AVESTA
INVESTMENT GROUP

Август 2024

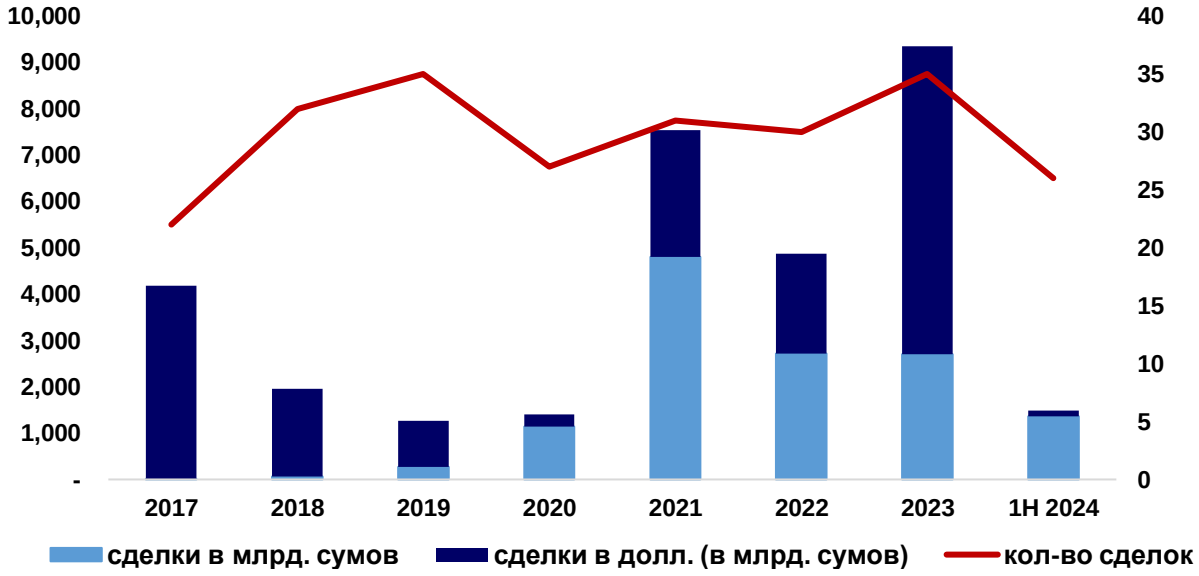
ОБЗОР M&A СДЕЛОК ЗА 2017-1H2024

С 2017 года в Узбекистане наблюдается значительный рост числа сделок по слиянию и поглощению (M&A), что связано с рядом политических и экономических изменений. Одним из ключевых событий стало проведение девальвации национальной валюты — узбекского сума. Постановлением Президента Республики Узбекистан № ПП-3272 от 2 сентября 2017 года был отменен фиксированный курс сума и введен рыночный курс. Начатая программа приватизации государственных активов способствовала увеличению числа сделок M&A, так как многие крупные государственные предприятия стали привлекательными для приобретения и реструктуризации.

Благодаря реформам, улучшению делового климата и росту экономики, страна привлекла значительное количество инвестиций и число M&A сделок достигло 238 с 2017 по первое полугодие 2024 года. Максимальное количество сделок было зафиксировано в 2023 году (35 сделок), что на 13 сделок больше по сравнению с 2017 годом (22 сделки). За полугодие 2024 года было зафиксировано 26 сделок.

Изменения в стоимости сделок также были значительными. В 2017 году общая стоимость сделок составляла 4,2 трлн. сумов, но к 2021 году этот показатель увеличился до 7,5 трлн. сумов ввиду проведения нескольких крупных транзакций. Затем суммарная стоимость сделок достигла пика в 9,4 трлн. сумов в 2023 году. За первое полугодие 2024 года стоимость сделок составила 1,5 трлн. сумов.

M&A сделки за 2017-1H2024



Можно отметить, что с 2020 года значительно возросла доля сделок, заключённых в национальной валюте. Если в 2017-2018 годах сумовые сделки составляли всего 1-3%, то в 2020 году этот показатель вырос до 81%. В последующие годы наблюдалось снижение доли сделок в сумах: до 64% в 2021 году, 56% в 2022 году и 29% в 2023 году. Однако в первом полугодии 2024 года доля таких сделок достигла 91,5%. Такая динамика объясняется активным процессом приватизации, который начался в 2020 году и продолжается по настоящее время.

Mergers and Acquisitions

Avesta Investment Group LLC
22, Shahrisabz str., 100 015, Tashkent, Uzbekistan
+998 (78) 207-90-70
www.avestagroup.com / info@avestagroup.com

Влияние приватизации

Постановление Президента № ПП-4300 от 29 апреля 2019 года заложило основы для масштабной приватизации крупных государственных предприятий, а Указ Президента № 6096 от 27 октября 2020 года утвердил перечень государственных предприятий и объектов недвижимости, подлежащих трансформации, внедрению корпоративного управления и реализации частному сектору. В дальнейшем правительство утвердило ещё несколько документов, уточняющих как перечень компаний, подлежащих приватизации, так и порядок их продажи, предоставляя стимулы для инвесторов. С 2020 по первое полугодие 2024 года 84 из 238 сделок были связаны с приватизацией государственных компаний, что подчеркивает важную роль приватизации в развитии рынка M&A в Узбекистане. 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.

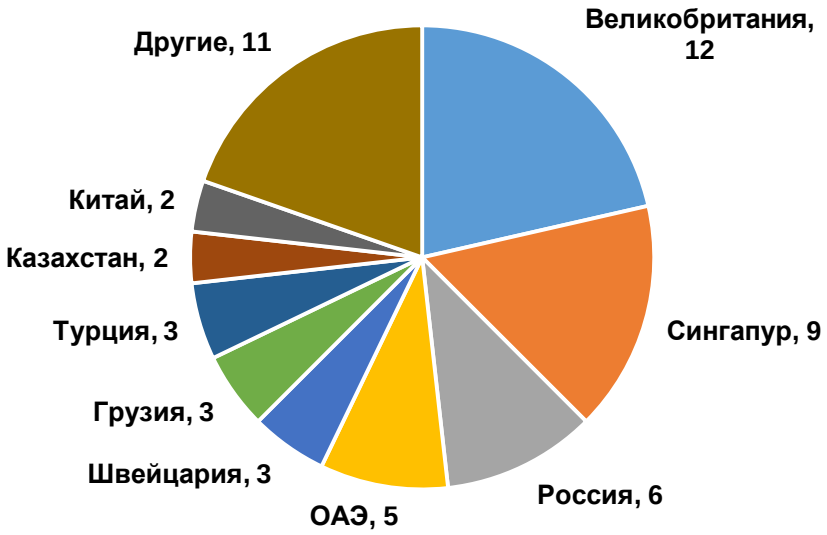
Географическое распределение

Географическое распределение участников сделок M&A в Узбекистане за период с 2017 года по первое полугодие 2024 года указывает на растущую привлекательность узбекского рынка как для местных, так и для иностранных для инвесторов.

Количество сделок с участием иностранных компаний увеличилось с 15 в 2017 году до 30 в 2023 году. В первом полугодии 2024 года уже было зафиксировано 24 сделок с

участием местных компаний. Местные компании участвовали в 76% всех сделок за период с 2017 по первое полугодие 2024 года, что свидетельствует о высоком уровне активности местных игроков на рынке и их готовности инвестировать в развитие бизнеса.

M&A сделки по странам (не считая Узбекистан)



Великобритания

Компании из Великобритании проявили наибольшую активность в 2017 и 2018 годах, заключив три и семь сделок соответственно. К наиболее значимым сделкам относятся покупка 39% доли в АО «Universal Sug'urta» за 8,2 млрд сумов компанией Sturgeon Central Asia Balanced Fund Ltd, а также приобретение контрольного пакета акций (100%) в АО «Perfect Plast Profil» компанией Esperansa Group LP. Однако активность британских компаний снизилась в последующие годы, и были зафиксированы лишь единичные сделки в 2019 и 2020 годах в масложировой отрасли.

Российская Федерация

Российские компании начали активно участвовать в сделках с 2018 года, достигнув пика в 2019 году с тремя сделками. Ключевой сделкой стало увеличение доли в АО «Angren Pack» до 75% с инвестиционным обязательством в $75млн российской компанией Nikola Pack. В последующие годы участие российских компаний было эпизодическим и в целом их влияние на приватизационный процесс ограничено.

ОАЭ

Компании из ОАЭ все чаще проявляют интерес к узбекским компаниям в последние годы. В июле 2024 года была совершена значимая сделка по покупке 100% доли государственного банка Poytaxt Bank за $10млн.

Сингапур

Сингапурские компании были наиболее активны в 2018 году, заключив пять сделок. В остальные годы их участие было менее значительным, с единичными сделками в 2017, 2019 и во втором квартале 2024 года. Крупнейшая сделка была заключена в январе 2023 года – как было отмечено выше, Indorama приобрела АО Farg'onaazot.

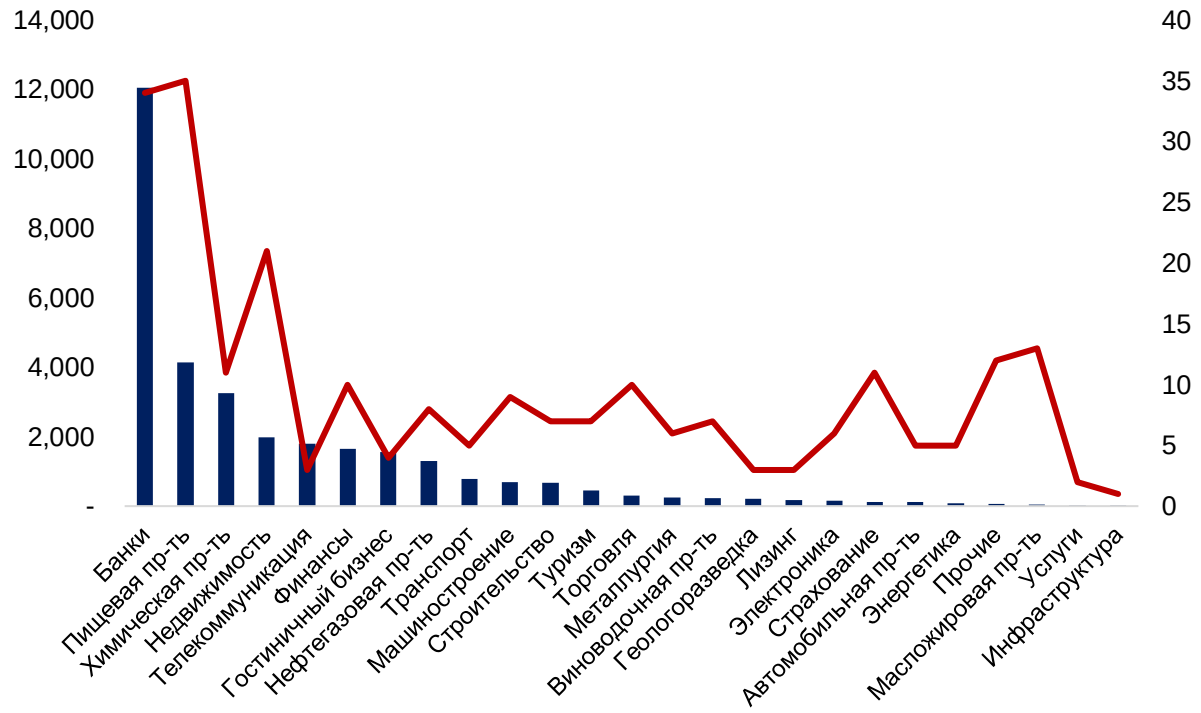
Анализ географического распределения участников M&A сделок показывает растущий интерес иностранных компаний к узбекскому рынку. Активность местных компаний также остается высокой, что свидетельствует о позитивных изменениях в экономической среде Узбекистана. В целом, увеличение числа сделок и разнообразие

стран-участниц указывает на улучшение инвестиционного климата и повышение привлекательности узбекского рынка для всех групп инвесторов.

Отраслевая структура

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

M&A сделки по отраслям за 2017-1H2024



Банковский 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 2024-2025 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.

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.

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%
	1H23	14,3%	-5,7%	-5,3%
	1H24	4,6%	-29,4%	2,7%
EBIT	**2021**	22,6%	33,4%	-45,4%
	2022	17,6%	14,5%	-7,0%
	2023	16,3%	9,4%	3,3%
	1H23	17,8%	6,7%	-1,2%
	1H24	7,7%	-24,5%	5,3%
ROA	**2021**	19,1%	5,5%	-14,8%
	2022	13,4%	7,6%	-0,8%
	2023	11,2%	-2,8%	0,1%
	1H23	7,3%	-1,8%	-1,1%
	1H24	2,5%	-9,6%	1,3%
ROE	**2021**	22,0%	16,2%	-52,3%
	2022	16,6%	16,0%	-2,9%
	2023	14,4%	-5,7%	0,5%
	1H23	9,6%	-3,6%	-4,4%
	1H24	3,1%	-22,8%	4,9%

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 в первом полугодии 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:

- АО Urganch yog'-moy (UGYM, 26,32%)
- АО Kogon yog'-ekstraksiya zavodi (ex.KYEZ, 30,03%)
- АО Yangi yol yog'-moy (YGYM, 34,96%)
- АО 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%
	1H23	5,9%	-2,8%	14,0%	1,8%
	1H24	5,5%	-40,5%	16,5%	10,7%
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%
	1H23	8,8%	-1,4%	17,2%	3,9%
	1H24	7,0%	-33,7%	19,5%	13,3%
ROA	**2021**	24,1%	4,2%	35,0%	8,6%
	2022	15,2%	6,6%	36,2%	6,9%
	2023	14,2%	4,8%	-	11,4%
	1H23	6,7%	-1,5%	23,7%	1,5%
	1H24	4,1%	-7,9%	13,9%	7,1%
ROE	**2021**	27,3%	6,2%	43,3%	12,1%
	2022	24,3%	9,4%	44,7%	11,3%
	2023	22,1%	7,4%	-	14,2%
	1H23	10,7%	-2,6%	26,9%	2,5%
	1H24	6,5%	-12,6%	19,1%	8,6%

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. В первом полугодии 2024 года компания продемонстрировала рост маржи чистой прибыли до 16,5% и операционной маржи (EBIT) до 19,5%, 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

		Andijondon	Okhangaron	Dunyo-M	Xovos don	G'alla-Alteg	Buxorodon	Fargonadon	Don xalq rizqi	Namangandon
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%
	1H23	-	-	-0,8%	-	-1,7%	-	-3,8%	0,3%	-3,0%
	1H24	0,2%	-1,3%	-	-	-	-1,2%	-	-	0,3%
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%

	1H23	-	-	-1,5%	-	-1,7%	-	-3,4%	1,2%	-0,3%
	1H24	1,7%	-1,0%	-	-	-	-2,9%	-	-	0,3%
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%
	1H23	-	-	-0,2%	-	-1,9%	-	-1,7%	0,1%	-2,2%
	1H24	0,1%	-1,0%	-	-	-	-0,2%	-	-	0,2%
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%
	1H23	-	-	-0,9%	-	-5,0%	-	-10,7%	0,3%	-7,2%
	1H24	1,9%	-4,6%	-	-	-	-1,0%	-	-	0,6%

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 первую половину 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 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.

Контакты

Avesta Investment Group LLC

Адрес: Узбекистан, г.Ташкент, ул. Шахрисабз, 22
Тел: +998 71-207-90-70

E-mail: info@avestagroup.com
Официальный веб-сайт: http://www.avestagroup.com

Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены Avesta Investment Group или одной из ее дочерних компаний (совместно именуемые «Avesta»). Avesta считает информацию в данном отчете достоверной, полученной из источников, считающихся надежными. Однако Avesta не гарантирует точность или полноту такой информации. Важная информация о нашей независимости. Аналитики, ответственные за подготовку данного отчета, получают вознаграждение, которое зависит, помимо прочего, от общего дохода Avesta. Avesta может совершать сделки с ценными бумагами, не соответствующие данному отчету, и может покупать или продавать ценные бумаги, упомянутые в данном отчете, от своего имени.
Раскрытие конфликтов интересов, если таковые имеются, обсуждается в конце текста данного отчета или на веб-сайте Avesta Investment Group по адресу http://www.avestagroup.com.
Мнения, оценки и прогнозы, содержащиеся в данном отчете, представляют собой текущее суждение автора на дату составления данного отчета. Они не обязательно отражают мнение Avesta и могут быть изменены без предварительного уведомления. Avesta не обязана обновлять, модифицировать или дополнять данный отчет или иным образом уведомлять читателя, если какая-либо изложенная здесь информация, мнение, прогноз или оценка изменится или впоследствии станет неточной, или если исследование по компании-субъекту будет отозвано. Цены и доступность финансовых инструментов также могут измениться без предварительного уведомления. Данный отчет предоставляется исключительно для информационных целей. Он не следует толковать как предложение купить или продать, или как предложение сделать предложение о покупке или продаже любых финансовых инструментов, или об участии в какой-либо конкретной торговой стратегии в любой юрисдикции. Финансовые инструменты, обсуждаемые в данном отчете, могут не подходить всем инвесторам, и инвесторы должны принимать свои собственные инвестиционные решения, используя своих независимых консультантов, по мере необходимости, на основании своей конкретной финансовой ситуации и инвестиционных целей. Если финансовый инструмент номинирован в валюте, отличной от валюты инвестора, изменение обменного курса может негативно повлиять на цену или стоимость, или на доход, полученный от финансового инструмента, и такой инвестор фактически берет на себя валютный риск. Кроме того, доход от инвестиций может колебаться, а цена или стоимость финансовых инструментов, описанных в данном отчете, прямо или косвенно, может повышаться или понижаться. Более того, прошлые результаты не обязательно предсказывают будущие результаты. Если применимое законодательство не предусматривает иного, все сделки должны осуществляться в домашней юрисдикции инвестора. Дополнительная информация, связанная с ценными бумагами, другими финансовыми продуктами или эмитентами, обсуждаемыми в данном отчете, предоставляется по запросу. Данный отчет не может быть воспроизведен, распространен или опубликован каким-либо лицом для каких-либо целей без предварительного письменного согласия Avesta. При цитировании, пожалуйста, указывайте источник.

© 2003-2024 «Avesta Investment Group».