

ГОВОРЯЩИЕ ЦИФРЫ

СНИЖЕНИЕ ЧИСЛА СДЕЛОК СТАЛО ДАЛЕКО НЕ ЕДИНСТВЕННЫМ СЛЕДСТВИЕМ КРИЗИСА НА РЫНКЕ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ. СТАТИСТИКА ПО СЕВЕРО-ЗАПАДУ ПОКАЗЫВАЕТ ТАКЖЕ СРЕДИТЕЛЬНОЕ СОКРАЩЕНИЕ СРЕДНЕЙ СТОИМОСТИ СДЕЛОК И ОТХОД ОТ МОДЕЛИ РАСШИРЕНИЯ БИЗНЕСА В РАМКАХ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ЦЕПОЧКИ.

ЮРИЙ ИГНАТИШИН

По заказу „Ъ“ специалисты информационно-аналитического проекта mergers.ru провели исследование рынка M&A Северо-Западного федерального округа (СЗФО). Данное исследование характеризует нижнюю границу по числу и объему сделок, поскольку существует вероятность того, что информация о совершении некоторых из них была недоступна составителю. Основные результаты исследования рынка за январь-июнь 2009 года приведены во врезке на этой странице. Здесь же отражены данные по рынку за аналогичный период прошлого года. В таблице на странице 18 представлен топ-10 сделок M&A с участием компаний СЗФО 2008–2009 годов.

ОЦЕНКА РЫНКА Обзор результатов исследования логично начать с основных характеристик регионального рынка M&A — количественного и стоимостного объема. Данный обзор охватил 42 сделки, проведенные в первом полугодии 2009 года с участием компаний СЗФО. Двукратное снижение числа сделок характерно для всего российского рынка M&A (снижение составило 49%), поэтому падение по СЗФО на 61% вполне укладывается в общую тенденцию.

Общая оценка стоимости сделок M&A в первом полугодии 2009 года составила \$513,3 млн (против почти \$7 млрд за аналогичный период 2008 года). Дело в том, что, в отличие от количества сделок, их стоимостные объемы сократились весьма значительно. Так, в этот период была отмечена только одна сделка стоимостью более \$100 млн (ОАО «Апатит», оценочно \$300 млн). За аналогичный период 2008 года были зафиксированы сделки с компаниями ТГК-1 (\$2,1 млрд), «Национальные телекоммуникации» (оценочно \$1,3 млрд) и «Карусель» (\$940 млн).

В целом на российском рынке слияний и поглощений наблюдается снижение стоимостных объемов на 67% за первое полугодие 2009 года. Результаты по СЗФО оказались в данном случае значительно хуже. В первую очередь, это связано с тем, что основные

сделки на рынке в 2009 году проходят в ТЭК и металлургии — отраслях, не представленных в СЗФО крупными компаниями.

ХАРАКТЕРИСТИКИ СДЕЛОК Средняя стоимость сделки в первом полугодии 2009 года равнялась \$16,4 млн. По итогам каждого месяца эта величина варьировалась, значительное отклонение пришлось на май, когда была оформлена сделка с компанией «Апатит». Для сравнения — в январе-июне 2008 года средняя стоимость сделки составила \$70 млн. Если рассматривать сделки с ценой до \$100 млн (в этом году только сделка с «Апатитом» оценивалась в большую сумму), то за январь-июнь 2009 года их средняя цена составит и вовсе лишь \$6,3 млн. Причины снижения значения этого показателя аналогичны причинам падения стоимостных объемов рынка, описанным выше.

Интересные результаты могут быть получены при разделении сделок на группы (см. таблицу №1). Сделки от \$500 млн и выше в этом году зафиксированы не были, тогда как в первом полугодии 2008 года они имели место в трех случаях. Наибольшая доля сделок пришлось в этом году на интервал от \$1 млн до \$10 млн, а в прошлом — на интервал от \$10 млн до \$50 млн.

При этом 93% от общего количества сделок происходит в интервале до \$50 млн, занимая при этом, правда, лишь 26% стоимостного объема рынка (на сделки от \$100 млн в этом году приходится 63% стоимостного объема против 83% в прошлом году).

Таким образом, первое полугодие 2009 года может характеризоваться отсутствием крупных сделок (как на рынке в целом, так и в СЗФО в частности), снижением средней стоимости сделок и сохранением тенденции определяющего значения на рынок единичных крупных сделок.

ВИДЫ И НАПРАВЛЕНИЯ M&A Наибольшую долю от общего числа сделок в 2009 году (так же, как и в 2008-м) занимали «полные приобретения» (сделки по приобрете-

нию сразу 100% акций компании). Менее всего распространены сделки категории «слияние и присоединение» (см. данные по всем видам сделок в таблице №2). С точки зрения стоимостного объема, в прошлом году лидирующие позиции занимали сделки по приобретению блокирующих пакетов акций («вливание»), а в этом — «консолидация» (увеличение доли в компании). Преобладающей сделкой по покупке 100% акций и консолидации контроля характерно для всего российского рынка M&A как в 2009, так и в 2008 годах.

На основе итогов первого полугодия 2009 года можно отметить заинтересованность компаний-покупателей в снижении риска сделок и, как следствие, в увеличении контроля в компаниях, уже находящихся в сфере влияния, а также расширение бизнеса участников рынка, в основном за счет компаний, действующих в том же сегменте. При этом на смену расширению бизнеса в рамках технологической цепочки приходят инвестиции в несвязанные сферы деятельности.

ОТРАСЛЕВАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ Рассмотрение отраслевой специфики процес-

сов M&A позволяет сделать вывод о том, что в январе-июне 2009 года по количеству сделок так же, как и в прошлом году, лидирует сфера «Услуги, торговля» (см. таблицу №3). В рамках стоимостной оценки рынка M&A отметим, что без учета сделки с компанией «Апатит» значительную долю занимают сферы «Транспорт» и, опять же, «Услуги, торговля». Лидеры по стоимости прошлого года («Энергетика» и «Телекоммуникации») в этом году незаметны как в СЗФО, так и на российском рынке в целом.

С точки зрения национальной принадлежности, рынок за исследуемый период характеризуется значительным преобладанием внутрироссийских сделок — 83% стоимостного и 71% количественного объемов рынка. В первом полугодии этого и прошлого годов в СЗФО не было зафиксировано сделок по приобретению российскими компаниями иностранных, хотя доля подобных сделок на российском рынке составила 21% стоимостного объема. Трансграничная активность M&A на нашем рынке по-прежнему характеризуется в основном интересом иностранных компаний. ■

ТАБЛИЦА №1. СТОИМОСТНАЯ КЛАССИФИКАЦИЯ

СУММА СДЕЛКИ, \$ МЛН	КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ДОЛЯ		СТОИМОСТНАЯ ДОЛЯ	
	2009	2008	2009	2008
БОЛЕЕ 500	0%	3,3%	0%	58,7%
100-500	3,4%	12%	63,1%	24%
50-100	3,4%	7,6%	10,5%	6,4%
10-50	13,8%	32,6%	14,7%	9,8%
1-10	48,3%	22,8%	11,4%	1,1%
МЕНЕЕ 1	31%	21,7%	0,3%	0,1%

ТАБЛИЦА №2. ВИДЫ ПРОЦЕССОВ M&A

ВИД СДЕЛКИ	КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ДОЛЯ		СТОИМОСТНАЯ ДОЛЯ	
	2009	2008	2009	2008
УЧАСТИЕ	14,3%	10,3%	1,9%	13%
ВЛИЯНИЕ	7,1%	5,6%	6,3%	34,7%
ПОКУПКА	7,1%	6,5%	0,1%	12,2%
ПАРТНЕРСТВО	4,8%	5,6%	0,2%	4,7%
ПОГЛОЩЕНИЕ	2,4%	6,5%	0%	1,7%
ПОЛНОЕ ПРИОБРЕТЕНИЕ	45,2%	53,3%	22,5%	28,2%
ПРИСОЕДИНЕНИЕ	-	0,9%	-	0,1%
КОНСОЛИДАЦИЯ	19%	10,3%	69%	5,5%
СЛИЯНИЕ	-	0,9%	-	0,1%

ТАБЛИЦА №3. ОТРАСЛЕВАЯ СПЕЦИФИКА ПРОЦЕССОВ M&A

ОТРАСЛЬ	КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ДОЛЯ		СТОИМОСТНАЯ ДОЛЯ	
	2009	2008	2009	2008
НЕФТЬ, ГАЗ, УГОЛЬ	9,5%	7,5%	4,5%	2,8%
ЛЕСНАЯ И ЦЕЛЛЮЛОЗНО-БУМАЖНАЯ	-	0,9%	-	0,1%
ЛЕГКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	-	0,9%	-	0,1%
ЭНЕРГЕТИКА	2,4%	1,9%	2,9%	32,5%
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ	2,4%	12,1%	0,1%	21,2%
МАШИНОСТРОЕНИЕ	2,4%	1,9%	4,6%	0,9%
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	9,5%	6,5%	2,9%	0,7%
ФИНАНСЫ, ИНВЕСТИЦИИ, СТРАХОВАНИЕ И КОНСАЛТИНГ	14,3%	6,5%	0,2%	0,9%
СМИ, РЕКЛАМА, СПОРТ	11,9%	12,1%	0,8%	0,3%
УСЛУГИ, ТОРГОВЛЯ	16,7%	22,4%	9,1%	24,1%
ТРАНСПОРТ	9,5%	6,5%	10,5%	3,7%
СТРОИТЕЛЬСТВО	14,3%	15%	1,1%	7,4%
ХИМИЯ, ФАРМАЦЕВТИКА	7,1%	3,7%	63,1%	1,1%
МЕТАЛЛУРГИЯ	-	1,9%	-	4,6%

СПРАВКА СТАТИСТИКА

Анализ общей ситуации в СЗФО (январь-июнь 2009 года)

42 — общее количество сделок M&A.

\$531,3 млн — стоимостный объем рынка M&A.

\$16,4 млн — средняя цена сделки M&A.

23% стоимостного и 45% количественного объемов рынка приходится на приобретения 100% акций компании.

63% стоимостного объема рынка занимает «химическая» сфера (сделка по консолидации контрольного пакета акций ОАО «Апатит»).

76% стоимостного объема сделок характеризуется «горизонтальным» направлением — участники работают в одной сфере.

29% от количественного и 17% от стоимостного объема рынка составляют приобретения российских компаний нерезидентами.

Анализ общей ситуации в СЗФО (январь-июнь 2008 года)

107 — общее количество сделок M&A.

\$6 933,3 млн — стоимостный объем рынка M&A.

\$70,0 млн — средняя цена сделки M&A.

28% стоимостного и 53% количественного объемов рынка приходится на приобретения 100% акций компании.

33% стоимостного объема рынка занимает «энергетическая» сфера (сделка в рамках реорганизации РАО ЕЭС с «ТГК-1»).

44% стоимостного объема сделок характеризуется «горизонтальным» направлением — участники работают в одной сфере.

18% от количественного и 12% от стоимостного объема рынка составляют приобретения российских компаний нерезидентами.