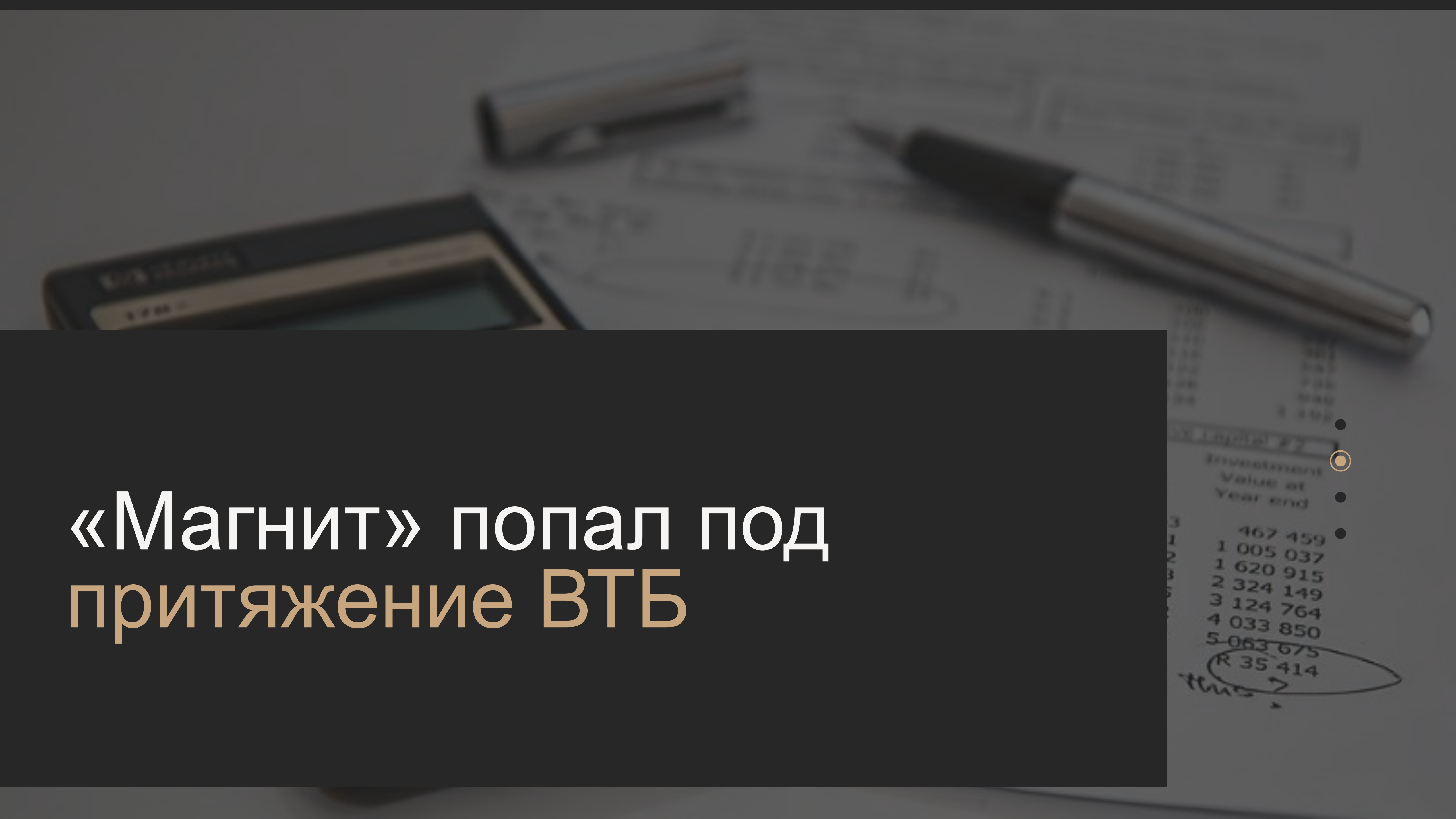


# «Магнит» попал под притяжение ВТБ



Investment Value at Year end

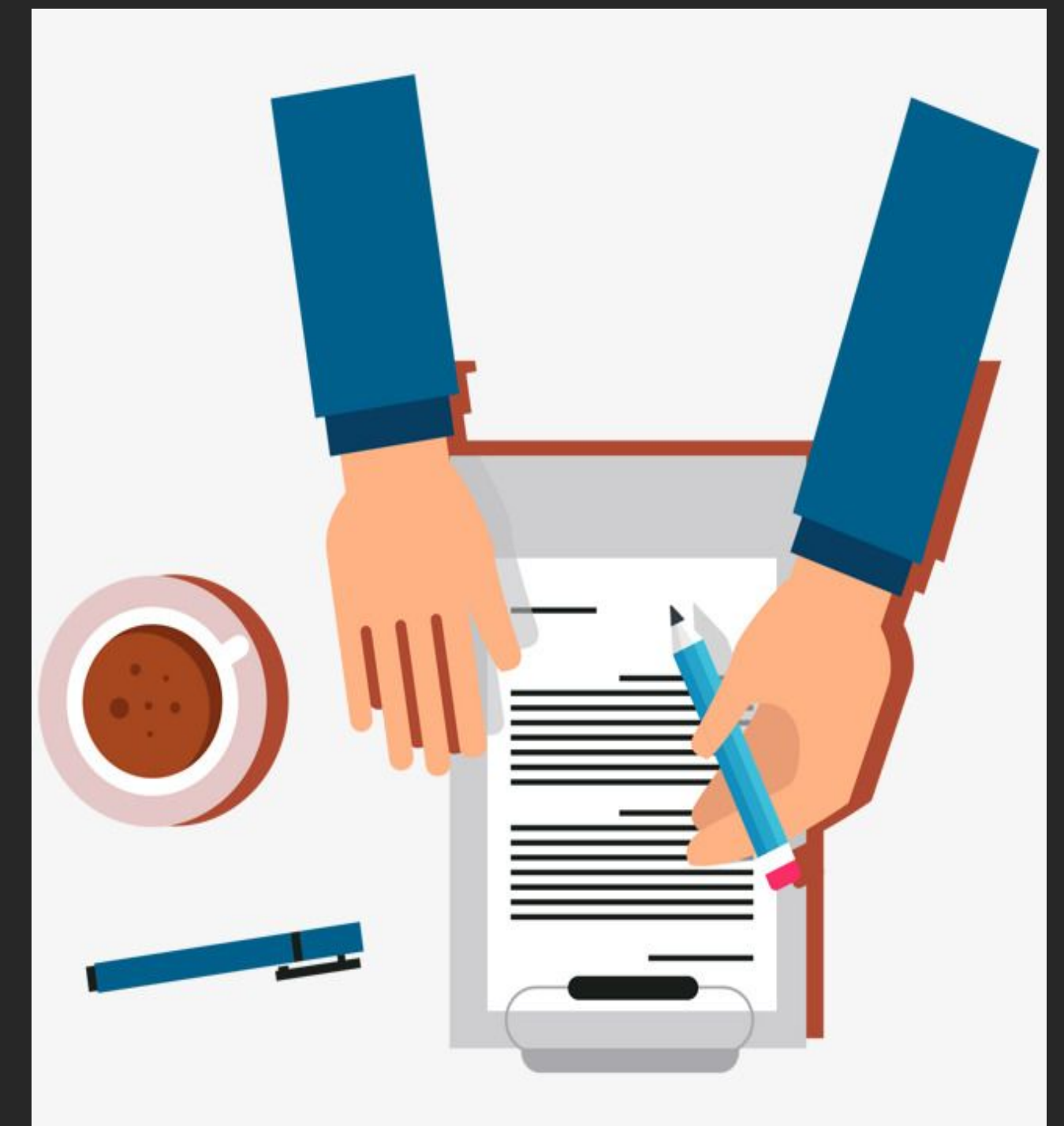
3	467 459
1	1 005 037
2	1 620 915
3	2 324 149
5	3 124 764
	4 033 850
	5 063 675
	R 35 414

thus ?

Создатель и основной  
акционер сети супермаркетов  
«Магнит» Сергей Галицкий  
продал почти все свои акции  
банку ВТБ за 138 млрд  
рублей.

# Владелец блокпакета

Поскольку ни у одного из акционеров «Магнита» нет контрольного пакета акций, фактически компанией управляет владелец блокпакета. Раньше это был Сергей Галицкий, теперь – ВТБ, ставший владельцем 29,1% акций сети. Крупнейшему миноритарии «Магнита» – американскому фонду Dodge & Cox – принадлежит всего 6,5%.





## В чем причина?

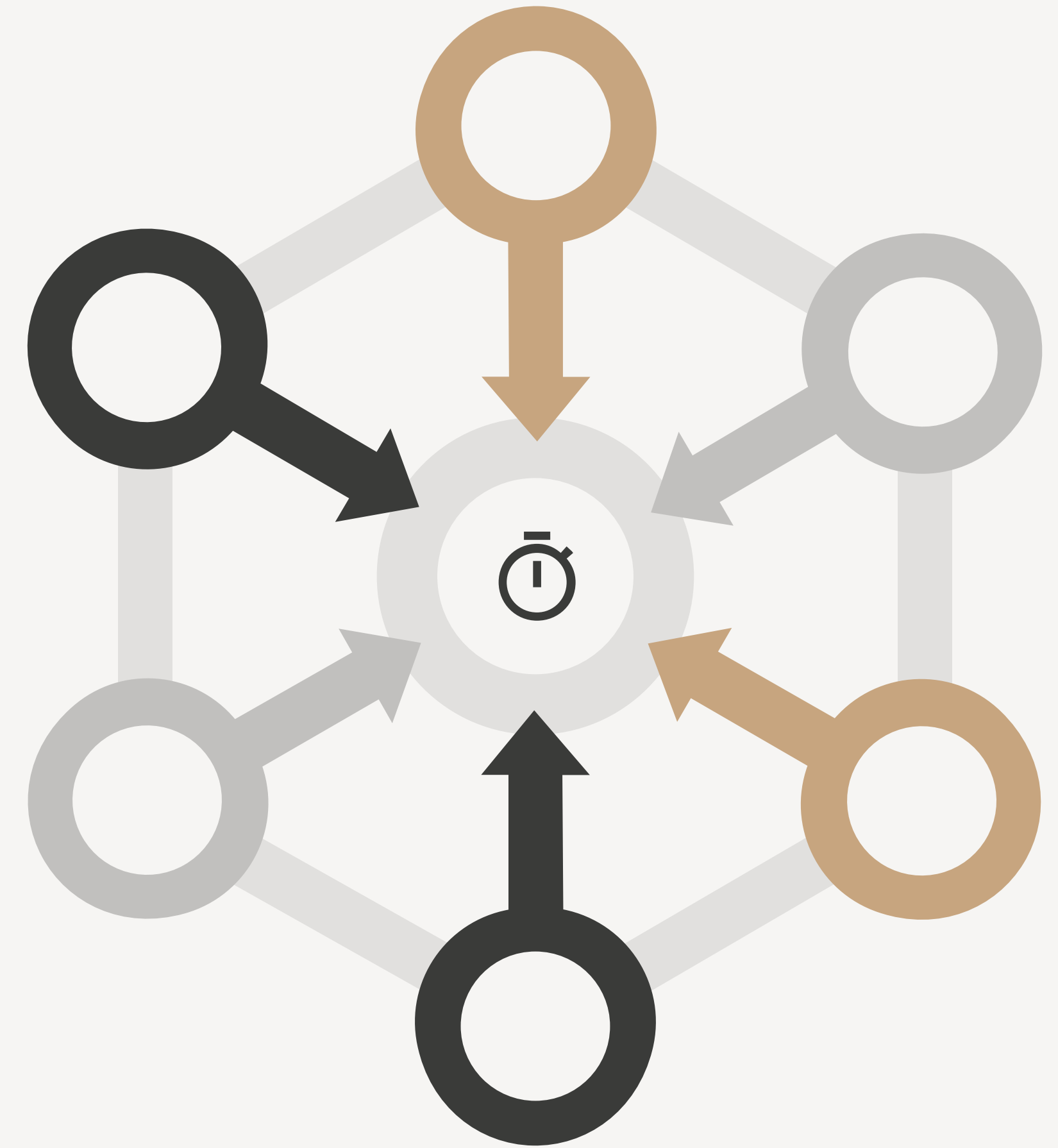
Основной версией продажи Галицким своей компании считается конфликт с инвесторами и менеджментом.

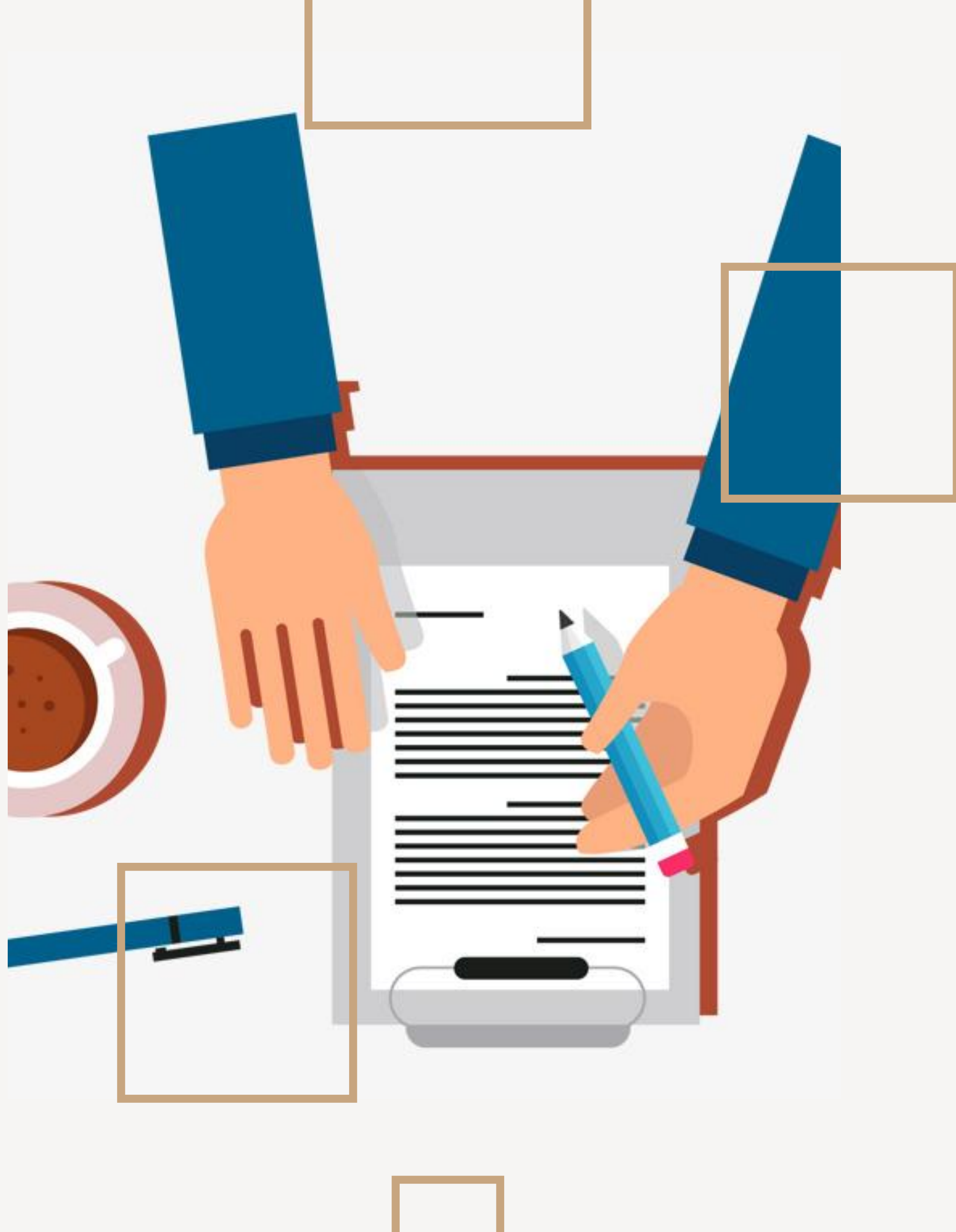
Сергей Галицкий по этому поводу высказался следующим образом:

«Толчком послужило то, что инвесторы не совсем так видят будущее, как основатель. Я не должен стоять поперек процесса, если инвесторы хотят изменений, они должны их получить. Наверное, я должен уйти, и должны прийти более амбициозные и молодые»

# О чем говорит быстрая смена руководства?

О конфликте с менеджментом свидетельствует стремительность смены руководства компании: 16 февраля Сергей Галицкий и председатель правления ВТБ Андрей Костин объявили о сделке, а уже 18 февраля совет директоров «Магнита» принял отставку Галицкого с поста гендиректора, назначив на эту должность финдиректора компании Хачатура Помбухчана.





# Что было не так? *Пора разобраться!*

В 2014–2015 годах «Магнит» был безусловным рекордсменом среди торговых сетей по количеству открываемых магазинов, что обеспечивало бурный рост его акций. Аналитики все чаще задавались вопросом, что будет с котировками акций, когда «Магнит» уже не сможет открывать по несколько сотен новых торговых точек в год.

В 2016 году «Магнит» впервые сократил прибыль. Сергей Галицкий объяснял это тем, что сеть активно инвестировала в обновление старых магазинов, открытие новых, запуск и увеличение собственных производств, например, инвестиции в грибную ферму в Краснодаре. Однако падение финансовых показателей продолжилось, а вслед за ними закономерно следовал обвал котировок акций. В 2017 году чистая прибыль компании сократилась на треть по сравнению с предыдущим годом, акции же «Магнита» только за последние шесть месяцев подешевели в 2,5 раза.



ОАО Магнит ▲ 3.660,0 +20,0 (+0,55%)



Капитализация  
(на **02.11.2018**,  
Осн. рынок): **373**  
млрд. руб.

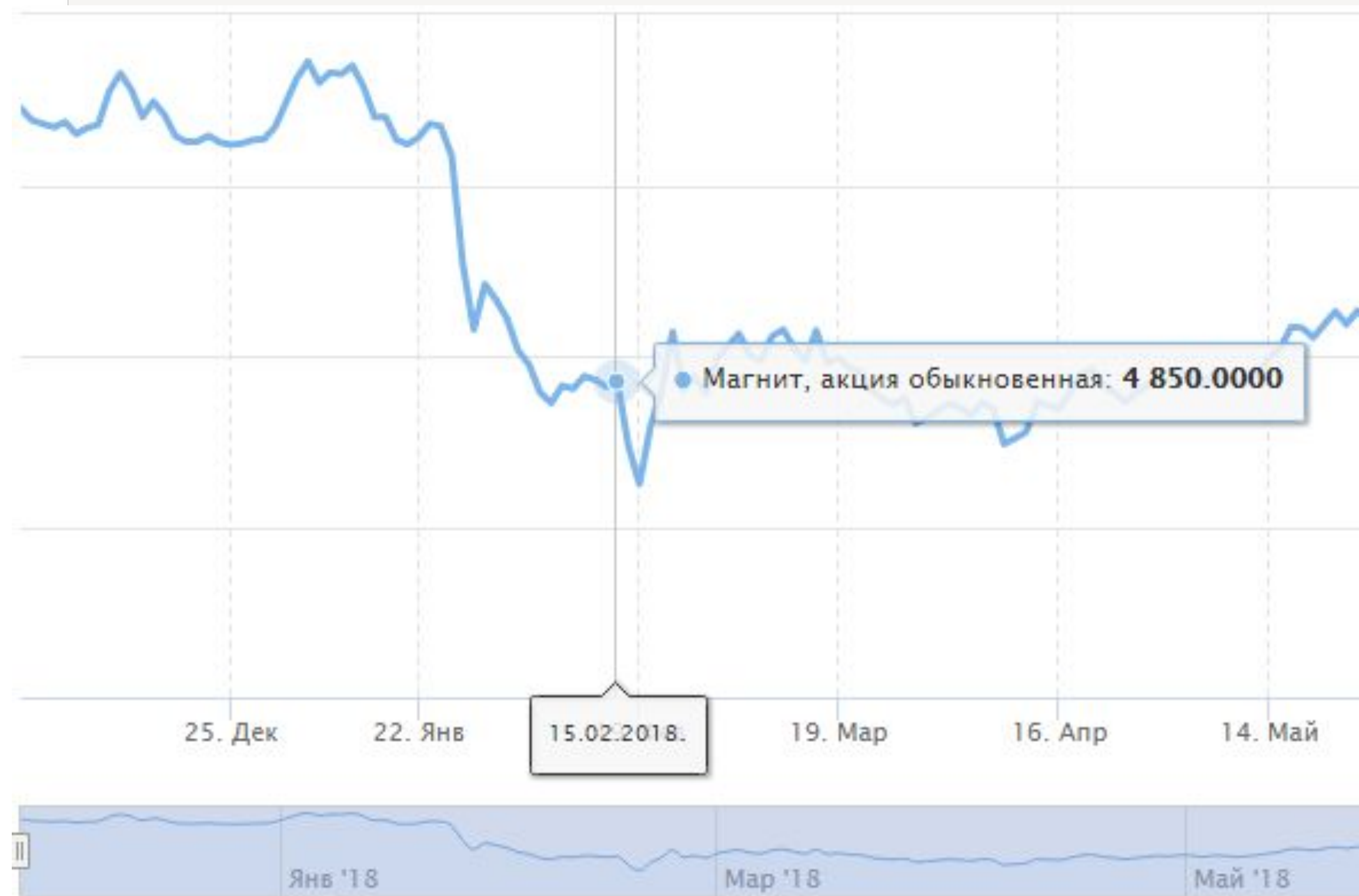
# Решение Почему именно ВТБ?

Выбор ВТБ в качестве покупателя достаточно очевиден – банк обслуживает операционную деятельность сети и участвовал в допэмиссии акций «Магнита». Мало того, Алексей Махнев из «ВТБ Капитал» в качестве независимого директора несколько лет входил в совет директоров ритейлера, а сам Галицкий с 2015 года входит в наблюдательный совет ВТБ. К тому же группа ВТБ уже осуществляла сделки по покупке долей в ритейлерах – в 2011 году «ВТБ Капитал» приобрел пакет акций сети гипермаркетов «Лента».

Что касается резонов ВТБ, то, по мнению президента банка Андрея Костина, акции «Магнита» стали привлекательными для покупки из-за существенного падения цены в последние месяцы.



# Что если посмотреть на Стоимость акций?



За день до объявления  
сделки



В день объявления сделки

# Что если посмотреть на Стоимость акций?



На следующий день после  
день проведения сделки



# Что думают другие?

Гендиректор сети "Азбука вкуса" Владимир Садовин предполагает, что целью сделки для ВТБ могло быть желание перепродать актив: "Я сам себе тоже задавал вопрос, зачем эта сделка ВТБ. Может быть они думают, что на этом можно заработать и потом кому-то выгодно продать, тому же X5 Retail Group. Я не думаю, что это долгосрочная история, скорее спекуляция".







# Экономист Константин Сонин о том, что означает покупка одной из крупнейших торговых сетей государственным банком

## Что думают другие?

Продажа крупнейшей розничной сети «Магнит» Сергеем Галицким, основателем компании, государственному банку ВТБ – большое событие. Это и очередной сигнал, что российские бизнесмены не видят перспектив роста в кратко- и среднесрочной перспективе. Это и очередной шаг в сторону полного огосударствления экономики – российская национализация XXI в., крупнейшая мирная национализация в мировой истории, дотянулась и до торговли.

# Кто-то оказался прав

ВТБ и Marathon Group Александра Винокурова объявили о закрытии сделки по выкупу у госбанка 11,82% акций «Магнита», второго по обороту ритейлера в России. Инициатором сделки был Marathon. По словам Соловьева, группа Винокурова была не единственным претендентом: ВТБ сразу после выкупа доли Галицкого получил несколько предложений о продаже акций «Магнита».

*«Выбрали идеального инвестора: он имеет достаточно большой опыт в этой индустрии. По цене они были достаточно конкурентны. Акции «Магнита» торгуются на бирже, сделку можно сделать за день».*

