AVESTA INVESTMENT GROUP

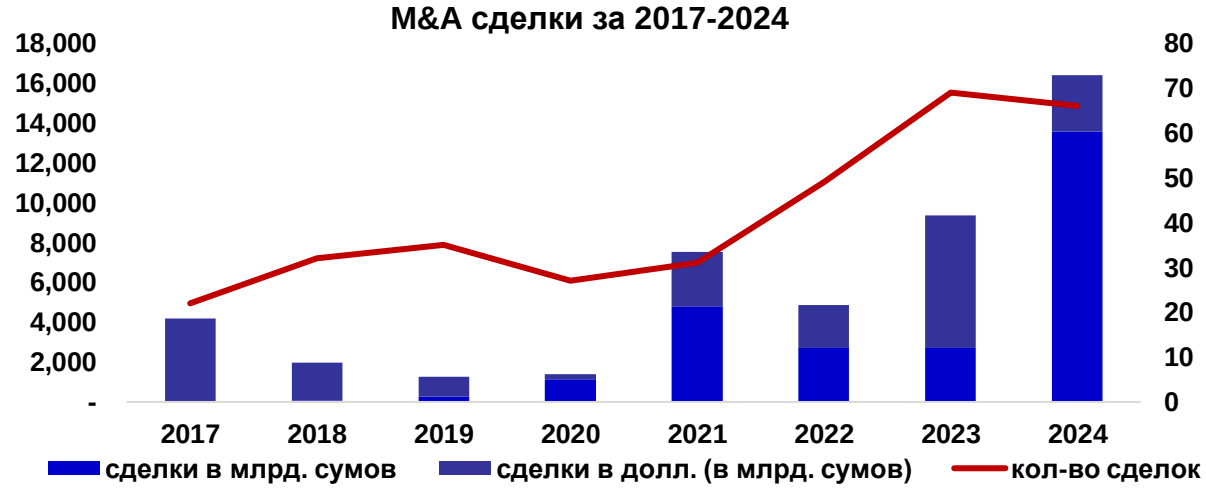
Февраль 2025

ОБЗОР M&A СДЕЛОК ЗА 2022-2024 ГОДЫ

В последние годы расширение объема раскрываемых данных позволило более детально анализировать рынок слияний и поглощений (M&A) в Узбекистане. Комитет по развитию конкуренции и защите прав потребителей опубликовал отчет, охватывающий одобренные сделки, включая частные, что расширило охват транзакций. Однако внутренняя реструктуризация компаний не включена в обзор, так как не ведет к смене собственности. Одновременно активная реализация программы приватизации государственных активов способствовала росту числа M&A-сделок. С 2022 по 2024 год было зафиксировано 182 сделки, из которых 49 прошло в 2022, 69 в 2023 и 66 в 2024 году.

Общий объем сделок в 2022 году составил 4,9 трлн сумов, в 2023 году достиг 9,4 трлн сумов благодаря нескольким крупным транзакциям. В 2024 году показатель вырос до 16,4 трлн сумов, из которых 12,2 трлн сумов пришлось на покупку 24,76% доли АГМК Фондом реконструкции и развития Узбекистана (ФРРУз).

В ноябре 2024 года ФРРУз приобрел 24,76% акций АГМК за 12,2 трлн сумов – рекордную сумму в истории узбекской фондовой биржи. Оценка компании на момент сделки: P/E – 6, P/B – 1,9. Также значимым событием стало привлечение $75 млн в капитал Business Development Bank JSCB (BRBN) от ФРРУз.



С 2020 года заметно увеличилась доля сделок, заключаемых в национальной валюте. Если в 2017–2018 годах на сумовые сделки приходилось лишь 1–3% от общего объема, то в 2020 году их доля выросла до 81%. Однако в последующие годы наблюдалось снижение этого показателя: в 2022 году – до 56%, в 2023 году – до 29%, а по итогам 2024 года доля составила 82,7%. Однако такой рост обусловлен двумя крупными сделками: покупкой ФРРУз доли в АГМК и инвестированием в Банк развития и бизнеса. Без учета этих транзакций показатель составил 41,8%. Поскольку эти сделки не носили рыночный характер, их влияние на общую статистику учитывалось отдельно и не включалось в дальнейшие расчеты.

Влияние приватизации

Постановление Президента № ПП-4300 от 29 апреля 2019 года заложило основу для масштабной приватизации крупных государственных предприятий. Указ Президента № 6096 от 27 октября 2020 года утвердил перечень госкомпаний и объектов недвижимости, подлежащих трансформации, внедрению корпоративного управления и продаже частному

Mergers and Acquisitions

сектору. В последующие годы были приняты дополнительные нормативные акты, уточняющие перечень компаний, подлежащих приватизации, и порядок их реализации, предоставляя стимулы для инвесторов. С 2022 по 2024 год 56 из 182 сделок были связаны с приватизацией. Ниже приведены некоторые из крупнейших сделок в рамках программы приватизации.

Продажа 51% доли в компании Coca-Cola Bottlers турецкой компании Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCI) через дочернюю компанию CCI International Holland B.V. на сумму $252,28млн (август 2021 года):

Эта сделка стала знаковой для рынка, показав успешный процесс приватизации крупного актива с привлечением профессиональной консалтинговой компании в лице Rothschild&Co. Инвесторы возлагали надежды, что в дальнейшем процесс приватизации будет продолжаться в таком же порядке, однако примеров похожих сделок в дальнейшем, к сожалению, не так много. По итогам сделки, узбекский сегмент бизнеса для турецкого холдинга стал лидером по росту как объёма продаж, так и выручки на протяжении нескольких кварталов, а в 2023-2024 годах было объявлено о масштабных инвестициях холдинга в расширение бизнеса за счет строительства заводов (в дополнение к трем имеющимся) в Самарканде и Намангане и привлечении долговых инвестиций МФК в размере $250млн.

Продажа 99% Farg'onaazot сингапурской компании Indorama Corporation Pte. Ltd за $140млн (январь 2023 года):

Приобретение контрольного пакета акций одного из крупнейших химических предприятий Узбекистана сингапурской компанией продемонстрировала значительный интерес иностранных инвесторов к узбекскому химическому сектору – ранее компания приобрела Кокандский суперфосфатный завод и работает над созданием двух агрокластеров в стране, тем самым выстраивая вертикально интегрированную цепочку производства. Сделки сопровождаются активным привлечением финансирования от ЕБРР, МФК и АБР на модернизацию предприятий, доводя суммарный объём инвестиций Indorama в страну до $850млн.

Продажа 100% доли государственного банка Ipoteka Bank венгерской группе OTP Bank за $324млн с выплатой 75% в 2023 году и оставшимися 25% через три года после заключения сделки:

Продажа одного из крупнейших государственных банков иностранной финансовой группе подчеркивает стремление Узбекистана к реформированию и развитию своего банковского сектора. Внедрение западных стандартов управления и увеличение конкуренции приведут к улучшению качества финансовых услуг и росту доверия населения и бизнеса к банковскому сектору.

Географическое распределение

M&A сделки по странам (не считая Узбекистан)

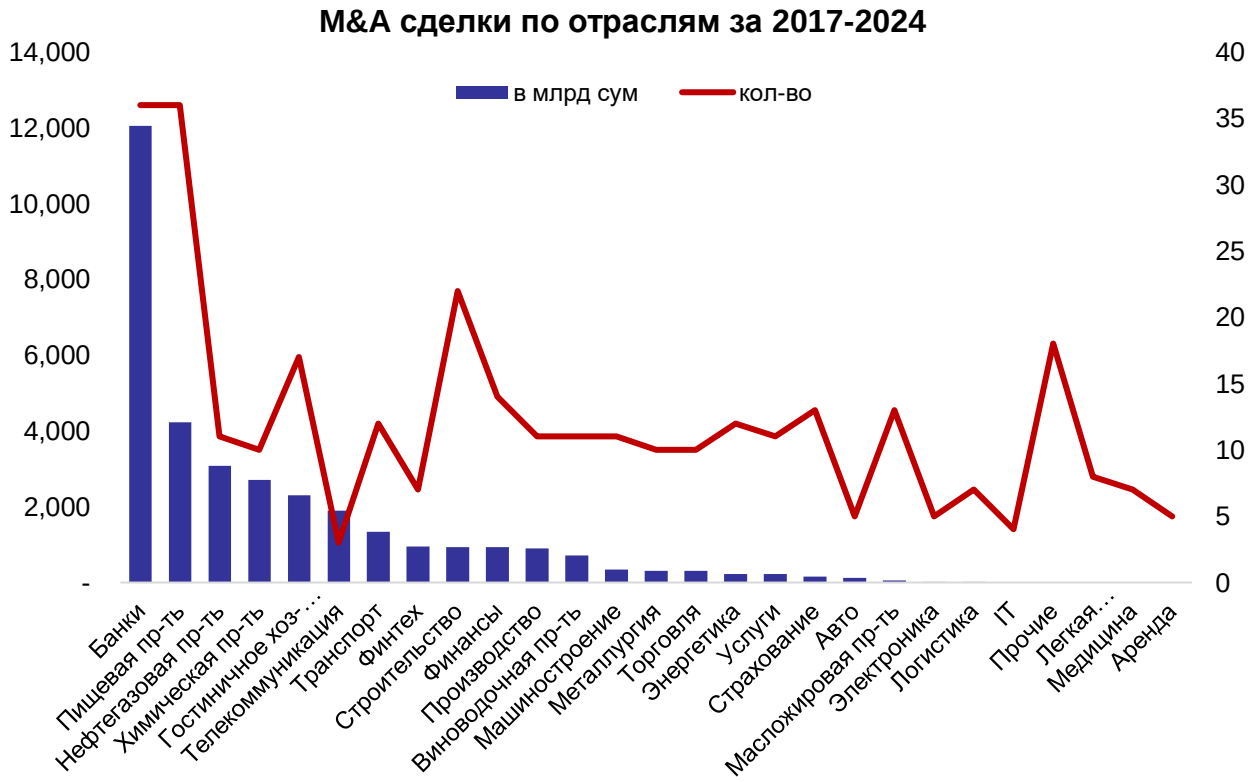


С 2022 по 2024 год 69% всех сделок слияний и поглощений (M&A) в Узбекистане пришлось на местные компании. Их активность увеличилась с 35 сделок в 2022 году до 45 в 2024 году, что свидетельствует о высокой вовлеченности национального бизнеса в инвестиционные процессы.

Российский капитал привлекался преимущественно в транспортную и химическую промышленность. Крупнейшей сделкой стала приватизация ООО Uzauto Trailer технополисом «Химград». Компании из ОАЭ активно вкладываются в солнечную энергетику и машиностроение, в частности, через компании Tepelen Group Holding Limited (приобретение Samarkand New Silk Road Solar) и Naphta Group LLC-FZ, которая приобрела 100% ООО SDK Group And. Сингапурские инвесторы сохраняют присутствие на рынке, заключая точечные сделки, включая приобретение АО Farg'onaazot. Турецкие компании сосредоточены на гостиничном бизнесе и текстильной промышленности, активно инвестируя в развитие этих отраслей.

Отраслевая структура

Наиболее активные отрасли с точки зрения M&A сделок - банки, пищевая, химическая и нефтегазовая отрасли, сфера услуг.



Банковский и финансовый сектор

Финансовый сектор Узбекистана демонстрирует активную динамику по числу сделок M&A, особенно в банковском секторе. В июне 2017 года девять банков увеличили свой уставной фонд за счет средств Фонда реконструкции и развития Узбекистана, что привело к значительному вливанию инвестиций в размере от $7млн до $100млн на банк.

Банк	Уставный капитал в млн. долл.	Инвестиции в млн. долл.
Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан	452	51
АО «Asakabank»	264	70

АКБ SQB Bank	266	71
АКБ «Xalq bank»	134	65
АКБ «Qishlok Qurilish Bank»	158	46
АКИБ «Ipoteka Bank»	120	60
АКБ Микрокредитбанк	91	30
АКБ «Agrobank»	152	100
АКБ «Turonbank»	26	7

Банковский сектор Узбекистана в последние годы стал объектом значительного интереса со стороны международных инвесторов и региональных игроков:

- Важным примером стало приобретение акций АКБ Ipak Yo'li (IPKY) в сентябре 2022 года немецкой DEG и нидерландской Triodos Investment Management, которые увеличили свои доли с 12 до 15,6% акций банка. В ходе изначальной сделки акции банка были оценены в 0,94 капитала, а данные по последующей сделке не раскрываются;
- В 2023 году венгерская банковская группа OTP Bank приобрела 100% акций государственного АКИБ Ipoteka Bank (IPTB) за $324млн. Эта сделка стала крупнейшей в истории банковского сектора Узбекистана. Оценка P/B банка для сделки достигла 0,59;
- Примером успешной M&A в Узбекистане является покупка компанией TBC Bank, одного из ведущих банков Грузии, узбекской платежной компании Inspired OOO (Payme). В 2023 году TBC Bank приобрел оставшиеся 49%Payme за $55,7млн, что стало завершением процесса, начатого в 2019 году, когда была приобретена 51% доля за $5,5млн. Компания была оценена в 10 раз выше ее чистой прибыли. Эта сделка демонстрирует успешность интеграции Payme в TBC Bank и укрепление его позиции на рынке цифровых финансовых услуг в Узбекистане. После слияния компания продолжила расширение доступа к своим услугам, что привело к увеличению клиентской базы и росту доли рынка;
- В 2023 году АКБ UzAgroExport Bank был приватизирован казахским инвестором Русланом Адильбаевым, который переименовал банк в AVO;
- В 2024 году АКБ Poytaxt Bank был приватизирован компанией Bond Investments Limited из Объединенных Арабских Эмиратов из оценки P/B 0,77. Эта сделка подчеркивает интерес ближневосточных инвесторов к узбекскому рынку, а также усиливает международное присутствие в финансовом секторе Узбекистана.

Приватизация государственных банков продолжится и в 2025 году, когда планируется продажа **АО Asakabank** и **АКБ SQB Bank (SQBN**). Эти банки являются одними из крупнейших в Узбекистане, и их приватизация привлечет значительное внимание со стороны международных и региональных инвесторов.

Последняя сделка – продажа 90,2% **Smart Bank** компании Future Open Technology Group за 451 млрд сумов (P/B - 1,4, февраль 2024 года). Стоит отметить, что Smart Bank является дочерним банком Агробанка, а Future Open Technology Group в 2023 году совместно с Агробанком запустила продукт рассрочки OPEN.

Говоря о банковском секторе, стоит выделить финтех отрасль. В 2022 году **Единый общереспубликанский процессинговый центр (Uzcard)** был приватизирован за 210 млрд сумов частными инвесторами. В 2023 году состоялась рыночная сделка: IMC Capital приобрела 75% доли Uzcard. В марте 2024 года IMC Capital приобрела 50% доли в **Rubicon Wireless Communication (Perfectum)**, что свидетельствует о расширении их присутствия в сфере телекоммуникаций.

В апреле 2024 года платежная компания **АО Paynet** была приватизирована ООО New Industrial Technologies, учредитель которой владеет 77,6% доли в Asia Alliance Group. В свою очередь, в январе 2025 года АО Paynet приобрела **Национальный межбанковский процессинговый центр (HUMO)** за 65 млн долларов, при этом оценка сделки составила P/E – 5,6 и P/B – 2,6.

Индустриальные предприятия

В июле 2019 года Indorama приобрела 95,54% акций **Кокандского суперфосфатного завода** за $70млн. Эта сделка знаменует собой начало крупных международных инвестиций в узбекскую химическую отрасль. **Ферганский НПЗ** прошел через несколько этапов приватизации - в апреле 2019 года завод был приобретен индонезийской компанией за $16млн, однако сделка была отменена, а в мае 2022 года ООО Sanoat Energetika Guruhi полностью приватизировало Ферганский НПЗ за $100млн. Этот рост стоимости может отражать изменение подходов к оценке стоимости активов в ходе приватизации и рост внимания к перспективам развития предприятий со стороны потенциальных инвесторов. Стоит отметить, что уже в августе 2024 года было объявлено о том, что часть активов Ферганского НПЗ по производству водорода была продана компании Air Products уже за $140млн.

В секторе альтернативной энергетики Узбекистана состоялась значимая сделка между саудовской ACWA Power и китайской China Southern Power Grid International. В рамках соглашения китайский инвестор приобрел 35% доли в **ACWA Power Bash Wind Project Holding Co. и ACWA Power Uzbekistan Wind Project Holding Co**. Проект предусматривает строительство двух ветроэлектростанций — «Баш» и «Жанкелди», каждая мощностью 500 МВт, в Бухарской области.

Приватизация крупных предприятий:

Компания	Дата	Покупатель	Доля	Сумма	P/B
UzAuto TRAILER	19.12.22	Технополис Химград	100%	561 млрд. сумов	n/a
Farg'onaazot	17.01.23	Indorama Corporation Pte. Ltd	99,02%	$140млн.	1,14
Kvarts (KVTS)	13.02.23	Quvasoycement (KSCM)	89,78%	265 млрд. сумов	0,74
Uzbekkimyomash (UZHM)	16.03.23	Tropidia Holdings BV.	45%	37 млрд. сумов	1,51
UNG Petro	01.03.24	Petroleum Technology Group	100%	n/a	n/a
Chinaz Petroleum Refinery Plant	04.03.24	Petroleum Technology Group	100%	n/a	n/a

			Farg'onaazot	Kvarts	Uzbekkimyomash
Net margin		**2021**	17,4%	12,9%	-50,1%
		2022	12,9%	10,4%	-11,6%
		2023	11,9%	-4,1%	0,2%
		9M23	14,8%	-0,9%	-1,8%
		9M24	-	-33,2%	2,1%
EBIT		**2021**	22,6%	33,4%	-45,4%
		2022	17,6%	14,5%	-7,0%
		2023	16,3%	9,4%	3,3%
		9M23	20,0%	10,4%	2,2%
		9M24	-	-24,8%	4,5%
ROA		**2021**	19,1%	5,5%	-14,8%
		2022	13,4%	7,6%	-0,8%
		2023	11,2%	-2,8%	0,1%

		9M23	11,9%	-0,5%	-0,7%
		9M24	-	-17,3%	1,4%
ROE		**2021**	22,0%	16,2%	-52,3%
		2022	16,6%	16,0%	-2,9%
		2023	14,4%	-5,7%	0,5%
		9M23	15,1%	-1,0%	-2,8%
		9M24	-	-50,8%	6,3%

Приватизация государственных активов через сделки M&A не всегда приводит к мгновенному улучшению финансовых показателей компаний. Стоит отметить, что среди вышеупомянутых в таблице акционерных компаний (все сделки прошли в 1кв.2023 года), только АО Узбекхиммаш (UZHM) смогло показать улучшение результатов за 9 месяцев 2024 года – у всех остальных компаний финансовые результаты существенно ухудшились.

AO Farg'onaazot (Indorama Corporation Pte. Ltd)

Сделка по приобретению 99,02% акций за $140млн с коэффициентом P/B 1,14 отражает осторожный оптимизм инвестора. Небольшое превышение рыночной стоимости над балансовой говорит о сбалансированном подходе: потенциал роста компании оценён, но без чрезмерных ожиданий. Финансовые результаты Farg'onaazot демонстрируют устойчивое снижение прибыли, EBIT и ROA с 2021 по 2023 годы. В первом полугодии 2024 года произошёл существенный спад чистой прибыли и EBIT, что может указывать на финансовые трудности после сделки. Для успешного выхода на окупаемость может потребоваться активное участие инвестора в управлении для повышения операционной эффективности, а также значительные инвестиции в модернизацию.

AO Kvarts (AO Quvasoycement)

Сделка с коэффициентом P/B 0,74 демонстрирует приобретение компании со значительной скидкой относительно её балансовой стоимости, несмотря на недавно завершенный крупномасштабный процесс модернизации и установки нового производственного оборудования. На фоне роста стоимости энергоносителей и перебоев с их поставками, AO Kvarts показала убытки 2023 и 2024 годах

AO Uzbekkimyomash (Tropidia Holdings BV)

Приобретение 45% акций за 37 млрд сумов с коэффициентом P/B 1,5 демонстрирует умеренный оптимизм инвестора. Позитивная динамика финансовых показателей в 2024 году может свидетельствовать о том, что участие нового инвестора в управлении предприятием начало приносить плоды, однако пока результаты далеки от потенциала предприятия, являющимся одним из крупнейших производителей оборудования, работающего под давлением, для химической и нефтехимической отрасли.

Приватизация компаний в форме ООО остается сложной для полноценного анализа ввиду отсутствия финансовой отчетности и данных о ключевых показателях. Приобретение компании **UzAuto TRAILER** корпорацией Technopolis Khimgrad за 561,1 млрд сумов стало одним из крупнейших проектов в секторе транспортного машиностроения.

Пищевая промышленность

В декабре 2019 года компания ООО «Demoret Finance» осуществила стратегические покупки долей в нескольких масложировых предприятиях, среди которых:

- AO Urganch yog'-moy (UGYM, 26,32%)
- AO Kogon yog'-ekstraksiya zavodi (ex.KYEZ, 30,03%)
- AO Yangi yol yog'-moy (YGYM, 34,96%)
- AO Qo'qon yog'-moy (KUYM, 33,08%)

В 2020 году была совершена крупная сделка, в рамках которой ИП ООО British American Tobacco Uzbekistan (Investments) Limited приобрела 12,8% акций компании **ИП АО Samfruit** за 597,6 млрд. сумов. Компания довела свою долю до 32%.

Приватизация спиртовых заводов:

Компания	Дата	Покупатель	Доля	Сумма млрд. сумов	P/B
Bektemir-Spirt Eksperimental Zavodi (ex.BSEZ)	31.05.22	Toshkentvino kombinati	51%	48,8	1,51
Qo'qon Biokimyo (ex.QQBK)	31.01.23	First Premium Alliance	99,7%	277	2,12
Biokimyo (BIOK)	21.11.23	Mega comfort business	51%	118	2,82
Andijon biokimyo zavodi (ABKZ)	12.07.24	Jasmin Gold Group	96%	101,3	1,46

		Bektemir-Spirt Eksperimental Zavodi	Qo'qon Biokimyo	Biokimyo	Andijon biokimyo zavodi
Net margin	2021	8,6%	2,9%	11,1%	3,9%
	2022	6,0%	3,3%	10,3%	3,0%
	2023	6,9%	3,8%	-	5,1%
	9M23	7,1%	-0,7%	16,7%	3,0%
	9M24	8,0%	-37,3%	15,6%	-
EBIT	2021	10,9%	5,1%	13,7%	6,8%
	2022	8,3%	5,2%	13,3%	5,7%
	2023	12,9%	8,0%	-	8,2%
	9M23	12,3%	3,4%	20,2%	5,6%
	9M24	9,6%	-36,3%	18,5%	-
ROA	2021	24,1%	4,2%	35,0%	8,6%
	2022	15,2%	6,6%	36,2%	6,9%
	2023	14,2%	4,8%	0,0%	11,4%
	9M23	8,5%	-0,6%	38,7%	13,5%
	9M24	9,4%	-11,2%	20,3%	-
ROE	2021	27,3%	6,2%	43,3%	12,1%
	2022	24,3%	9,4%	44,7%	11,3%
	2023	22,1%	7,4%	0,0%	14,2%
	9M23	18,9%	-1,0%	40,8%	6,4%
	9M24	15,5%	-18,2%	26,1%	-

AO Bektemir-Spirt Eksperimental Zavodi (ex.BSEZ) (AO Toshkentvino kombinati (ex.TKVK))

Крупнейший ликероводочный производитель страны приватизировал ближайший к нему завод по производству пищевых спиртов, тем самым обеспечив бесперебойность и контроль над поставками важного сырья. Завод был оценен в 1,5 капитала.

AO Qo'qon Biokimyo (ex.QQBK) (First Premium Alliance)

Приобретение 99,70% акций за 277 млрд. сумов с коэффициентом P/B 2,12 демонстрирует значительное превышение рыночной стоимости над балансовой. Это указывает на высокие ожидания инвестора относительно будущего роста компании и её стратегической важности, а также возможное расхождение реальной и балансовой стоимости активов компании, особенно в части зданий и сооружений. Несмотря на существенное падение маржинальности бизнеса, сложно говорить об успешности инвестиций, т.к. инвестор владеет ликероводочным производством, куда может продавать производимый спирт по прямым договорам и сделку стоит оценивать в целом.

AO Biokimyo (BIOK) (Mega Comfort Business)

Высокий коэффициент P/B 2,82 указывает на значительную премию, уплаченную за акции компании, что свидетельствует о высоких ожиданиях инвестора в отношении её будущего роста и реальной стоимости активов. За 9 месяцев 2024 года компания продемонстрировала рост маржи чистой прибыли до 15,6% и операционной маржи (EBIT) до 18,5%, что свидетельствует об улучшении операционной эффективности после сделки.

AO Andijon Biokimyo Zavodi (ABKZ) (Jasmin Gold Group)

Коэффициент P/B 1,46 отражает более консервативный подход к оценке компании по сравнению с AO Biokimyo (BIOK). Финансовые показатели компании значительно улучшились после сделки: в первом полугодии 2024 года маржа чистой прибыли выросла до 10,7%, а операционная маржа до 13,3%.

Приватизация зерновых компаний:

Компания	Дата	Покупатель	Доля	Сумма млрд. сумов	P/B
Andijondonmahsulot	11.03.23	Diminur Group	52%	58	1,34
Okhangaron Don	11.03.23	Uchkoprik Galla klaster	56,80%	131	1,18
Dunyo-M	28.12.23	Mega comfort business	51,80%	82,2	1,72
Xovos don mahsulotlari	28.12.23	Tegirmon House	94,20%	40	4,74
G‘alla-Alteg	28.12.23	Mustafayev S. B.	51%	82	2,53
Buxorodonmahsulotlari	28.12.23	Buxoro Non	51,84%	59	2,33
Fargonadonmahsulotlari	15.05.24	Agrocomplex Nashe Zerno	51%	40	1,64
Don xalq rizqi	27.06.24	Kesh-Boqiy	88%	40	1,23
Namangandonmahsulotlari	27.06.24	Don Corn	51%	45	1,20

		Andijon donmah sulot	Okhan garon Don	Duny o-M	Xovos don mahsul otlari	G‘alla-Alteg	Buxorod onmahs ulotlari	Fargon adonm ahsulo tlari	Don xalq rizqi	Namang andonm ahsulotl ari
Net margin	**2021**	0,1%	1,2%	5,3%	0,3%	9,5%	1,9%	0,9%	4,4%	8,8%
	2022	3,6%	3,6%	4,5%	0,3%	6,1%	7,6%	5,3%	4,3%	8,0%
	2023	0,4%	-6,7%	0,2%	-	-1,7%	0,0%	-	0,1%	-1,1%
	9M23	0,3%	0,0%	0,3%	0,2%	-2,4%	0,1522%	-	-0,3%	-1,6%
	9M24	0,2%	-0,2%	1,8%	-	-11,5%	0,0%	-	0,2%	-0,5%
EBIT	**2021**	1,8%	3,3%	6,6%	0,8%	12,9%	4,8%	5,3%	5,9%	10,5%
	2022	4,9%	6,2%	5,5%	0,9%	8,0%	9,8%	6,6%	5,8%	10,4%
	2023	1,7%	-5,0%	-0,4%	-	-1,6%	0,2%	-	1,3%	-1,2%
	9M23	1,1%	1,1%	-0,6%	0,5%	-2,3%	0,3%	-	0,5%	-1,6%
	9M24	1,8%	0,2%	0,7%	-	-10,6%	-1,6%	-	1,0%	0,6%
ROA	**2021**	0,1%	1,2%	6,1%	0,3%	13,1%	3,7%	1,1%	6,8%	10,1%
	2022	4,3%	3,4%	4,4%	0,1%	16,4%	10,6%	5,3%	3,8%	8,7%
	2023	0,4%	-3,4%	0,1%	-	-3,8%	0,0%	-	0,0%	-1,4%
	9M23	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	-	0,1%	0,0%	-0,1%	-1,4%
	9M24	0,1%	-0,2%	0,5%	-	-8,9%	0,0%	-	0,1%	-0,4%
ROE	**2021**	0,4%	2,9%	8,4%	4,8%	32,2%	7,1%	2,3%	12,9%	16,7%
	2022	13,7%	8,5%	7,6%	3,6%	40,2%	36,4%	12,8%	12,6%	15,6%
	2023	7,9%	-21,9%	0,5%	-	-9,2%	0,0%	-	0,2%	-4,1%
	9M23	3,8%	0,0%	0,4%	1,4%	-9,1%	0,4%	0,0%	-0,3%	-4,6%
	9M24	3,2%	-0,9%	2,0%	-	-22,5%	0,0%	-	0,4%	-1,3%

Большинство компаний показали значительное снижение показателей чистой прибыли и EBIT в 2023 году, при этом некоторые из них даже ушли в минус. Это указывает на наличие серьезных операционных проблем в отрасли, таких как расхождение в динамике цен сырья и продукции после вывода их на открытые торги на сырьевой бирже. Финансовые показатели компаний зерновой отрасли подтверждают наличие системных проблем, таких как низкая рентабельность и недостаточная операционная эффективность. Данные за 9 месяцев 2024 года указывают на продолжение этой негативной тенденции.

Сфера услуг

В секторе услуг Узбекистана наибольшая активность в сделках по слияниям и поглощениям наблюдается в строительстве, туризме и гостиничном бизнесе. Эти отрасли привлекают как местных, так и иностранных инвесторов, что указывает на их высокий потенциал для экономического роста и модернизации инфраструктуры.

примером успешной приватизация в 2022 году является продажа двух крупных зон отдыха: **Beldersoy Oromgohi и Chorvoq Oromgohi**, которые были приобретены за 107 млрд и 208 млрд сумов соответственно. Эти объекты имеют стратегическое значение для развития внутреннего и международного туризма, и их модернизация станет важным шагом к улучшению туристической инфраструктуры региона.

Кроме того, компания Abu Dhabi Uzbek Investment приобрела здание гостиницы **Hyatt Regency Tashkent** за $87млн, что является значительным вложением в гостиничный сектор столицы. Эти инвестиции также направлены на модернизацию и улучшение туристической инфраструктуры, привлекая новых туристов и инвесторов в регион.

В 2024 году гостиничный комплекс **Uztur Investment and Development (Intercontinental)** был продан турецкой компании Çalik Holding A.Ş. после завершения строительства в декабре 2022 года, что свидетельствует о высокой инвестиционной привлекательности объекта.

В транспортном секторе также произошли важные сделки:

Humo Air, приобретенная Valleyroad Capital S.A., с обязательством инвестировать 27,2 млрд сумов. Эта сделка отражает интерес к развитию авиационного сектора в Узбекистане и укреплению его инфраструктуры.

O'rta Osiyo Trans, контрольный пакет (51%) которой был приобретён компанией Hyper Partners за 65 млрд. сумов. Эта сделка обещает значительные изменения в компании, включая расширение транспортно-логистической деятельности на рынках Европы, Китая и Центральной Азии, а также строительство нового таможенного терминала и многоуровневой парковки.

AVESTA
INVESTMENT GROUP

Contacts

Avesta Investment Group LLC

Address: 22, Shahrisabz str., 100 015, Tashkent, Uzbekistan
Tel: +998 71-207-90-70

E-mail: info@avestagroup.com
Official website: http://www.avestagroup.com

The information and opinions in this report were prepared by Avesta Investment Group or one of its affiliates (collectively "Avesta"). The information herein is believed by Avesta to be reliable and has been obtained from public sources believed to be reliable, but Avesta makes no representation as to the accuracy or completeness of such information. Important Information Regarding Our Independence. The research analysts responsible for the preparation of this report receive compensation that is based upon, among other factors, Avesta's overall revenues. Avesta may engage in securities transactions in a manner inconsistent with this research report and with respect to securities covered by this report, will sell to or buy from customers on a principal basis. Disclosures of conflicts of interest, if any, are discussed at the end of the text of this report or on the Avesta Investment Group's website at http://www.avestagroup.com.
Opinions, estimates and projections in this report constitute the current judgement of the author as of the date of this report. They do not necessarily reflect the opinions of Avesta and are subject to change without notice. Avesta has no obligation to update, modify or amend this report or to otherwise notify a reader thereof in the event that any matter stated herein, or any opinion, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate, or if research on the subject company is withdrawn. Prices and availability of financial instruments also are subject to change without notice. This report is provided for informational purposes only. It is not to be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any financial instruments or to participate in any particular trading strategy in any jurisdiction. The financial instruments discussed in this report may not be suitable for all investors and investors must make their own investment decisions using their own independent advisors as they believe necessary and based upon their specific financial situations and investment objectives. If a financial instrument is denominated in a currency other than an investor's currency, a change in exchange rates may adversely affect the price or value of, or the income derived from, the financial instrument, and such investor effectively assumes currency risk. In addition, income from an investment may fluctuate and the price or value of financial instruments described in this report, either directly or indirectly, may rise or fall. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results. Unless governing law provides otherwise, all transactions should be executed in the investor's home jurisdiction. Additional information relative to securities, other financial products or issuers discussed in this report is available upon request.
This report may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without Avesta prior written consent. Please cite source when quoting.

© 2003-2025 «Avesta Investment Group».

https://avestagroup.com/reasearch