



cutting through complexity

Рынок слияний и поглощений в России в первом полугодии 2014 г.

Август 2014 г.

kpmg.ru

КПМГ в России и СНГ



Основные результаты

В первом полугодии 2014 г. общая сумма сделок на российском рынке слияний и поглощений упала на 36% до 27,8 млрд долл. США, что является самым низким показателем с момента начала кризиса в 2009 г.

- Результатом сложившейся на данный момент геополитической ситуации и неопределенности в отношении прогнозов развития экономики России стало падение совокупной суммы крупных сделок (>500 млн долл. США) на 50% до 17,4 млрд долл. США.
- И хотя количество средних по размерам сделок (>250 млн долл. США <500 млн долл. США) осталось на прежнем уровне, их сумма снизилась на 11% до 2,4 млрд долл. США.
- Вместе с тем нет ощущения, что кризис серьезно затронул сегмент небольших сделок (<250 млн долл. США). Так, в этом сегменте было объявлено о рекордных 160 сделках на общую сумму 8 млрд долл. США.

Отрасль энергетики и природных ресурсов продолжает оставаться лидером на российском рынке слияний и поглощений – в первом полугодии 2014 г. было объявлено о 48 сделках на общую сумму 14,1 млрд долл. США.

- Крупнейшей за период сделкой можно назвать создание совместного предприятия между Alliance Oil и «Независимой нефтегазовой компанией» стоимостью 2,4 млрд долл. США.
- Наиболее крупным участником рынка стало ОАО «Волжская ТГК» (производитель электрической и тепловой энергии), купив четыре предприятия сектора коммунальных услуг на общую сумму 4 млрд долл. США.

В первом полугодии 2014 г. доля внутренних сделок по слияниям и поглощениям возросла с 60% до 76%, что стало результатом резкого увеличения количества небольших сделок.

- В отсутствие крупных приватизационных сделок, таких как сделка по приватизации ОАО «Банк ВТБ» в первом полугодии 2013 г. (3,3 млрд долл. США), в первом полугодии 2014 г. доля сделок по покупке иностранными компаниями российских активов упала на 64% и составила 2,6 млрд долл. США. Самой значительной в этом сегменте стала сделка по первичному публичному размещению (IPO) глобальных депозитарных расписок сети супермаркетов «Лента» на сумму 1 млрд долл. США.
- В то же время доля сделок по покупке российскими компаниями иностранных активов возросла на 58% до 3,8 млрд долл. США, и это несмотря на низкий базовый уровень. Крупнейшими в этом сегменте стали сделки по покупке Polymetal International Plc компании «АлтынАлмас Голд Лтд» за 1 млрд долл. США и покупка компанией «Роснефть» 13,1% акций Pirelli также за 1 млрд долл. США.

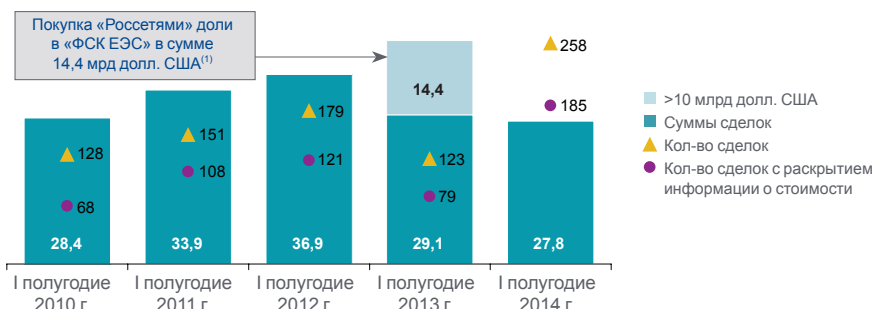


Мы ожидаем, что – за исключением сегмента небольших внутренних сделок – во втором полугодии 2014 г. на российском рынке M&A по-прежнему будет наблюдаться тенденция к снижению активности. Возобновление крупных сделок по покупке иностранными компаниями российских активов представляется маловероятным.



Сумма сделок M&A находится на самом низком уровне за последние пять лет, но при этом активность в сегменте небольших сделок как никогда высока.

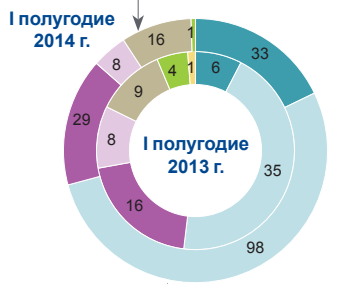
Суммы (млрд долл. США) и количество сделок за период с первого полугодия 2010 г. по первое полугодие 2014 г.*



(1) Покупка «Россетями» доли в «ФСК ЕЭС» стала в 2013 г. девятой по стоимости сделкой в мире.

Количество сделок в разбивке по размерам (долл. США): сравнение данных за первое полугодие 2014 и 2013 гг.

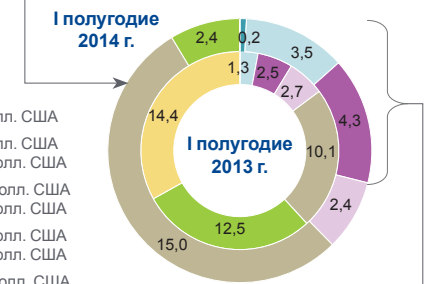
59% сделок на суммы >500 млн долл. США были проведены в секторе энергетики и природных ресурсов



37% сделок на суммы <100 млн долл. США были проведены в секторе инноваций и технологий, недвижимости и строительства

Суммы сделок в разбивке по их размерам (долл. США): сравнение данных за первое полугодие 2014 и 2013 гг.

Совокупная сумма сделок стоимостью >500 млн долл. США упала на 50% до 17,4 млрд долл. США



Доля сделок стоимостью <250 млн долл. США выросла с 15% до 29% от общей суммы сделок на российском рынке M&A

Крупнейшие сделки, проведенные в I полугодии 2014 г.

	Объект сделки	Сектор	Покупатель	Доля	Млн долл. США
1	СП Alliance Oil и «Независимой нефтегазовой компании»	Нефтегазовый	Alliance Oil/ «Независимая нефтегазовая компания»	60:40 СП	2 400
2	ОАО «ТГК-9»	Энергетика и коммунальное хозяйство	ОАО «Волжская ТГК»	100%	1 844
3	ООО «Юграгаз-переработка»	Нефтегазовый	ОАО «СИБУР Холдинг»	49%	1 600
4	Altimo	Телекоммуникации и медиа	LetterOne Group	14,2%	1 150
5	«АлтынАлмас Голд Лтд»	Металлургия и горнодобыча	Polymetal International Plc	100%	1 119
6	Pirelli & C. S.p.A.	Автомобилестроение	ОАО «НК «Роснефть»	13,1%	1 041
7	Нефтяная компания ООО «Бурнефтегаз»	Нефтегазовый	ОАО АНК «Башнефть»	100%	1 000
8	ООО «СеверЭнергия»	Нефтегазовый	ОАО «Газпром нефть»	9,8%	980
9	ООО «Лента»	Потребительский сектор	ИРО инвесторы	22,6%	952
10	ОАО «ТГК-5»	Энергетика и коммунальное хозяйство	ОАО «Волжская ТГК»	100%	869
10 крупнейших сделок за период					12 955
В % от общей суммы сделок в первом полугодии 2014 г.					47%

В первом полугодии 2014 г. общая сумма сделок на российском рынке слияний и поглощений снизилась на 15,7 млрд долл. США (36%) и составила 27,8 млрд долл. США, что является самым низким показателем с момента начала кризиса в 2009 г.

Даже с поправкой на покупку «Россетями» в апреле 2013 г. доли в «ФСК ЕЭС» за 14,4 млрд долл. США снижение сумм сделок по сравнению с прошлым годом составило 4%.

Несмотря на это, количество объявленных сделок возросло более чем вдвое и достигло небывалого показателя – 258 сделок; информация по суммам раскрыта в отношении 72% сделок (для сравнения: в прошлом году аналогичная информация была раскрыта по 64% сделок).

С уменьшением количества крупных сделок (>2 млрд долл. США) средняя сумма сделки в первом полугодии 2014 г. упала на 73% (с 550 млн долл. США до 150 млн долл. США), что является новым историческим минимумом посткризисного периода.

На десять крупнейших сделок пришлось 47% от общей суммы сделок (в первом полугодии 2013 г. – 79%), самой масштабной из которых стало создание совместного предприятия между Alliance Oil и «Независимой нефтегазовой компанией» стоимостью 2,4 млрд долл. США.



Лидером является сектор энергетики и природных ресурсов, однако активность в секторе недвижимости и строительства, инноваций и технологий, в банковском и страховом секторах и в секторе телекоммуникаций и медиа также высока.

Лидером российского рынка M&A по-прежнему оставался сектор энергетики и природных ресурсов¹: в первом полугодии 2014 г. было проведено 48 сделок на общую сумму 14,1 млрд долл. США, что составляет 51% общей стоимости сделок.

После сектора энергетики и природных ресурсов вторым сектором, в котором зафиксирован наивысший уровень активности, стал сектор недвижимости и строительства – 47 сделок общей стоимостью 2,7 млрд долл. США, которые в основном представляли собой инвестиции в гостиницы, офисные помещения и торговые площади.

В первом полугодии 2014 г. активность в секторе инноваций и технологий возросла в четыре раза благодаря сделкам по покупке компаний, занятых в сфере разработки технологий, и интернет-компаний, однако общая сумма сделок в данном секторе снизилась на 9%.

Сделки с участием компаний из сферы корпоративных и розничных банковских услуг стимулировали активность в банковском и страховом секторах. В общей сложности было проведено 29 сделок на сумму 1,4 млрд долл. США, крупнейшей из которых стала сделка по покупке Bank of Surgus консорциумом «Альфа-Групп» за 304 млн долл. США.

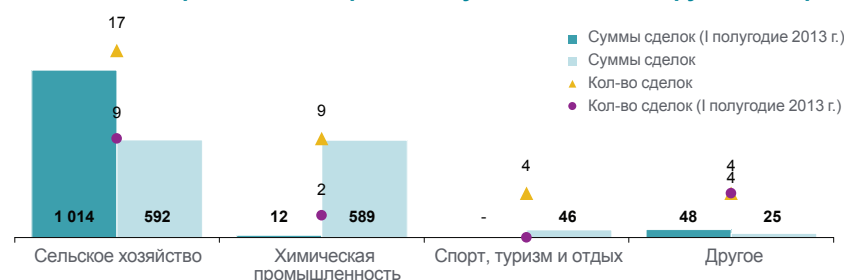
¹ Энергетика и природные ресурсы, включая металлургическую и горнодобывающую промышленность, нефтегазовый сектор, а также энергетику и коммунальное хозяйство.

Суммы сделок (млрд долл. США) по секторам: сравнение данных за первое полугодие 2014 и 2013 гг.*

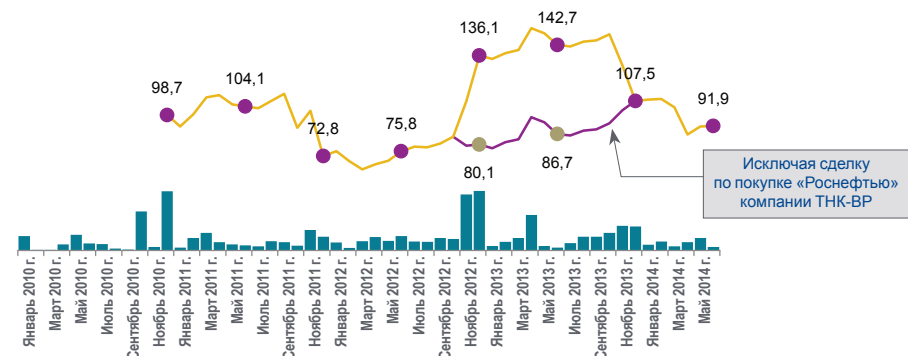


* Полные версии названий секторов представлены ниже на графике, показывающем количество сделок по секторам.

Суммы (млн долл. США) и количество сделок, проведенных в первом полугодии 2014 г. по сравнению с первым полугодием 2013 г. в других секторах



Суммы сделок (млрд долл. США) (помесечно и за последние 12 месяцев) за период с первого полугодия 2010 по первое полугодие 2014 г.

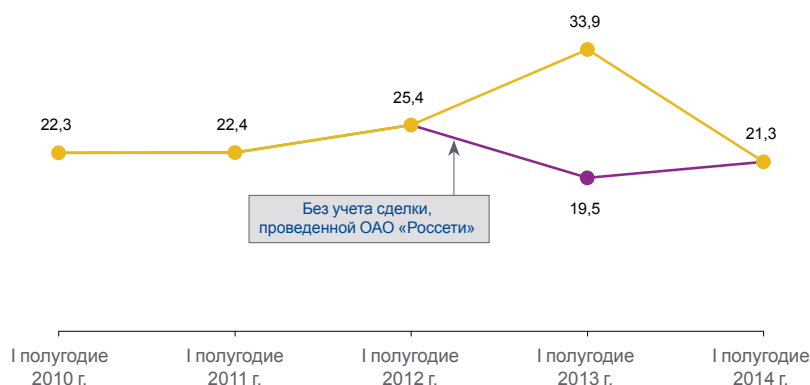


Количество сделок по секторам: сравнение данных за первое полугодие 2014 и 2013 гг.

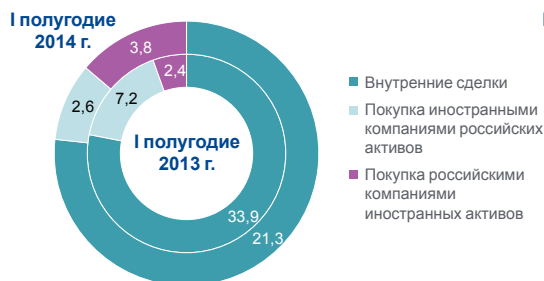


Общая сумма внутренних сделок M&A снижалась при увеличивающемся уровне активности на фоне роста количества небольших сделок.

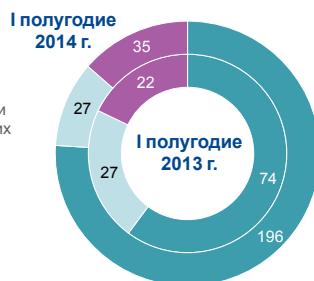
Суммы внутренних сделок (млн долл. США) за период с первого полугодия 2010 г. по первое полугодие 2014 г.



Суммы сделок (млрд долл. США) по видам: сравнение данных за первое полугодие 2014 и 2013 гг.



Количество сделок по видам: сравнение данных за первое полугодие 2014 и 2013 гг.



10 крупнейших участников рынка M&A (I полугодие 2014 г.)

	В качестве покупателя			В качестве продавца		Всего	
	Название компании	Млн долл. США	Кол-во сделок	Млн долл. США	Кол-во сделок	Млн долл. США	Кол-во сделок
1	ОАО «Волжская ТГК»	3 971	4	-	-	3 971	4
2	ОАО «НК «Роснефть»	1 983	6	1 600	1	3 583	7
3	ОАО «Газпром»	1 915	9	1 278	3	3 193	12
4	ОАО «СИБУР Холдинг»	1 600	1	799	2	2 399	3
5	ОАО «Банк ВТБ»	461	7	1 664	7	2 125	14
6	ОАО АНК «Башнефть»	1 000	2	-	-	1 000	2
7	Millhouse Capital	710	3	-	-	710	3
8	ФАУГИ ⁽¹⁾	-	-	692	10	692	10
9	ОАО «Сбербанк России»	300	6	28	1	329	7
10	ОАО АФК «Система»	321	6	-	-	321	6
10 крупнейших участников		12 261	44	6 061	24	18 323	68
В % от общей суммы сделок в первом полугодии 2014 г.						68%	26%

(1) Федеральное агентство по управлению государственным имуществом

На фоне снижения в первом полугодии 2014 г. суммы внутренних сделок M&A на 12,6 млрд долл. США (37%), которое обусловлено в основном отсутствием более крупных сделок, таких, например, как покупка «Россетями» доли в «ФСК ЕЭС», доля внутренних сделок M&A возросла с 60% до 77% благодаря росту сегмента небольших сделок.

Из-за отсутствия крупных приватизационных сделок, одной из которых была сделка по приватизации ОАО «Банк ВТБ» в первом полугодии 2013 г. (3,3 млрд долл. США), сумма сделок по покупке иностранными компаниями российских активов упала почти на две трети, несмотря на то что количество таких сделок оставалось прежним.

Доля сделок по покупке российскими компаниями иностранных активов, напротив, увеличилась на 58% и составила 3,8 млрд долл. США благодаря сделкам, проведенным Polymetal International Plc (покупка «АлтынАлмас Голд Лтд») и компаний «Роснефть» (покупка акций Pirelli).

Наиболее крупным участником рынка стало ОАО «Волжская ТГК» (производитель электрической и тепловой энергии), купив четыре предприятия сектора коммунальных услуг на общую сумму 4 млрд долл. США, а наиболее активным игроком рынка M&A стало ОАО «Банк ВТБ» (в общей сложности проведено 14 сделок).

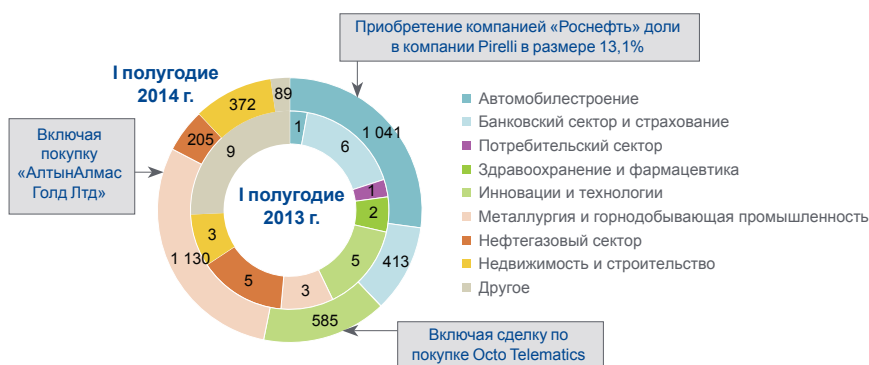
Европейские компании, которые в первом полугодии 2014 г. провели 16 сделок, по-прежнему оставались наиболее активными среди иностранных инвесторов. Приток капитала из Юго-Восточной Азии, на который возлагаются большие надежды, пока незначителен – всего три сделки на общую сумму 93 млн долл. США.

Сегмент сделок российских компаний с иностранными активами вырос на 58%, однако дальнейшие перспективы пока неясны.

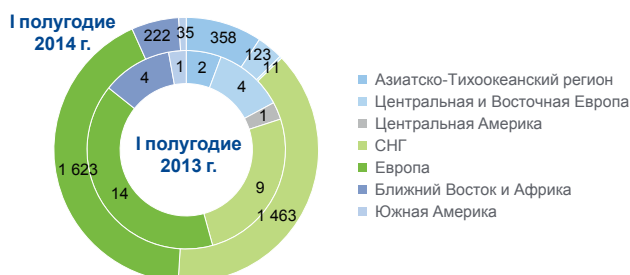
Суммы внутренних сделок (млн долл. США) за период с первого полугодия 2010 г. по первое полугодие 2014 г.



Сумма (млн долл. США) и количество сделок с иностранными активами в разбивке по секторам (I полугодие 2014 г.)



Сумма (млн долл. США) и количество сделок с иностранными активами в разбивке по регионам (I полугодие 2014 г.)



Сумма сделок по покупке зарубежных активов российскими компаниями в I полугодии 2014 г. выросла на 58%, достигнув отметки 3,8 млрд долл. США. Этому главным образом способствовали три сделки, совершенные за период:

- приобретение Polymetal International Plc казахстанского «АлтынАлмас Голд Лтд» за 1,1 млрд долл. США;
- покупка компанией «Роснефть» за 1 млрд долл. США доли участия в размере 13,1% в итальянской компании — производителе шин Pirelli, а также
- покупка ГК «Ренова» итальянской Octo Telematics за 548 млн долл. США.

Основная масса сделок в сегменте осуществлялась с активами из европейских стран (46% от общей суммы и 51% от общего количества сделок) и стран СНГ (38% от общей суммы и 26% от общего количества сделок). На данный момент остается неясным, как недавно введенные санкции скажутся на сумме сделок во втором полугодии 2014 г.



Несмотря на рост активности на рынке прямых частных инвестиций на 79%, сумма сделок упала на 64% из-за недостатка крупных сделок.

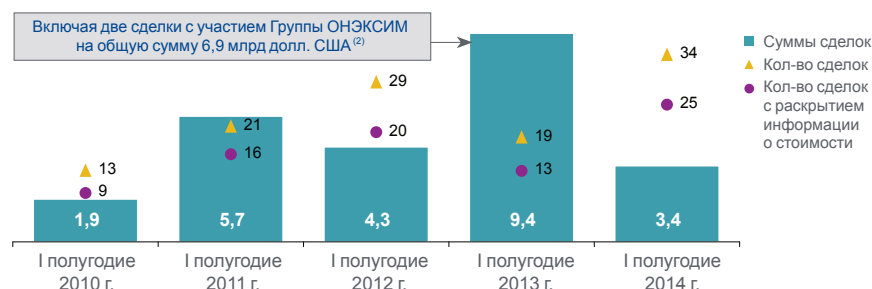
Несмотря на общий рост активности на рынке прямых частных инвестиций в России, сумма таких сделок в I полугодии 2014 г. снизилась на 64%, составив 3,4 млрд долл. США.

По сравнению с I полугодием 2013 г., когда Группой ОНЭКСИМ было совершено две сделки на общую сумму 6,9 млрд долл. США, в I полугодии 2014 г. единственной сделкой свыше 1 млрд долл. США на рынке прямых частных инвестиций стало IPO сети гипермаркетов «Лента», а средняя сумма сделок снизилась на 81% до 138 млн долл. США.

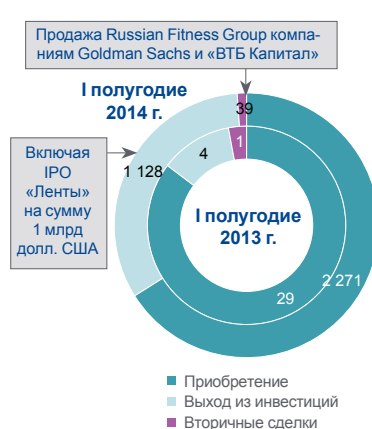
Несмотря на окончание срока действия инвестиционного мандата ряда фондов, сделок по выходу из инвестиций было не так уж много, что объясняется неопределенной ситуацией в экономике. Продажа ХК «Интеррос» своей доли в размере 7% в ОАО АКБ «Росбанк» стала второй по величине сделкой по выходу из инвестиций за период.

Millhouse совместно с ОАО «Фармстандарт» приобрела за 700 млн долл. США 70%-ную долю в ЗАО «БИОКАД», совершив тем самым сделку, которая вместе с покупкой консорциумом под руководством РФПИ терминала по перевалке сжиженного углеводородного газа в Усть-Луге стала второй крупнейшей совместной сделкой прямого частного инвестирования в I полугодии.

Сумма (млрд долл. США) и количество сделок прямого частного инвестирования⁽¹⁾ за период с первого полугодия 2010 г. по первое полугодие 2014 г.



Сумма (млн долл. США) и количество сделок прямого частного инвестирования в зависимости от типа в I полугодии 2014 г.



Сумма (млн долл. США) и количество сделок прямого частного инвестирования в разбивке по секторам в I полугодии 2014 г.



5 крупнейших участников сделок прямого частного инвестирования в I полугодии 2014 г.

	В качестве покупателя			В качестве продавца		Всего	
	Название компании	Млн долл. США	Кол-во сделок	Млн долл. США	Кол-во сделок	Млн долл. США	Кол-во сделок
1	«ВТБ Капитал» ⁽³⁾	39	3	952	1	991	4
2	Millhouse Capital	710	3	-	-	710	3
3	Консорциум под руководством РФПИ	700	1	-	-	700	1
4	ОАО АФК «Система»	321	6	-	-	321	6
5	ООО «Сбербанк Инвестиции»	186	1	-	-	186	1
5 крупнейших участников		1 956	14	952	1	2 908	15
В % от общей суммы и количества сделок в первом полугодии 2014 г.						85%	44%

(1) К сделкам прямого частного инвестирования относятся сделки с участием фондов прямых частных инвестиций, компаний венчурного капитала, хедж-фондов, частных инвестиционных фондов, частных и государственных диверсифицированных инвестиционных компаний.

(2) В I полугодии 2013 г. Группа ОНЭКСИМ, частный инвестиционный фонд, приобрела за 3,6 млрд долл. США долю в размере 37,8% в Polyus Gold International, а также в составе группы других инвесторов приняла участие в приватизации 13,8% ОАО «Банк ВТБ» на сумму 3,3 млрд долл. США.

(3) Включая IPO «Ленты» с участием TPG Capital, ЕБРР и «ВТБ Капитал».

(4) ЗАО «Верхнекамская Калийная Компания».

Методология исследования

Источники

Данные, приведенные в настоящем документе, подготовлены на основе баз данных по сделкам M&A Mergermarket и DealWatch, а также собранной непосредственно специалистами КПМГ информации о сделках на сумму свыше 5 млн долл. США, в которых основным регионом деятельности объекта сделки (в случае покупки российских активов иностранными компаниями), покупателя (в случае покупки иностранных активов российскими компаниями) или обеих сторон (в случае российских сделок) являлась Россия.

Данные Mergermarket и DealWatch приведены по состоянию на 1 июля 2014 г.

Данные по сделкам, информация о сумме которых не разглашалась, включались в тех случаях, когда оборот объекта сделки, согласно данным Mergermarket, превышал 10 млн долл. США.

Сделки были распределены по следующим секторам в соответствии с классификацией КПМГ:

- сельскохозяйственный сектор;
- автомобилестроение;
- банковский сектор и страхование;
- химическая промышленность;
- телекоммуникации и медиа;
- потребительский сектор;
- здравоохранение и фармацевтика;
- инновации и технологии;
- металлургия и горнодобывающая промышленность;
- нефтегазовый сектор;
- энергетика и коммунальное хозяйство;
- недвижимость и строительство;
- транспорт и инфраструктура;
- прочие.

Мы классифицировали сделки исходя из основного направления деятельности (отрасли) их объектов. Такая классификация могла предполагать использование нашего профессионального суждения, поэтому она может носить субъективный характер.

Мы не проводили подробной проверки всех данных и не можем нести ответственность за их абсолютную точность и полноту. Анализ разных баз данных по сделкам (см. таблицу справа) может привести к результатам, отличающимся от тех, которые представлены в данном исследовании.

Сверка данных

Источник	Млн евро	Млн долл. США	Кол-во сделок
Mergermarket Intelligence Alert ⁽¹⁾	12 064	16 560	110
Сделки, не отвечающие критериям Mergermarket ⁽²⁾		1 157	43
Сделки по покупке иностранных активов российскими компаниями из базы данных Mergermarket		3 439	32
Данные DealWatch		4 091	66
Собственное исследование КПМГ ⁽³⁾		2 582	7
Сделки M&A в России, I полугодие 2014 г.		28 829	258

(1) Согласно данным, опубликованным Mergermarket по состоянию на 01.07.2014.

(2) Данные Mergermarket охватывают сделки на сумму свыше 5 млн долл. США. Кроме того, сюда также относятся сделки, информация о сумме которых не разглашается, при условии, что оборот объекта сделки превышает 10 млн долл. США, а также сделки, в которых приобретенная доля участия составляет менее 30%, но общая сумма сделки превышает 100 млн долл. США. В случае сделок, не отвечающих критериям Mergermarket, они включались в исследование, только если их сумма превышала 5 млн долл. США.

(3) Исследование сделок, совершенных в секторе недвижимости и строительства. Из исследования были исключены сделки, объявленные в предыдущих периодах, и включены суммы сделок из базы Mergermarket, по которым отсутствовала информация о сумме в публичных источниках.



Контакты:

Шон Тирнан

**Руководитель Департамента
консультационных услуг**

Партнер

Тел.: + 7 (495) 937 4477

Эл. почта: seantiernan@kpmg.ru

Лидия Петрашова

**Руководитель Группы
сопровождения корпоративных
сделок**

Партнер

Тел.: + 7 (495) 937 4477

Эл. почта: lydiapetrashova@kpmg.ru

Питер Латос

**Руководитель практики по работе
с фондами прямых частных
инвестиций**

Директор

Тел.: + 7 (495) 937 4477

Эл. почта: peterlatos@kpmg.ru

www.kpmg.ru

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Несмотря на то, что мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия, используя такую информацию, можно только после консультаций с соответствующими специалистами, основанных на тщательном анализе конкретной ситуации.

© 2014 ЗАО «КПМГ», компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Российской Федерации, член сети независимых фирм КПМГ, входящих в ассоциацию KPMG International Cooperative ("KPMG International"), зарегистрированную по законодательству Швейцарии. Все права защищены. Напечатано в России.

KPMG, логотип KPMG и слоган "cutting through complexity" являются зарегистрированными товарными знаками или товарными знаками ассоциации KPMG International.