

Qualcomm «на продажу».

Состоится ли крупнейшая сделка на технологическом рынке?

Сергей Полтев
reporter@fsmedia.ru

Qualcomm — один из крупнейших производителей комплектующих для мобильных устройств. Наборы микросхем и процессоры Qualcomm применялись в Sony Xperia, Samsung Note, LG Nexus и множестве других. Одним словом, в вашем мобильном почти наверняка присутствуют компоненты Qualcomm. Компания была основана в 1985 г., в 1989-м продемонстрировала первый телефонный звонок с помощью технологии CDMA. В 1993-м представила первое на рынке решение для передачи данных по протоколу TCP/IP формата CDMA. Далее мобильная передача данных (в частности, посредством сетей CDMA) активно развивалась и распространялась. Развивалась и компания Qualcomm, которую на протяжении многих лет обоснованно считают наглядным примером успеха и «вертикального взлета» для стартапов. Начав с восьми человек в 1985 г., компания превратилась в ключевого игрока индустрии с оценкой \$105 млрд.

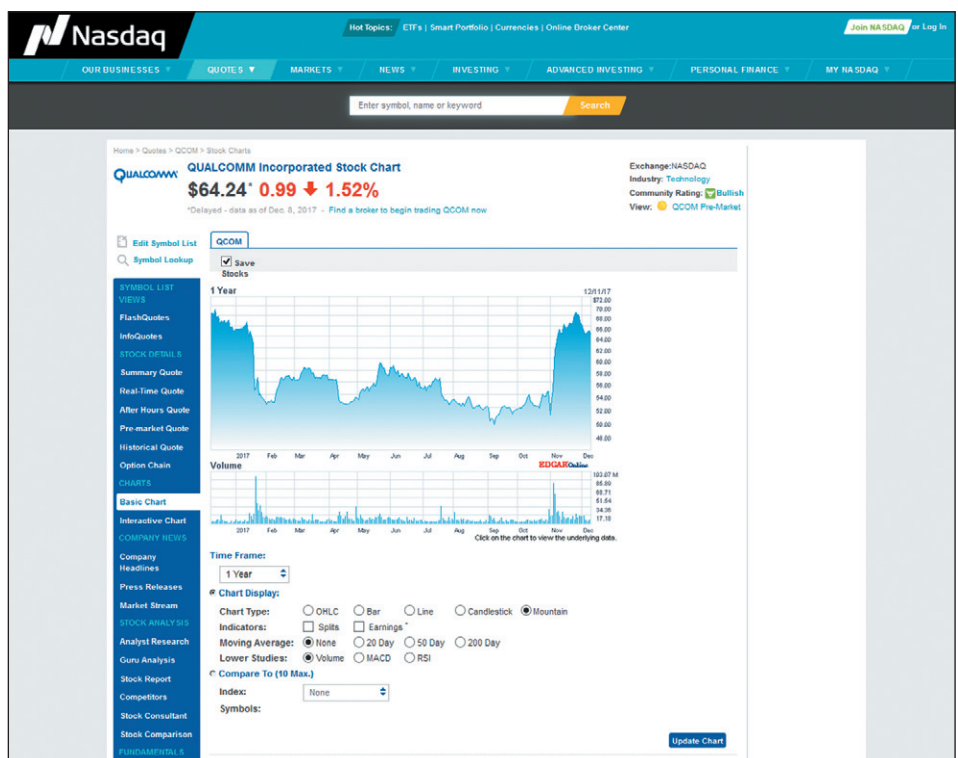
Однако, несмотря на все предыдущие успехи, во второй половине 2017 г. появилась информация о финансовых сложностях Qualcomm, связанных с судебными исками к компании и, возможно с проигрышем в разбирательствах с Apple о лицензионных отчислениях в пользу

Qualcomm. Акции компании торговались в сентябре на минимальных отметках.

Именно в этот момент компания Broadcom делает предложение о покупке Qualcomm за \$105 млрд (по \$70 за одну акцию, с премией примерно в 28% к рынку). В случае если сделка состоится, это будет крупнейшим приобретением на рынке технологических компаний (и отберет пальму первенства у наиболее крупной сделки на сегодня — покупки EMC компанией Dell за \$67 млрд). Объединенная компания Broadcom+Qualcomm могла бы стать третьим по величине производителем электронных компонентов, после Intel и Samsung Electronics.

Деньги или исследования?

Казалось бы, предложение довольно привлекательно для акционеров, но прошло уже больше двух месяцев, и шансов для Broadcom успешно завершить сделку пока не так много. Среди формальных аргументов совета Qualcomm — относительно низкая оценка компании (при текущих показателях Qualcomm оценивается в 21 годовой доход, в то время как средняя оценка по отрасли порядка 22,5 годового дохода). Но, даже получив предварительный отказ, команда Broadcom говорит о продолжении





переговоров и работе с регуляторами по получению одобрения на сделку.

Аналитики рынка обращают внимание на существенную разницу в стратегии и корпоративной культуре Broadcom и Qualcomm.

Первые достигли существующего положения в ходе череды успешных поглощений и фокусируясь на направлениях, приносящих финансовый результат «здесь и сейчас». Qualcomm на протяжении всей своей истории направлял существенные ресурсы на исследования и перспективные разработки. И в случае, если сделка все-таки состоится, перспективные, но пока не показавшие финансовых результатов, направления скорее всего будут заморожены.

Snapdragon PC в «красной книге»?

Snapdragon PC — процессоры для ноутбуков, развиваемые Qualcomm под девизом «лучшее из смартфонов для ПК». В этом сегменте компания конкурирует с Intel, среди ключевых преимуществ — меньшее энергопотребление. Подобные ноутбуки с процессорами Snapdragon уже представили HP и Asus. В то же время сегмент, в котором Snapdragon обладает значимым преимуществом перед Intel, не так велик, да и в целом рынок ноутбуков и ПК последние годы скорее падает, чем растет. И для того чтобы занять свою нишу в этом сегменте,

придется потратить существенные ресурсы. Одним словом, если руководствоваться стратегией «деньги здесь и сейчас» — направление Snapdragon PC выглядит идеальной жертвой.

Согласно распространенной теории развития организаций, период изобретателей и визионеров сменяется периодом руководителей — операционистов, стремящихся к сокращению расходов и сиюминутным результатам. Настал ли такой момент для Qualcomm? Увидим ли мы в ближайших новостях чудеса корпоративной эффективности управленцев Broadcom, получивших контроль над новым активом? Или прочитаем об успехах новых процессоров с низким энергопотреблением? Скорее всего, эта история закончится не завтра, и мы узнаем еще много интересных подробностей. ■

Источники: www.forbes.com/sites/greatspeculations/2017/10/16/qualcomm-updates-taiwan-antitrust-fine-lawsuit-against-apple-in-china/#f353e775f26f, www.referenceforbusiness.com/history2/75/Broadcom-Corporation.html