

ВСЕПОГЛОЩАЮЩЕЕ ЗАВТРА

ЗАПЛАНИРОВАННЫЕ ДО ЭПИДЕМИИ СДЕЛКИ M&A ЛИБО ЗАВЕРШЕНЫ, ЛИБО ЛИШЬ ОТЛОЖЕНЫ НА БОЛЕЕ СПОКОЙНЫЙ ПЕРИОД. ОДНАКО РЫНОК ЗАМЕДЛИЛО ВВЕДЕНИЕ МОРАТОРИЯ НА БАНКРОТСТВО КОМПАНИЙ ИЗ НАИБОЛЕЕ ПОСТРАДАВШИХ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ. ПОКА ОНИ НЕ БОЯТСЯ ЗАДЕРЖИВАТЬ РАСЧЕТЫ С КОНТРАГЕНТАМИ, НО УЖЕ В ОКТЯБРЕ ОКОНЧАНИЕ ЗАПРЕТА МОЖЕТ СТАТЬ ТРИГГЕРОМ ДЛЯ БАНКРОТСТВ И ПРИВЕСТИ К РОСТУ ЧИСЛА СДЕЛОК ПО СЛИЯНИЮ И ПОГЛОЩЕНИЮ. АНАСТАСИЯ ЦЫБИНА

За восемь месяцев 2020 года срыва сделок M&A не наблюдалось, говорят данные проекта Mergers.ru (о слияниях и поглощениях в России). Правда, часть из них была приостановлена по техническим причинам — из-за отсутствия доступа в регистрирующие органы. «Скорее всего, были отмены небольших сделок, не объявленные публично», — говорит менеджер Mergers.ru Катерина Туфанова. — Но более тривиальный вариант как для продавцов, так и для покупателей во время кризиса — отложить сделку и наблюдать за условиями на рынке».

Среди свершившихся и заметных в регионе в последнее время госпожа Туфанова отмечает инвестиции ВТБ в комплекс «Игора Драйв», покупку Hyundai завода GM в Петербурге (в стадии оформления, оценочная стоимость — \$30 млн), смену собственников производителя йогуртов Velle (покупатель компания Onyx Stone Fund Ltd., оценочная стоимость 350–380 млн рублей).

Старший директор направления «Оценка и финансовый консалтинг» группы компаний SRG Эдуард Данилов дополняет этот список покупкой ООО «Т2 РТК Холдинг» у компании «ТД Медиа» 100% акций поставщика услуг IT-биллинга НПФ «Беркут», сумма которой может быть в диапазоне от 4,5 до 4,7 млрд рублей. Закрыта сделка по приобретению в рамках преимущественного права выкупа ПАО «Роснефть» 10% акций АО «Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа». «Интересным активом для инвесторов стала доля 41,7% в компании «Галактика», занимающейся производством молочной продукции в Гатчине», — продолжает господин Данилов. — Компания находилась в поисках стратегического инвестора для развития. В 2019 году ими интересовались холдинг «Эконива» и финский агрохолдинг Valio. В июне совладельцем ГК «Галактика» стало ООО «Латео»».

Продана недвижимость «Хладокомбината № 1», чье производство перемещается за пределы Петербурга. Сеть «О'Кей» купила у X5 гипермаркет «Карусель». «Аладушкин Групп» объявила о готовности продать миноритариям 75% акций в АО «Племенной завод «Ралти»». Также из планируемых сделок — продажа торгово-логистического комплекса «Юлмарт» на Пулковском шоссе: банк «Санкт-Петербург», у которого объект находится в залоге, в январе выставил его на продажу за 750 млн рублей.

Совершенные и объявленные сделки демонстрируют интерес инвесторов к пищевым производствам, сельскохозяйственным активам и активам на рынке продуктового ритейла в регионе. Кризисное



ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ НЕ ЗАИНТЕРЕСОВАНЫ В ПРИОБРЕТЕНИИ РОССИЙСКИХ АКТИВОВ НА ФОНЕ САНКЦИЙ, А ВНУТРЕННИЕ ОСТОРОЖНИЧАЮТ ИЗ-ЗА ВРЕМЕННЫХ БАНКРОТНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

время играет на руку компаниям, специализирующимся на сделках с недвижимостью и имущественными комплексами, отмечает начальник аналитического отдела ИК ЛМС Дмитрий Кумановский. Это проекты на многие годы, говорит он, и пандемия резко ухудшила переговорные позиции владельцев объектов, имеющих обязательства перед банками. В условиях невозможности ведения бизнеса они готовы были предлагать скидки к оценке недвижимости.

При этом бума M&A-сделок не наблюдается: внешние инвесторы не заинтересованы в приобретении российских активов на фоне санкций, а внутренние вынуждены осторожничать из-за банкротных ограничений на фоне пандемии. Свершившиеся сделки в то же время обрели яркий характер стресс-продаж, констатирует Дмитрий Кумановский: покупатель быстро проводит сделку с дисконтом, с активным участием банка — держателя залогов, или иностранные владельцы просто продают объекты и компании, покидая Россию из-за резко увеличившихся рисков или изменения нашим государством условий для ведения бизнеса.

НЮАНСЫ РАЗОРЕНИЯ В апреле правительство России для поддержания отраслей, наиболее пострадавших от последствий пандемии, на полгода ввело мораторий на возбуждение дел о банкротстве по заявлению кредиторов. Действие постановления может быть продлено после 6 октября 2020 года. «Перечень отраслей закрытый: в нем либо указаны конкретные организации, либо есть отсылка на ОКВЭД. Но было бы справедливее установить неограниченный круг лиц», — комментирует заведующий бюро адвокатов «Де-юре» Никита Филиппов. — Например, могла быть использована формулировка, что меры поддержки действуют в отношении тех организаций, выручка которых снизилась более чем в два раза по сравнению с довирусным периодом. Привязка моратория к ОКВЭД не учитывает, что кризис носит системный характер и затрагивает все сферы экономической деятельности». Сам мораторий на банкротство не является панацеей для организаций, добавляет господин Филиппов, однако в комплексе с другими мерами — кредитными каникулами, беспроцентными кредитами на зарплату,

отсрочкой арендных платежей и безвозмездными субсидиями — может стать спасательным кругом для многих фирм.

По мнению Дмитрия Сорокина, консультанта O2 Consulting, эта мера была эффективной и оправданной для тех предпринимателей, которым позволила продержаться в сложный период и впоследствии продолжить деятельность, но одновременно поставила в крайне неблагоприятное положение их контрагентов — потенциальных и фактических кредиторов, которые сами испытывали значительные финансовые затруднения. «Если брать в расчет, что в списке значатся крупнейшие игроки отраслевых сегментов, можно сделать вывод о том, что период моратория предоставил эксклюзивную возможность для проведения реструктуризационных мероприятий, целесообразность и необходимость которых существовала и до наступления пандемии», — полагает господин Сорокин.

Для восстановления финансового состояния организации, полностью обездвиженной последствиями коронавируса, шести месяцев недостаточно, добавляет