

# ВЕДОМОСТИ

THE WALL STREET JOURNAL   FINANCIAL TIMES

## Холдинг Алишера Усманова и Ивана Таврина может купить 75% CTC Media

С небольшой премией к котировкам, которые с конца июня быстро падают

<http://www.vedomosti.ru/technology/articles/2015/07/06/599295-holding-alishera-usmanova-i-ivana-tavrina-mozhet-kupit-75-ctc-media>

06.07.2015



Иван Таврин готов ударить по рукам с акционерами CTC Media

Холдинг ЮТВ сделал предложение о покупке 75% акций CTC Media у шведской MTG (37,9%) и всех миноритариев, рассказали «Ведомостям» три человека, близких к акционерам CTC Media, и источник, близкий к акционерам ЮТВ. Предложение направлено самой CTC Media, поскольку именно ее совет директоров по согласованию с акционерами ищет покупателя на их доли.

СТС Media управляет эфирными каналами СТС, «Домашний», «Перец» и СТС Love. Второй после MTG Group совладелец компании – кипрская Telcrest, принадлежащая владельцу банка «Россия» Юрию Ковальчуку и его партнерам (25,4%); еще 36% в свободном обращении на NASDAQ (в основном у иностранных фондов). Эта крупнейшая из российских медиакомпаний, подпавших под принятые прошлой осенью ограничения на иностранную собственность: с 2016 г. иностранцы могут владеть не более чем 20% учредителя СМИ. В марте 2015 г. СТС Media объявила о возможной продаже бизнеса. Источник, близкий к MTG, говорил тогда «Ведомостям», что шведы продадут пакет в СТС Media, только если на таких же условиях будут выкуплены доли миноритариев.

Сначала покупателя искал UBS. Уже тогда собеседники «Ведомостей» называли среди интересантов Таврина и Усманова, а также «Ростелеком», но ни одного официального предложения банк не получил. Тогда поисками покупателя занялся совет директоров СТС Media во главе с новым сопредседателем – независимым директором Наталией Цукановой (управляющий директор финансового бутика Xenon Capital Partners).

Предложение ЮТВ – первое и пока единственное, говорят собеседники «Ведомостей».

ЮТВ создана в 2009 г. путем слияния ТВ-активов Усманова и Таврина. Этот холдинг управляет эфирными каналами «Ю» и Disney (49% акций у одноименной американской корпорации) и неэфирным «Муз-ТВ». Последний раз ЮТВ раскрывала финансовые показатели за 2012 г.: ее выручка составляла 4,5 млрд руб. (+14,8%), рентабельность по OIBDA – 33,8%.

Выручка СТС Media в том же году была в 5 раз больше (21,4 млрд руб.), а рентабельность ниже – 21,6%. Прошлый год СТС Media завершила с 27,3 млрд руб. выручки (+3%) и с рентабельностью в 28,6%.

Одно время Усманов и Таврин собирались выходить из ТВ-бизнеса: в 2013 г. ЮТВ даже наняла банк ВТБ для поиска покупателей, рассказывали близкие к акционерам холдинга люди. В прошлом году покупкой ЮТВ заинтересовался иностранный фонд, но сделка сорвалась из-за санкций против России. Теперь Усманов и Таврин намерены объединить ЮТВ с СТС Media, утверждают источники «Ведомостей». У СТС Media сильные бренды и хороший бизнес, который испытывает сложности во многом в силу субъективных причин, говорит человек, близкий к акционерам ЮТВ: «Мы уверены, что вместе сможем добиться хорошего результата». Гендиректор СТС Media Юлиана Слащева уже описала акционерам ЮТВ свой план вывода холдинга из кризиса и увеличения доли канала СТС в аудитории (см. врез), добавил источник в СТС Media.

Официальное предложение от ЮТВ поступило в прошлый четверг вечером, а в пятницу совет директоров MTG рассмотрел его, счел достаточно серьезным и согласился, чтобы СТС Media начала прорабатывать детали сделки, рассказывают собеседники «Ведомостей». В субботу это предложение рассмотрел совет самой СТС Media – и согласился предоставить покупателям доступ к финансовым данным и документам, необходимым для подготовки сделки. ЮТВ получила эксклюзивные права вести переговоры о покупке СТС Media в ближайшие три месяца, знают собеседники «Ведомостей». Принципиальная договоренность о сделке есть, по их словам, и с MTG, и с Ковальчуком. Тем не менее предложение ЮТВ пока не принято, подчеркивают они: для этого необходимо согласие владельцев 51% голосующих акций СТС Media. А его получить не так просто: СТС Media зарегистрирована в американском штате Делавэр, а Ковальчук и подконтрольные ему компании находятся под санкциями США и не могут

голосовать по вопросам о сделках CTC Media (равно как и самостоятельно выкупить доли MTG и миноритариев, если бы захотели).

Поэтому помимо согласия MTG для одобрения сделки с ЮТВ потребуются еще голоса значительной части миноритариев.

ЮТВ купит не долю в самой CTC Media, а 75% ее российской «дочки» – ООО «СТС инвестментс», на которую CTC Media недавно перевела все свои активы, уточняют они. Такой механизм выбран, чтобы избежать лишних сложностей с санкциями, объясняет человек, близкий к акционерам ЮТВ. По его словам, в сделке будут участвовать собственные средства акционеров ЮТВ. Американская CTC Media распределит средства, полученные от продажи, между MTG и миноритариями, как именно – еще не решено. Если ЮТВ выкупит акции у всех миноритариев, уход CTC Media с NASDAQ станет просто технической операцией, рассуждают собеседники «Ведомостей».

Двое из них знают, что после выплаты налогов и других расходов, связанных со сделкой, MTG и миноритарии получат премию в «несколько процентов» к цене акций CTC Media на закрытие NASDAQ в четверг, 2 июля (в пятницу биржа не работала). В четверг капитализация CTC Media составляла \$337,2 млн, значит, 75% стоили \$253 млн.

СТС Media стремительно дешевела с конца июня: за неделю с 25 июня ее акции потеряли в цене 28%, а за год – 81%. До вступления в силу ограничений для иностранцев осталось всего полгода, а компания так и не нашла выхода из ситуации, объясняли аналитики. В таких условиях премия в несколько процентов – это «статистическая погрешность», предложение ЮТВ «просто унижительно», заявил «Ведомостям» один из российских миноритариев CTC Media. Он обещает голосовать против.

Представители CTC Media и ЮТВ от комментариев отказались, запрос в MTG остался без ответа.