



На российском страховом рынке заключена первая крупная сделка после кризиса: «РЕСО-Гарантия» покупает блокпакет акций Страхового дома «ВСК», а затем, возможно, купит и всю компанию, которая оценена более чем в \$1 млрд.

⋮

«РЕСО-Гарантия» и Страховой дом «ВСК» создают группу РЕСО-ВСК, рассказали «Ведомостям» контролирующие акционеры РЕСО Сергей и Николай Саркисовы и владелец ВСК Сергей Цикалюк. ВСК проведет несколько допэмиссий, в результате которых ее уставный капитал вырастет с 2 млрд до 5 млрд руб., а РЕСО на первом этапе получит 25% плюс 1 акцию ВСК.

«Мы с Цикалюком давно знаем друг друга и так или иначе обсуждали возможность подобной сделки в последние три года», – признался Сергей Саркисов. Выбор партнера он объяснил тем, что «из неэкспитивных страховщиков ВСК – самая доходная, успешная и эффективная компания». РЕСО же, по его словам, растет быстрее рынка, но этого мало, чтобы приблизиться к вершине (сейчас она 4-я по сборам), а создание альянса – реальный способ решения этой задачи. У РЕСО избыток капитала, а инвестиции в знакомый и прибыльный бизнес – хорошее дело, говорит Саркисов.

Деньги РЕСО нужны Цикалюку, чтобы развивать бизнес: «За последние годы мы росли быстрее рынка в 2–3 раза, и нам уже не хватает капитала».

Сумму сделки стороны не раскрывают. «Это было предложение, от которого нельзя отказаться», – ответил Цикалюк, в последние годы обсуждавший продажу доли в ВСК с Zurich, Generali и др.

За блокпакет Цикалюк может получить \$250 млн, говорит финансист, знакомый с условиями сделки, за остальные 75% – еще \$750 млн в течение нескольких лет. Близкий

к акционерам РЕСО источник говорит, что это не так: вся ВСК для сделки оценена более чем в \$1 млрд, а мультипликатор к собранной премии ближе к тому, что был при покупке французской Аха 36,7% самой РЕСО в 2007 г. (2,6). Это соответствует примерно \$2 млрд за ВСК.

Заместитель гендиректора «Эксперта РА» Павел Самиев считает адекватной оценку ВСК в 1 млрд евро – исходя из ее рыночного положения и показателей. С другой стороны, это первая крупная сделка в отрасли после кризиса и \$1 млрд – хорошая оценка, отмечает гендиректор «АльфаСтрахования» Владимир Скворцов.

Объединенная РЕСО-ВСК станет вторым страховщиком в России после группы «Росгосстраха», входя в тройку лидеров в большинстве ключевых сегментов рынка (см. врез).

Рост концентрации страхового рынка – объективный процесс, комментирует совладелец и гендиректор «Росгосстраха» Данил Хачатуров. Почти не осталось крупных страховщиков, выставленных на продажу, и у Аха, если в итоге она станет владельцем и РЕСО, и ВСК (у нее есть опцион на увеличение доли в РЕСО до контрольной), есть шанс стать крупнейшим иностранным игроком на российском рынке, говорит Скворцов.

Эта сделка – своего рода сигнал для инвесторов, что в российском страховании все нормально, надеется Скворцов. Иностранным инвесторам (в том числе фондам) вновь будут интересны компании из топ-20, появится и ценовой ориентир, говорит Самиев: «Отличная новость для рынка».

Сделку РЕСО финансирует из собственных средств. Возможно, что часть средств предоставит ее миноритарный акционер – ЕБРР, говорят источник в банке и знакомый Саркисовых. Представитель ЕБРР сделку не комментирует.

В совет директоров ВСК могут войти до пяти представителей РЕСО: братья Саркисовы, президент группы РЕСО и миноритарий страховщика Андрей Савельев, по одному человеку от Аха и ЕБРР. Еще 13 мест займут представители Цикалюка. Большинство мест в органах управления и контроль за деятельностью ВСК остаются у него. Стороны

должны получить разрешение на сделку в ФАС и ФСФР.

Слияние компаний почти неизбежно, отмечает Саркисов, но не раньше, чем через несколько лет. Решение о дальнейших шагах по интеграции может быть принято в 2013–2015 гг., говорят он и Цикалюк. Возможны слияние РЕСО с ВСК и обмен акциями или переход на единую акцию.

Еще один вариант – и РЕСО, и ВСК будут принадлежать Аха, которая одобрила этот альянс, сказал Саркисов. Представитель Аха не ответил на вопросы «Ведомостей».

Возможно и другое развитие событий, если объединенная группа начнет экспансию в Европу, отмечает Николай Саркисов: «Рынок оживает, и объекты для поглощения есть». РЕСО и ВСК остаются самостоятельными юрлицами, сохраняют независимость в рамках группы, но будут координировать стратегические планы, подчеркивают Саркисовы и Цикалюк.

Что выйдет

Суммарные сборы РЕСО и ВСК в 2010 г. составили 61,6 млрд руб. (2-е место после «Росгосстраха»), выплаты – 38,4 млрд руб., рыночная доля – 10,9%. Группа заняла бы 1-е место в страховании каско (доля – 18%), 2-е – в ОСАГО (13,3%), ДМС (8,6%) и страховании ответственности (8,7%), 3-е – в страховании имущества (7,7%). Сеть продаж РЕСО и ВСК (25000 агентов и 12000 штатных сотрудников) – 2-я после «Росгосстраха».

«РЕСО-Гарантия» – универсальный страховщик. Акционеры: братья Сергей и Николай Саркисовы (по 27,2%), Аха (36,7%), ЕБРР (6,3%), Андрей Савельев (2,5%). Страховые премии (2010 г., данные ФССН) – 35,8 млрд руб. Страховые выплаты – 19,4 млрд руб. Прибыль – 3,8 млрд руб.

Страховой дом «ВСК» – универсальный страховщик. Владелец – Сергей Цикалюк. Страховые премии (2010 г., данные ФССН) – 25,2 млрд руб. Страховые выплаты – 13

млрд руб. Прибыль – 403 млн руб.

Источник: Ведомости, № 175, 19.09.11

Автор: Рожков А.