

ЯНДЕКС ОБЪЯВИЛ О ПРОДАЖЕ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА ЗА 475 МЛРД РУБ

ФЕВРАЛЬ 2024

Яндекс 5 февраля объявил о продаже российского бизнеса за 475 млрд руб. с оплатой денежными средствами и акциями

Сумма сделки оценивается с дисконтом в 50% исходя из обязательного дисконта к справедливой цене.

Минимум 50% от суммы сделки, или 230 млрд руб. (в эквиваленте китайских юаней), будет выплачено денежными средствами, а остальной объем будет оплачен 176 млн акций МКАО «Яндекс». **При этом высока вероятность, что денежные средства не поступят миноритариям, а будут разделены между ключевыми акционерами российского бизнеса и западной компании Yandex N.V и использованы для развития бизнеса.**

Сделка будет проведена в два этапа – в течение первого полугодия 68% МКАО «Яндекс» будет продано за 230 млрд руб. и до 67,8 млн акций класса A Yandex N.V. Оставшийся пакет через семь недель перейдет новым владельцам и также будет оплачен денежными средствами и акциями. Yandex N.V. намерена сохранить часть чистой денежной суммы для финансирования развития международного бизнеса, а в итоге – вернуть значительную часть средств оставшимся акционерам, скорее всего, предложив выкуп акций.

Ожидается, что МКАО «Яндекс» получит публичный статус и листинг на МосБирже до начала первого этапа, а Yandex N.V. проведет делистинг акций в Москве после завершения второго этапа.

Сделку должны отдельно одобрить акционеры Яндекса, а также правительство РФ.

Основным владельцем МКАО «Яндекс» станет ЗПИФ «Консорциум.Первый» во главе с менеджерами Яндекса (их имена не уточняются) под управлением УК Солид Менеджмент. Также в сделке участвуют структуры основателя венчурного фонда LETA Capital Александра Чачавы, главы депозитария «Инфинитум» Павла Прасса, ЗПИФ «Аргонавт» группы «Лукойл» (после закрытия сделки доля Лукойла в Яндексе составит 10%) и структура предпринимателя Александра Рязанова. Доли пайщиков неизвестны, однако в сообщении Яндекса говорится, что ни у одного из них нет полного контроля.

Условия сделки:

Первый этап	В течение 1 полугодия
Второй этап	Доп. 7 недель+1 полугодие
Сделка (2 этапа)	
Обратный выкуп акций, млрд руб. в юанях	230,0
Количество акций на обмен, млн	176,0
Цена выкупа + обмен, \$	15,3
Цена выкупа без обмена, \$	13,6
Дисконт цены выкупа к цене на OTC, %	-25%
Дисконт цены выкупа к цене на МосБирже, %	-58%

Наши рекомендации

Исходя из параметров возможного выкупа (дисконт 25%) и структуры сделки, мы рекомендуем внешним держателям расписок, которые не смогут участвовать в обмене, продать депозитарные акции.

Международной компании Яндекс N.V. достанется только 5% от текущего бизнеса (95% останутся в российском сегменте), и потребуется долгое время для получения доходов по ее бумагам. Яндекс N.V. получит зарубежные стартапы (Nebius, Toloka, Avride и TripleTen) и дата-центр в Финляндии. Часть своих технологий Yandex N.V. позволит использовать российскому бизнесу до конца 2024 г.

Локальным держателям мы рекомендуем обменять бумаги в пропорции 1:0,95. Тем, кто решил продать на внешнем рынке, и тем держателям локальных бумаг, кто не является текущим акционером, мы советуем купить акции Яндекса после обмена, когда исчезнет «навес» новых акций и цены, вероятно, будут значительно ниже текущих уровней. Консенсус прогноз по котировкам акций Яндекса на 12 месяцев предполагает рост на 40% относительно текущих локальных цен.

Ключевые события:

- **В конце октября 2023 года** компания заявила о получении одного из разрешений на осуществление сделки по разделению бизнеса: правкомиссия по иностранным инвестициям в РФ одобрила внутреннюю реструктуризацию группы.
- **13 декабря 2023** СМИ сообщают о разногласиях в вопросе реструктуризации между локальными и недружественными нерезидентами – видим риск того, что ее схему не представят акционерам до конца год.
- **26 декабря** российское юрлицо "Яндекса" зарегистрировано в специальном административном районе (САР) на острове Октябрьский в Калининграде для контроля над основным российским юрлицом "Яндекса" – ООО "Яндекс". ЦБ объявил о решении о государственной регистрации выпусков обыкновенных акций и привилегированных акций типа «А» и типа «Б» МКАО «Яндекс» (Калининградская область).
- **23 января** МКАО официально является владельцем юрлица «Яндекса» в России.
- **01 февраля** зарегистрирован Международный фонд "Фонд менеджеров" в Калининграде. адрес и организационно-правовая форма совпадают с "Фондом общественных интересов" (ФОИ). Он был учрежден Yandex N.V. в 2020 году для передачи во владение "золотой акции" "Яндекса" от Сбербанка.
- **05 февраля** объявлены параметры сделки по разделению бизнеса которые необходимо согласовать.

Общая структура акционеров**Доля держателей, млн**

НРД	25,3
Локальные брокеры	72,4
Внешние	264,3

Общие параметры

Количество акций (А+В), млн	362
Капитализация на ММВБ, млрд. руб.	1 075
Капитализация ОТС, млрд. руб.	629
Дисконт к локальному рынку, %	-41%
Оценка российского бизнеса, млрд. руб.	475
Доля российского бизнеса	95%

Условия сделки:

Первый этап	В течение 1 полугодия
Второй этап	Доп. 7 недель+1 полугодие
Сделка (2 этапа)	
Обратный выкуп акций, млрд. руб. в юанях	230,0
Количество акций на обмен, млн	176,0
Цена выкупа + обмен, \$	15,3
Цена выкупа без обмена, \$	13,6
Дисконт цены выкупа к цене на ОТС, %	-25%
Дисконт цены выкупа к цене на МосБирже, %	-58%

ООО ИК “Айгенис”

Российская Федерация, 123112, г. Москва
наб. Пресненская д.12, оф. 9.5 (башня Федерация)

+7(495) 21-21-101

Управляющий инвестиционным портфелем

Язев Владимир

vyazev@aigenis.ru

+7 (925) 047-41-46

Аналитический отдел

Сидоров Александр

asidorov@aigenis.ru

+7 (977) 100-79-00

Трейдинг

Киркевич Александр

akirkevich@aigenis.ru

+7 (993) 230-22-14

Отдел продаж инвестиционных продуктов

Алексей Смирнов

asmirnov@aigenis.ru

+7 (999) 003-08-06

Иван Дрень

idren@aigenis.ru

+7 (926) 660-00-50

Валентин Зуйков

vzuykov@aigenis.ru

+7 (965) 399-52-00

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее – Компания) не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией. Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого-либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой-либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой-либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду. Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких-либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Воспроизведение, копирование и иное использование информации, содержащейся в настоящем Отчете, или ее части допускается только с предварительного письменного согласия Компании.

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг:

брокерская деятельность – № 045-14147-100000 от 02.08.2022

дилерская деятельность – № 045-14147-010000 от 02.08.2022

депозитарная деятельность – № 045-14147-000100 от 02.08.2022

управление ценными бумагами – № 045-14147-001000 от 02.08.2022