

kept

2025 г.

Рынок слияний и поглощений в России в 2025 году

Денис Суровцев

Партнер,

Инвестиции и рынки капитала



ДИНАМИКА РЫНКА

kept



Количество **внутренних сделок** не растет из-за высокой стоимости финансирования и больших расхождений в оценках между продавцами и покупателями

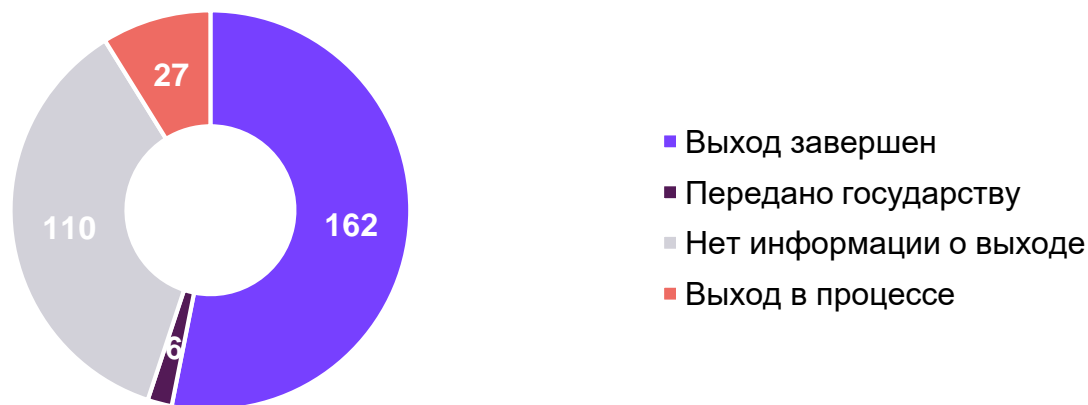
Поток **выходов** пересыхает в том числе из-за ужесточения регулирования

Входящие и исходящие иностранные инвестиции на минимальном уровне

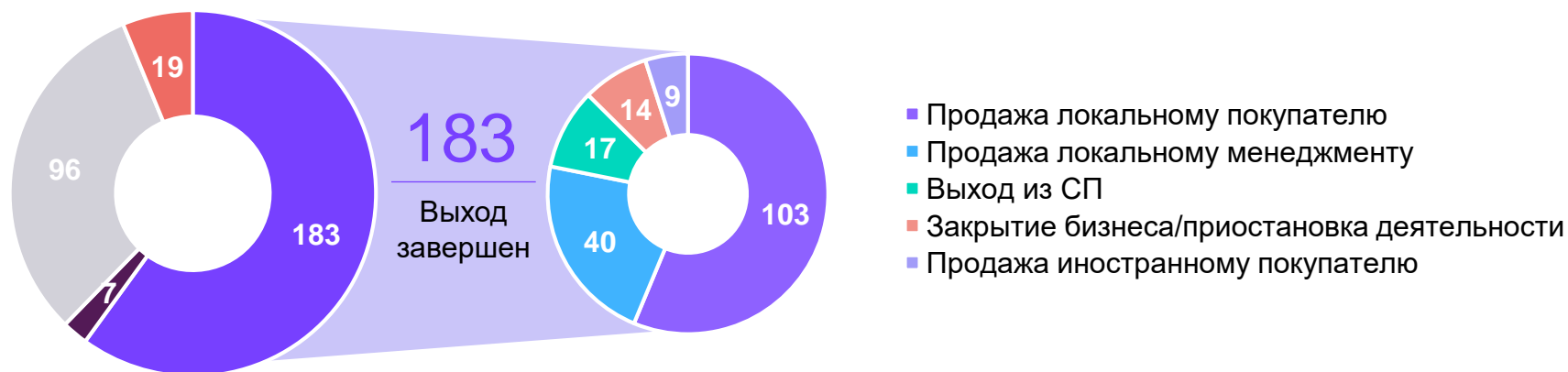
Оживление на рынке **публичных размещений** в конце 2023 – начале 2024 сменилось затишьем, но количество компаний, нацеленных на листинг, сейчас близко к историческому максимуму

ВЫХОДЫ ИЗ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА

СИТУАЦИЯ НА КОНЕЦ 2023 ГОДА



СИТУАЦИЯ НА КОНЕЦ 2024 ГОДА



Из России вышли примерно 62% компаний выборки

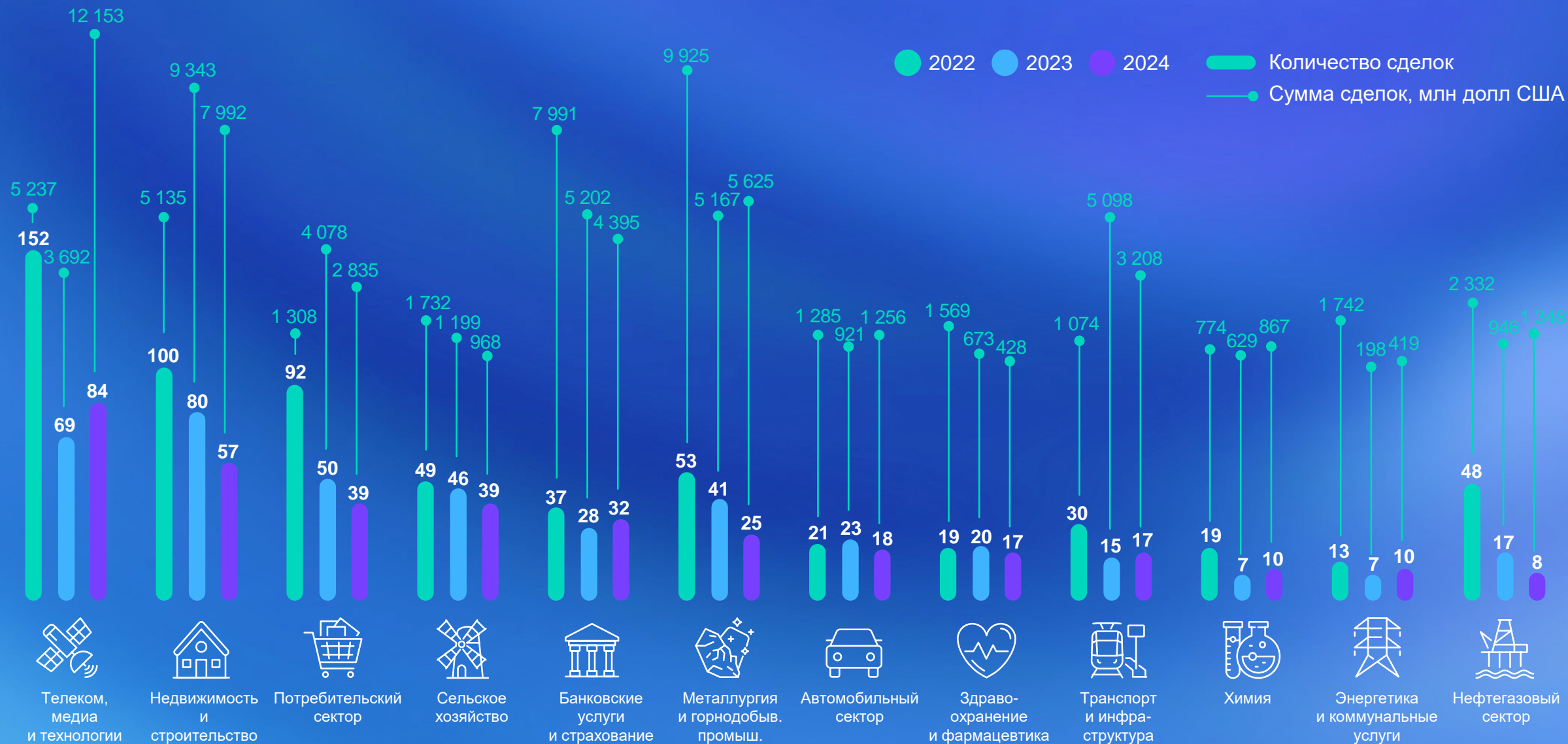
Существенно сократилась доля компаний, находящихся в процессе выхода; часть этих процессов могут не закончиться закрытием сделок

Сдерживающий фактор: изменение условий выхода не в пользу покупателей и продавцов: дисконт увеличен с 50% до 60%, «добровольный взнос» – с 15% до 35%

Наиболее распространённый формат выхода – продажа третьему лицу; сделки МВО практически прекратились

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ

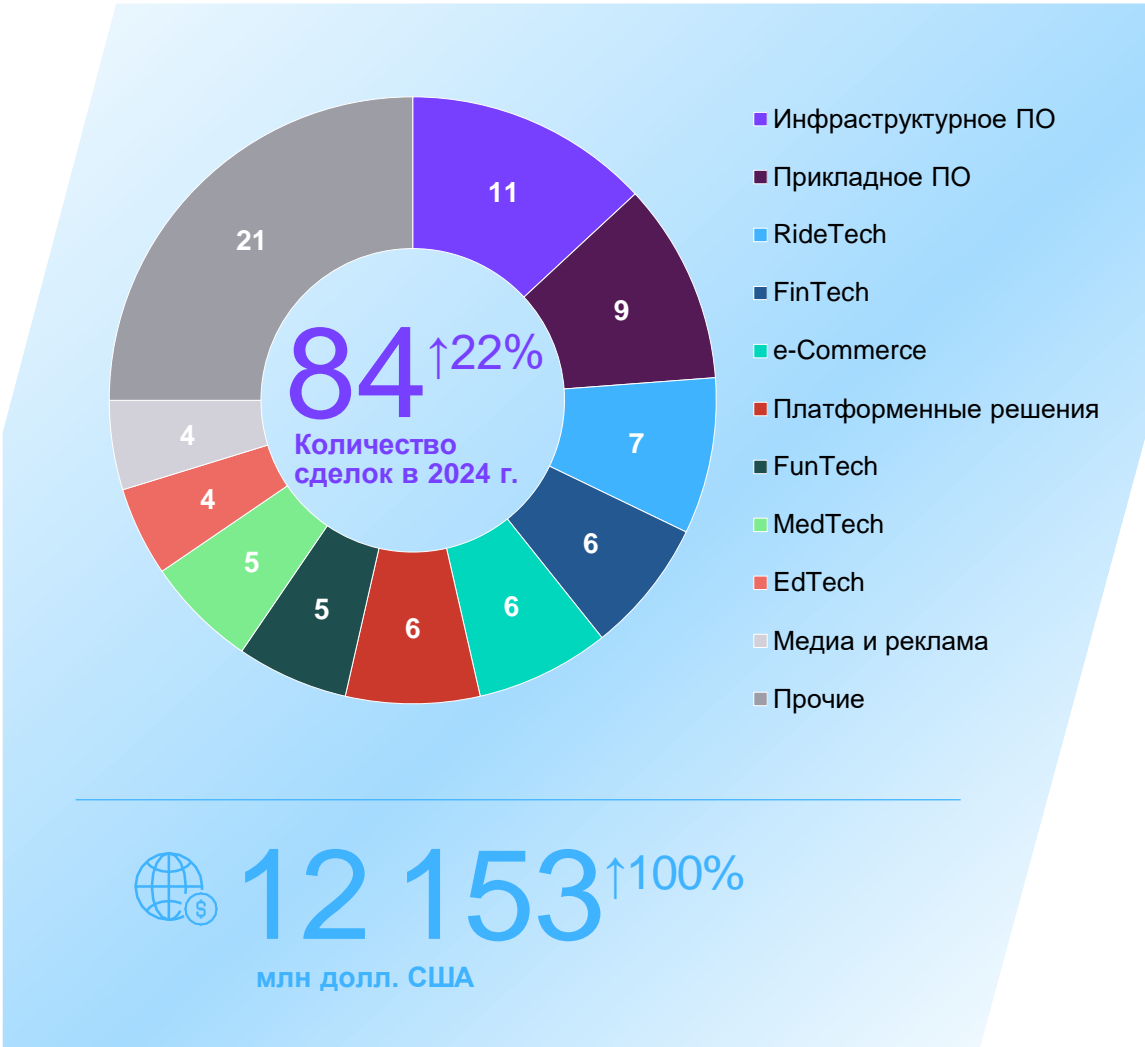
kept








Крупнейшие сделки в 2024 г.





| № | Объект сделки | Покупатель | Продавец | Приобретенная доля, % | Сумма сделки, млн долл. США |
|---|------------------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------------|
| 1 | МКПАО Яндекс | Группа российских инвесторов | Yandex N.V. | 96% | 5 249 |
| 2 | Acronis | EQT Partners | Частные инвесторы | н. д. | 4 000 |
| 3 | Fplus Холдинг (Марвел) | ЗПИФ Нуклон | Частные инвесторы | 50% | 563 |
| 4 | Дата-центр Медведково | Ростелеком | PNK Group | 100% | 292 |
| 5 | Saber Interactive | Beacon Interactive | Embracer Group | 100% | 247 |



Ситуацию на российском рынке M&A в 2025 году будут определять следующие факторы:

-  развитие ситуации на геополитической арене
-  сохранение высоких ставок и высокой стоимости финансирования
-  отмена налоговых льгот на долгосрочное владение активами

В этой ситуации мы ожидаем:

-  Сдержанной активности участников рынка M&A в ожидании экономических и геополитических изменений, сохранения разрыва в ожиданиях продавцов и покупателей
-  Высокой активности вокруг компаний, испытывающих проблемы с обслуживанием долга
-  Продолжения сделок по выходам, но в основном по тем активам, продажа которых идёт уже год и более
-  Выжидательного подхода иностранных инвесторов с несколько более пристальным вниманием к России, чем в предыдущие два года



Денис Суровцев

Инвестиции и рынки капитала

Партнер,

Группа по оказанию услуг
по ведению сделок M&A

Е: dsurovtcev@kept.ru

www.kept.ru

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

Аудиторским клиентам, их аффилированным или связанным лицам может быть запрещено оказание или предоставление некоторых или всех описанных услуг и технологических решений.