12.09.23 | negotiations, closed 01.10.23 |
| Volter / assembly plant in Volgograd | n/a | n/a | Agro Firm (State-owned) | oil | 08.09.23 | CIS changed 01.10.23, terms negotiated |
| British Association of Finance | n/a | n/a | compulsory liquidation by management team | insurance | 07.09.23 | negotiations, closed 14.09.23 |
| SPV / SPSK JSC (Sberbank Finance) | n/a | n/a | Prospect Group | real estate | 06.09.23 | negotiations |
| GeoPro / SPSK Finance | n/a | n/a | Delovoy Unit (Sberbank) | logistics | 06.09.23 | negotiations |
| Volter / SPSK Finance | n/a | n/a | TechnoRetail | construction materials | 04.09.23 | closed 01.10.23 |
| SP Finance N.V. / Sberbank Finance | n/a | n/a | Fininvest/Risk | real estate | 03.08.23 | announced |
| Meridian | n/a | 1.8x EBITDA | Arctic Group | Energy | 25.08.23 | approved, closed |