

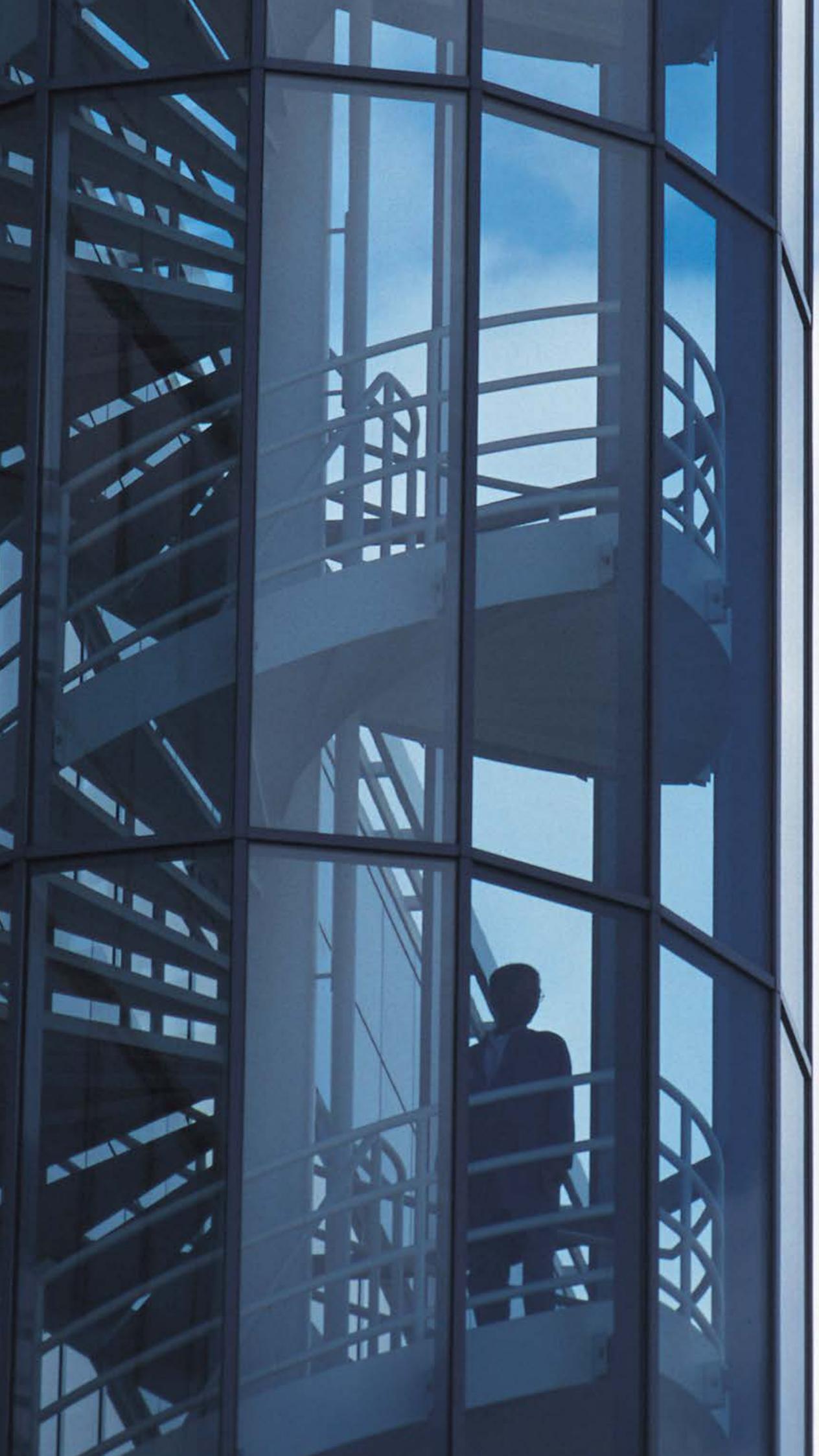


РЫНОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РОССИИ В 2015 ГОДУ

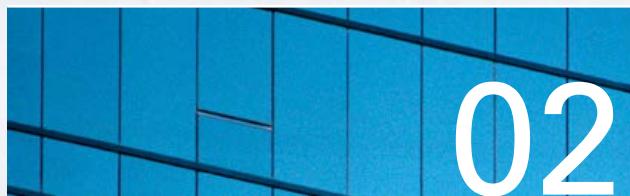
Февраль 2016 г.

КПМГ в России и СНГ

kpmg.ru



Содержание



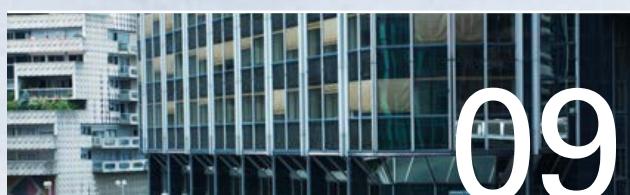
02

Основные результаты



04

Краткий обзор



09

Трансграничные сделки M&A

- Сделки по покупке иностранными компаниями российских активов
- Сделки по покупке российскими компаниями иностранных активов



14

Прямые иностранные инвестиции



16

Прогнозы развития российского рынка M&A на 2016 г.



20

Методология



22

Приложение.
Отраслевой анализ

Основные результаты



Общая сумма
сделок на
российском
рынке **M&A**
в 2015 г.

сократилась
на

29%



до

55,8
млрд долл. США,



Доля России на
мировом рынке
M&A

сократилась
до

13%



— что стало самым низким пока-
зателем за последние 10 лет.

Что было обусловлено:

- снижением объема сделок на 19% до 504 вследствие снижения активности на рынке внутренних сделок;
- уменьшением средней суммы сделки на 11% до 157 млн долл. США¹.

¹По сделкам с объявленной стоимостью.



благодаря инвестициям из стран АТР (Азиатско-Тихоокеанский регион), поскольку инвестиции из Европы и Северной Америки во II полугодии 2015 г. практически прекратились.

на фоне продолжающихся колебаний курса рубля.

Краткий обзор

В 2015 г. на российском рынке

M&A было объявлено **504** сделки на общую сумму



55,8
млрд долл. США,² –

и хотя этот показатель свидетельствует о сокращении рынка на

29%

в стоимостном выражении, он тем не менее находится в непосредственной близости от верхней границы диапазона, который мы прогнозировали ранее на 2015 г. (40–60 млрд долл. США).

Падение объема сделок на 19% обусловлено в основном замедлением активности в сегменте внутренних сделок, а снижение средней суммы сделки еще на 11% до 157 млн долл. США в очередной раз подтвердило тенденцию, отмечавшуюся на протяжении последних нескольких лет.

² В том числе 92 сделки на общую сумму 13,1 млрд долл. США, объявленные до 31 декабря 2015 г., но не закрытые на данный момент.

Экономический спад, падение цен на нефть и затрудненный доступ к получению финансирования еще больше ослабили уверенность российских участников рынка M&A. Перечисленные факторы наряду с несбалансированными ценовыми ожиданиями на фоне нестабильности национальной валюты привели к падению рынка внутренних сделок на 37% до 36,1 млрд долл. США, что стало рекордно низким показателем за более чем 10-летний период, и падению объема инвестиций российских компаний в иностранные активы на 39% до 8,6 млрд долл. США. В 2015 г. международные игроки пытались найти способы использовать приобретенные ими российские активы с учетом новой реальности. В результате некоторые из них начали пересматривать свои позиции на рынке и занялись анализом потенциальных выгод, которые они могли бы получить в среднесрочной перспективе при условии сохранения участия в российских компаниях.

Российский рынок M&A (2010–2015 гг.)



Ситуация на российском рынке M&A коренным образом отличается от ситуации на мировом рынке – там сумма сделок возросла на 30% до рекордных 4,3 трлн долл. США при снижении количества сделок на 3%. Соответственно, доля России в сумме сделок на мировом рынке M&A сократилась до минимальных 1,3%, что существенно ниже среднего показателя в 4,3% на протяжении последнего десятилетия. И даже несмотря на то, что российский рынок M&A занял второе место среди стран БРИК по сумме сделок, такое достижение выглядит более чем скромно на фоне достижения китайских компаний, которым удалось провести сделки на общую сумму 491,4 млрд долл. США³.

Мировой рынок M&A (2010–2015 гг.)

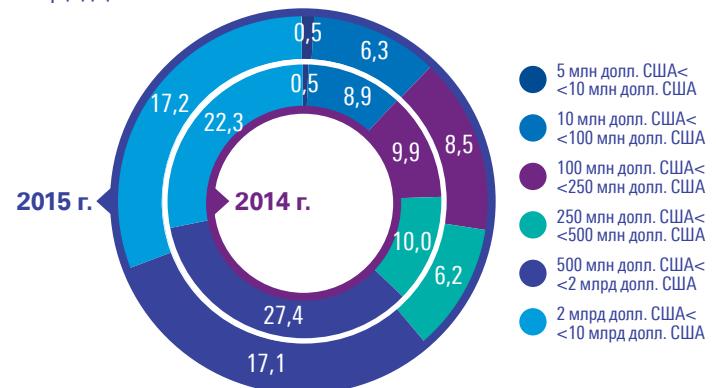


³Все общемировые данные взяты из Monthly M&A Insider, опубликованного Mergermarket в январе 2016 г.



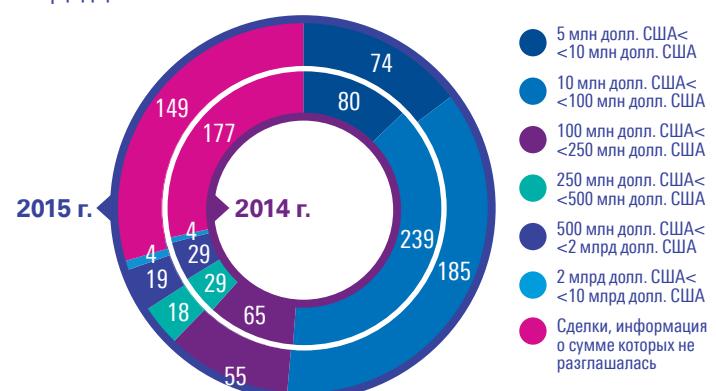
Российский рынок M&A, суммы сделок в разбивке по размерам

млрд долл. США



Российский рынок M&A, количество сделок в разбивке по размерам

млрд долл. США



Источник: анализ КПМГ.



Несмотря на падение в 2015 г. суммы сделок в нефтегазовом секторе на 43% до 15,6 млрд долл. США, которое отчасти стало результатом резкого снижения цены на нефть и влияния санкций, нефтегазовый сектор продолжил доминировать на российском рынке M&A. Самую высокую активность также продолжал демонстрировать сектор недвижи-

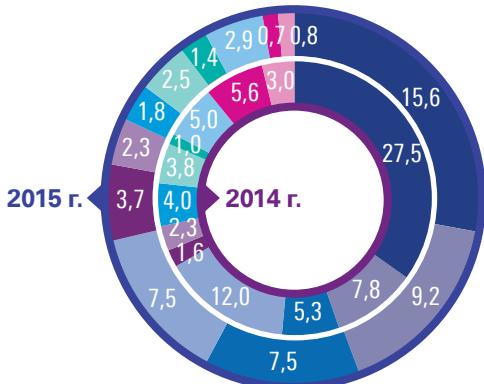
мости и строительства – общее количество сделок в нем составило 88, что на 55% ниже прошлогоднего показателя, при этом две трети от общего количества сделок пришлось на сделки с офисной, коммерческой, промышленной недвижимостью и недвижимостью складского назначения.

Крупнейшие сделки на российском рынке M&A, 2015 г.

Объект сделки	Сектор	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 «Стройгазконсалтинг»	Транспорт и инфраструктура	«Газпромбанк»; United Capital Partners Advisory	Руслан Байсаров; миноритарные акционеры	100,0%	7 000
2 «Полюс Золото»	Металлургия и горнодобывающая промышленность	Wandle Holdings Limited	н/д	59,8%	5 694
3 Essar Oil Ltd	Нефтегазовый сектор	НК «Роснефть»	Essar	49,0%	2 400
4 «Уралкалий»	Химическая промышленность	«Уралкалий»	н/д	22,0%	2 065
5 E.On E&P Norge	Нефтегазовый сектор	DEA Deutsche Erdoel AG (DEA)	E.On	100,0%	1 600
6 «Ямал СПГ»	Нефтегазовый сектор	Silk Road Fund Co Ltd	«НОВАТЭК»	9,9%	1 400
7 «СИБУР Холдинг»	Нефтегазовый сектор	China Petrochemical Corporation (Sinopec Group)	Леонид Михельсон; Кирилл Шамалов; Геннадий Тимченко; бывший и нынешний менеджмент	10,0%	1 340
8 «Ванкорнефть»	Нефтегазовый сектор	ONGC Videsh Limited	НК «Роснефть»	15,0%	1 300
9 Avito Holding AB	Телекоммуникации и медиа	Naspers Limited	Investment AB Kinnevik; Accel Partners; Baring Vostok Capital Partners Limited; Northzone Ventures AS; East Capital; Filip Stig George Engelbert; Jonas Rolf Nordlander	50,5%	1 200
10 «Уралкалий»	Химическая промышленность	«Уралкалий»	н/д	11,6%	1 086
Общая сумма 10 крупнейших сделок					25 085
<i>% от общей суммы сделок на российском рынке M&A</i>					44,9%

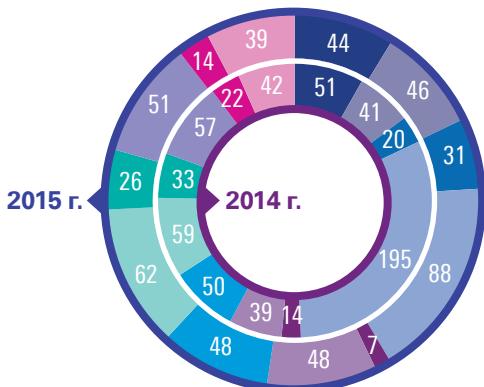
Российский рынок M&A по секторам

млрд долл. США



Российский рынок M&A по секторам

количество сделок



- Нефтегазовый сектор
- Транспорт и инфраструктура
- Металлургия и горнодобывающая промышленность
- Недвижимость и строительство
- Химическая промышленность
- Инновации и технологии
- Потребительский сектор
- Банковские услуги и страхование
- Сельское хозяйство
- Телекоммуникации и медиа
- Энергетика и коммунальное хозяйство
- Другие секторы

Источник: анализ КПМГ.

На фоне снижения рыночной капитализации, вызванной обеспокоенностью инвесторов по поводу низких цен на сырьевые товары, обесценением рубля, усиления странового риска и снижения ликвидности, продолжился уход российских компаний с Лондонской фондовой биржи⁴. Компания Polyus Gold International стала частной в результате приобретения подконтрольной семье Сулеймана Керимова структурой за 5,7 млрд долл. США; компания Eurasia Drilling Company провела делистинг своих акций в рамках сделки по выкупу акций руководством за 500 млн долл. США; «Уралкалий» провел делистинг своих акций и глобальных депозитарных расписок в рамках сделки по обратному выкупу общей стоимостью 3,6 млрд долл. США, в том числе 12,5% акций, приобретенных Chengdong Investment Corporation в 2013 г.

⁴ В 2014 г. Rose Group и банк «Открытие» провели делистинг своих акций с Лондонской фондовой биржи.

Транс- границы сделки M&A

В 2015 г. на
трансграничные
сделки пришлось

35%

от общей
суммы сделок
на российском
рынке
M&A,

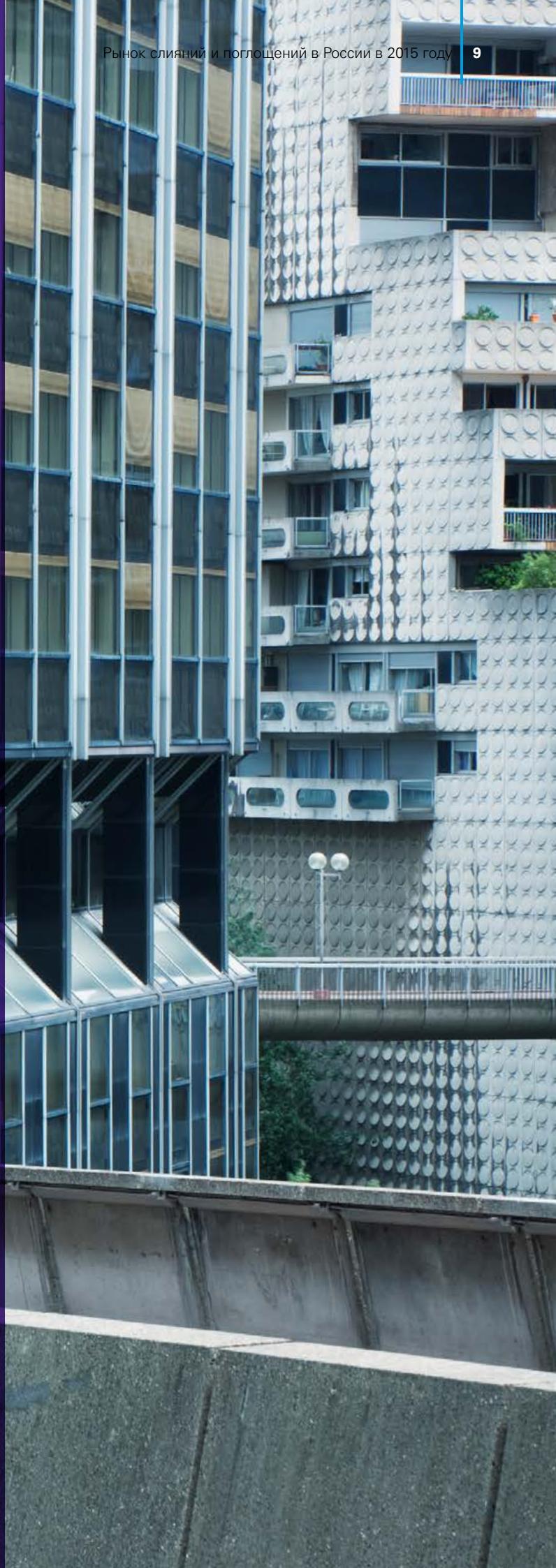
что на

20%

выше
аналогичного
показателя за
2013 г.

**Рост доли таких сделок обусловлен суще-
ственным сокращением суммы внутренних
сделок M&A (на 61%) на фоне 15% сниже-
ния суммы трансграничных сделок.**

В общей сложности сумма трансграничных сделок M&A составила 19,7 млрд долл. США, что ниже прошлогоднего показателя на 10% при сокращении количества сделок на 3%, хотя динамика сделок по покупке российскими компаниями иностранных активов и сделок по покупке иностранными компаниями российских активов была разнонаправленной.



Сделки по покупке иностранными компаниями российских активов

**В 2015 г.
зафиксировано
увеличение
суммы
сделок по покупке
иностранными
компаниями
российских
активов**

на
40%,
до
11,1
млрд долл. США,
при этом количество
сделок практически
не изменилось.

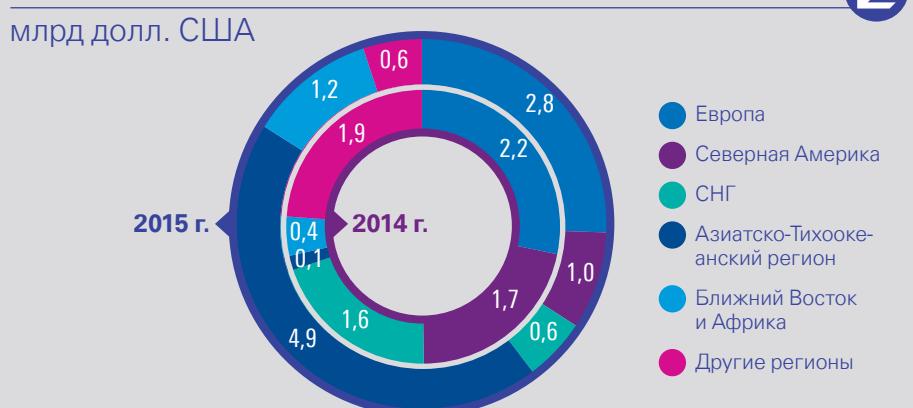
Разворот государственной политики РФ в восточном направлении способствовал рекордному с 2006 г. росту инвестиций из АТР – 14 сделок на общую сумму 4,9 млрд долл. США, что эквивалентно 3,2% от общей суммы вложений компаний из АТР в активы из других регионов⁵. Большая часть этих инвестиций – 82% – пришлась на 3 сделки в нефтегазовом секторе. Четвертой по размеру сделкой стала покупка тайской Charoen Pokphand Foods 80%-ной доли в птицефабриках «Северная» и «Войсковицы» за 544 млн долл. США (данная сделка стала крупнейшей в сельскохозяйственном секторе России за последние пять лет).

⁵Cross Border M&A Index за IV квартал 2015 г., опубликованный Mergermarket в январе 2016 г.

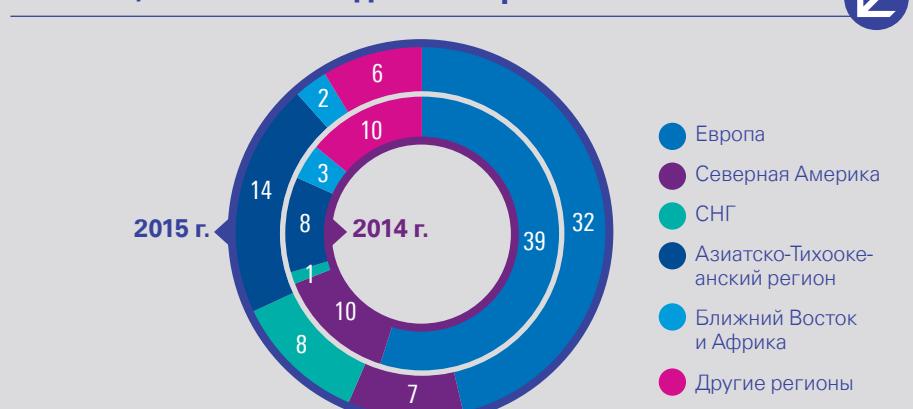
Крупнейшие сделки по покупке иностранными компаниями российских активов в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 «ЯМАЛ СПГ»	Silk Road Fund Co Ltd	«НОВАТЭК»	9,9%	1 400
2 «СИБУР Холдинг»	China Petrochemical Corporation (Sinopec Group)	Леонид Михельсон, Кирилл Шамалов, Геннадий Тимченко, бывшие и действующие менеджеры	10,0%	1 340
3 «Ванкорнефть»	ONGC Videsh Limited	«НК «Роснефть»	15,0%	1 300
		Investment AB Kinnevik, Accel Partners, Baring Vostok Capital Partners Limited, Northzone Ventures AS, East Capital, Filip Stig, George Engelbert, Jonas Rolf Nordlander		
4 Avito Holding AB	Naspers Limited	Михаил Гуцериев	50,5%	1 200
5 «НК «РуссНефть»	Glencore plc		49,0%	900
Общая сумма 5 крупнейших сделок				6 140
<i>% от общей суммы сделок по покупке иностранными компаниями российских активов</i>				55,5%

Покупка иностранными компаниями российских активов, сумма сделок по регионам



Покупка иностранными компаниями российских активов, количество сделок по регионам



Источник: анализ КПМГ.

Практически полное отсутствие во II полугодии 2015 г.

сделок по покупке российских активов



компаниями из



стало результатом расширения и ужесточения санкций против России.

При этом Китай, являющийся крупнейшим игроком на рынке M&A в АТР, объявил лишь 4 сделки на общую сумму 2,9 млрд долл. США. ПАО «Новатэк» сократило свое участие в проекте «Ямал СПГ» до 50,1%, продав Silk Road Fund 9,9% своей доли участия за 1,4 млрд долл. США. Благодаря этому доля участия китайской стороны в проекте возросла до 29,9%.⁶ China Petrochemical Company (Sinoppec) приобрела 10%-ную долю участия в газоперерабатывающей и нефтехимической компании «СИБУР» за 1,34 млрд долл. США после подписания соглашения о стратегическом партнерстве во время государственного визита президента России в Китай в сентябре 2015 г. Данная сделка позволит компаниям наладить обмен знаниями, опытом и ресурсами, при этом Sinoppec войдет в состав правления «СИБУРа» и получит опцион на покупку дополнительных 10% акций в течение трех лет.

Еще одним значимым инвестором, представляющим АТР, стала Индия. Компания ONGC Videsh, дочернее предприятие индийской НОС⁷, выплатила «Роснефти» 1,3 млрд долл. США за 15%-ную долю в АО «Ванкорнефть», владельце Ванкорского нефтегазового месторождения в Восточной Сибири. Данная сделка составила 3,6% от общей суммы сделок на индийском рынке M&A в 2015 г. Индийская фармацевтическая компания Lupin купила АО «Биоком», российскую компанию – производителя дженериков; сумма сделки не раскрывается.

Европа сохранила статус наиболее активного инвестора в российские активы⁸: европейские инвесторы заключили 32 сделки, основная часть которых пришлась на активы в нефтегазовом секторе. Glencore приобрела 49% долей участия в АО НК «РуссНефть» путем конвертации долгов последней в акции (900 млн долл. США); «Роснефть» продала BP 20% долей участия в ООО «Taas-Юрях Нефтегазодобы-

ча» (750 млн долл. США), а Raiffeisen Bank стал владельцем 4,31% акций «Татнефти» (567 млн долл. США). А вот суммы сделок по покупке российских активов компаниями из Северной Америки упали на 44% до 1 млрд долл. США, и даже покупка американской Lazard, занимающейся финансовым консультированием и управлением активами, дополнительных 4,7% доли в российском операторе мобильной связи МТС за 439 млн долл. США не смогла изменить сложившуюся ситуацию. При этом необходимо отметить, что практически полное отсутствие во II полугодии 2015 г.⁹ сделок по покупке российских активов компаниями из Европы и Северной Америки стало результатом расширения и ужесточения санкций против России.

Объем инвестиций из стран Ближнего Востока и Африки вырос в три раза: южноафриканская медиагруппа Naspers продемонстрировала свое доверие к российскому рынку электронной коммерции, увеличив свою долю в Avito, крупнейшей платформе онлайн- объявлений, с 17,4% до 67,9%, выкупив доли действующих соинвесторов за 1,2 млрд долл. США. Представитель другой отрасли – иранская судовладельческая компания Nasim Bahr Kish – за 11 млн долл. США купила 53% акций порта на Волге в Астраханской области.



⁶ В 2013 г. Китайская национальная нефтяная корпорация приобрела 20%-ную долю участия в ПАО «Ямал СПГ».

⁷ Национальная нефтяная компания.

⁸ По сравнению с другими регионами мира на Европу пришлось максимальное с 2005 г. количество объявленных сделок по покупке российских активов.

⁹ Общая сумма сделок, объявленных в период с 1 июля по 31 декабря 2015 г., составила 203 млн долл. США.

Сделки по покупке российскими компаниями иностранных активов

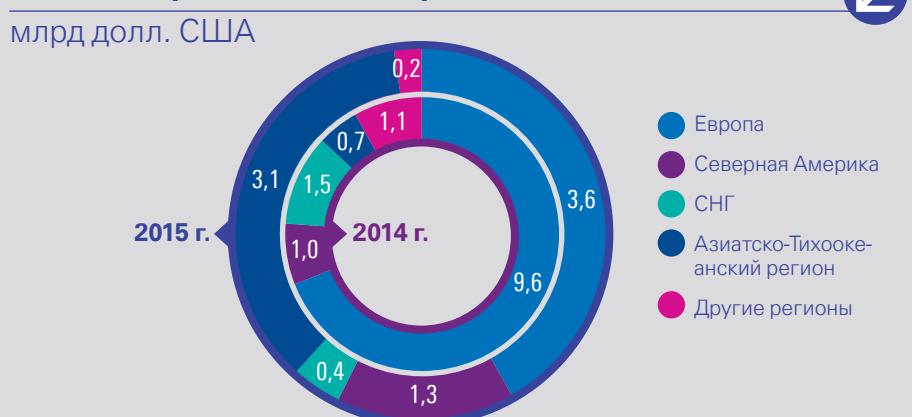


Основными направлениями для инвестирования остались Европа и Северная Америка, на долю которых пришлось более двух третей всех объявленных сделок (75).

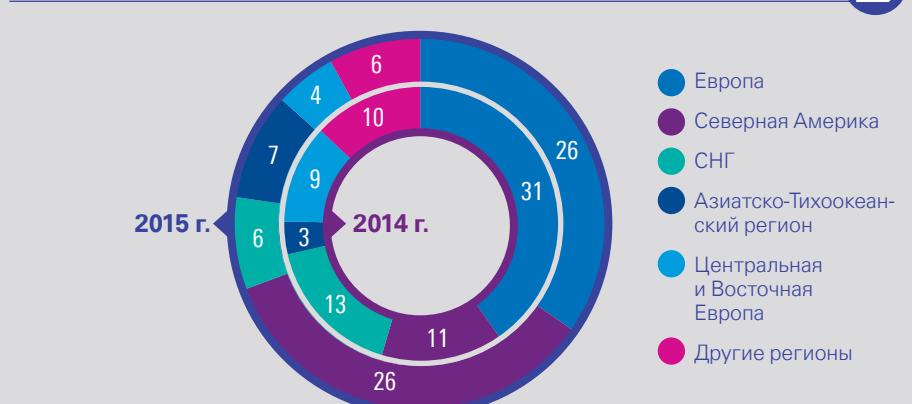
Крупнейшие сделки по покупке российскими компаниями иностранных активов в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 Essar Oil Ltd	«НК «Роснефть»	Essar	49,0%	2 400
2 E.On E&P Norge	DEA Deutsche Erdöl AG (DEA)	E.On	100,0%	1 600
3 Sulzer Ltd	Группа компаний «Ренова»	Миноритарные акционеры	29,5%	1 032
4 Wish	DST Global	н/д	16,7%	500
5 ANI Technologies Pvt Ltd	DST Global, Tiger Global Management, Falcon Edge Capital LP, Softbank Corp, GIC Pte Ltd, Accel Partners, Равиль Мехта, Юрий Мильнер, Steadview Capital Management HK Ltd.	н/д	16,7%	400
Общая сумма 5 крупнейших сделок				5 932
% от общей суммы сделок по покупке российскими компаниями иностранных активов				69,0%

Покупка российскими компаниями иностранных активов, сумма сделок по регионам



Покупка российскими компаниями иностранных активов, количество сделок по регионам



Источник: анализ КПМГ.

В стоимостном выражении основная масса инвестиций была сосредоточена в нефтегазовом секторе



В стоимостном выражении основная масса инвестиций была сосредоточена в нефтегазовом секторе в Европе и АТР. При этом крупнейшими объявленными сделками за период стали сделка по приобретению ОАО «НК «Роснефть» 49% доли во второй по величине частной нефтеперерабатывающей компании в Индии Essar Oil за 2,4 млрд долл. США, приобретение DEA LetterOne норвежского подразделения по добыче и разведке E.On за 1,6 млрд долл. США и наращивание ГК «Ренова» доли в швейцарской компании Sulzer¹⁰, производителе насосного оборудования, до 62,9% за счет приобретения дополнительного пакета акций в размере 29,5% за 1 млрд долл. США.

Наибольшая активность зафиксирована в секторе инноваций и технологий, на который пришлось 18 сделок на сумму 1,4 млрд долл. США. Инвестиционный фонд Юрия Мильнера DST Global приобрел миноритарные пакеты акций в американской мобильной торговой платформе Wish, ANI Technologies, операторе агрегатора такси-услуг в Индии Olacabs.com, китайскойучающей онлайн-платформе Langkoo и британском модном онлайн-бутике Farfetch на общую сумму 1,1 млрд долл. США.

¹⁰ В 2014 г. 54% выручки компании Sulzer пришлось на нефтегазовый сектор.



Прямые иностранные инвестиции¹¹

**Аналогично сделкам по покупке
иностранными компаниями
российских активов**



**прямые иностранные
инвестиции**

**резко
снизились**

...
во втором
полугодии
2014 г.
...

**вернувшись
однако
к отметке**



12,2

млрд долл. США

...
впервые
6 месяцев
2015 г.
...



Значительная доля чистых прямых иностранных инвестиций за этот период поступила из юрисдикций с льготным налоговым режимом, таких как Багамские острова, Британские Виргинские острова и Кипр, а также из Германии и Франции (следует отметить, что вероятнее всего данные юрисдикции не являются исходными источниками инвестиций).

Одним из основных факторов, повлиявших на прямые иностранные инвестиции в последние годы, стала локализация производства, проводимая в ряде секторов на основании законодательных норм.

¹¹ Прямые иностранные инвестиции включают вложения в уставный капитал, внутригрупповые займы и реинвестирование, а также сделки M&A.

Прямые иностранные инвестиции

млрд долл. США



Источник: www.oecd.org/investment/statistics

Так, в автомобильном секторе в 2005 г. было принято Постановление Правительства РФ № 166 «О внесении изменений в Таможенный тариф Российской Федерации в отношении автокомпонентов, ввозимых для промышленной сборки», стимулирующее компании производить автомобили в России с долей локализации не менее 30% к 2016 г., которая, согласно поправкам от 2010 г., должна быть доведена до 60% к 2018 г.

Многие иностранные производители согласились участвовать в данной программе, Ford (275 млн долл. США) и Volkswagen (279 млн долл. США) объявили в 2012 г. об открытии новых заводов по производству двигателей, намеченном на второе полугодие 2015 г., чтобы выполнить поставленную цель по локализации (30%). Mazda также планирует открыть завод двигателей России, а Nissan недавно объявил о планах по началу сборки автомобилей марки Qashqai в Санкт-Петербурге с 2016 г.

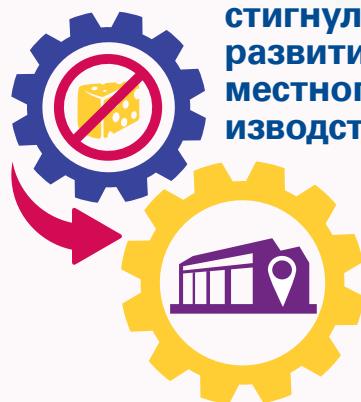
Локализация производства для снижения зависимости от импорта стала и главной целью «Стратегии развития фармацевтической промышленности РФ на период до 2020 года», принятой Правительством в 2009 г. Такие иностранные игроки, как Bayer, GlaxoSmithKline, AstraZeneca, Novartis и Sanofi, локализовали свое производство в России либо путем создания совместных предприятий, либо путем открытия собственных

производственных площадок, получив взамен налоговые льготы и (или) выгодные ценовые условия, а также статус утвержденных российских производителей, имеющих право участвовать в государственной программе закупок жизненно необходимых и важнейших лекарственных препаратов (ЖНВЛП). В январе 2016 г. немецкая фармацевтическая компания Merck начала производство лекарств от диабета на базе российского совместного предприятия, учрежденного в прошлом году.

В августе 2015 г. производитель косметики Lush заявил о намерении локализовать производство 90% своей продукции, в настоящее время импортируемой из Великобритании. По оценкам компании, локализация позволит сократить первичные затраты на 30% благодаря частичному использованию местного сырья.

Санкции также подстегнули развитие местного производства, и правительство планирует потратить 38 млрд долл. США для поддержки 2 500 проектов по импортозамещению. Однако некоторые такие проекты уже привели к повышению цен на продукты более низкого качества. Так, например, по итогам исследования в пищевой отрасли было установлено, что в производстве почти 80% российских сыров вместо молока используется более дешевое пальмовое масло.

Санкции так же подстегнули развитие местного производства,



и правительство планирует потратить

38
млрд долл. США

для поддержки
2 500
проектов по импортозамещению.

Прогноз ➤



Итак, каковы
прогнозы
развития
российского
рынка M&A
на 2016 г.?

**Прогнозируемое
Центробанком сокращение
российской экономики**



на
2–3% в 2016 г.,

исходящее
из предложения
о средней
цене на нефть
в размере



35 долларов
США за баррель,

**выглядит все более
реалистичным**

с учетом текущего уровня цен на нефть и рисков их дальнейшего снижения¹².

¹²Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America Merrill Lynch и Morgan Stanley прогнозируют падение цен на нефть до 20 долл. США, Standard Chartered — до 10 долл. США за барр., Barclays Investment Bank и UniCredit — до среднего значения в 37 долл. США за барр. в 2016 г.

«Предсказание конкретных тенденций затруднительно при таком количестве переменных. Впрочем, если волатильность на рынках сохранится и ожидания бизнеса останутся негативными, мы предполагаем, что консолидация продолжится в финансовом и потребительском секторах по мере усиления негативной динамики финансовых результатов их игроков».



Лидия Петрашова
Руководитель
Отдела инвестиций
и рынков капитала
КПМГ в России
и СНГ

Объем инвестиций в российскую экономику из Европы и США, скорее всего, останется на низком уровне, даже если санкции будут отменены во II полугодии 2016 г. в случае полного выполнения минских соглашений о прекращении огня.

Шон Тирнан
Руководитель
Департамента консуль-
тационных услуг
КПМГ в России и СНГ

«В 2016 г. следует ожидать продолжения притока инвестиций из АТР и, возможно, из ближневосточного региона в ключевые сектора российской экономики – такие как энергетика и природные ресурсы – и, вероятно, в сельское хозяйство».



Количество российских компаний, которые, по слухам, находятся в поисках инвесторов, упало во второй половине 2015 г. до минимального уровня за последние 5 лет¹³. Тем не менее, по мнению **Питера Латоса, руководителя практики по работе с фондами прямых частных инвестиций**:

«Затянувшаяся рецессия откроет новые возможности для стратегических инвесторов с хорошим запасом финансовой прочности, а также для фондов прямых частных инвестиций, располагающих ресурсами ликвидности. На сегодняшнем рынке они смогут выгодно приобретать проблемные активы».



Однако, как добавляет **Роберт Варташян, руководитель Группы по слияниям и поглощениям КПМГ в России и СНГ:**

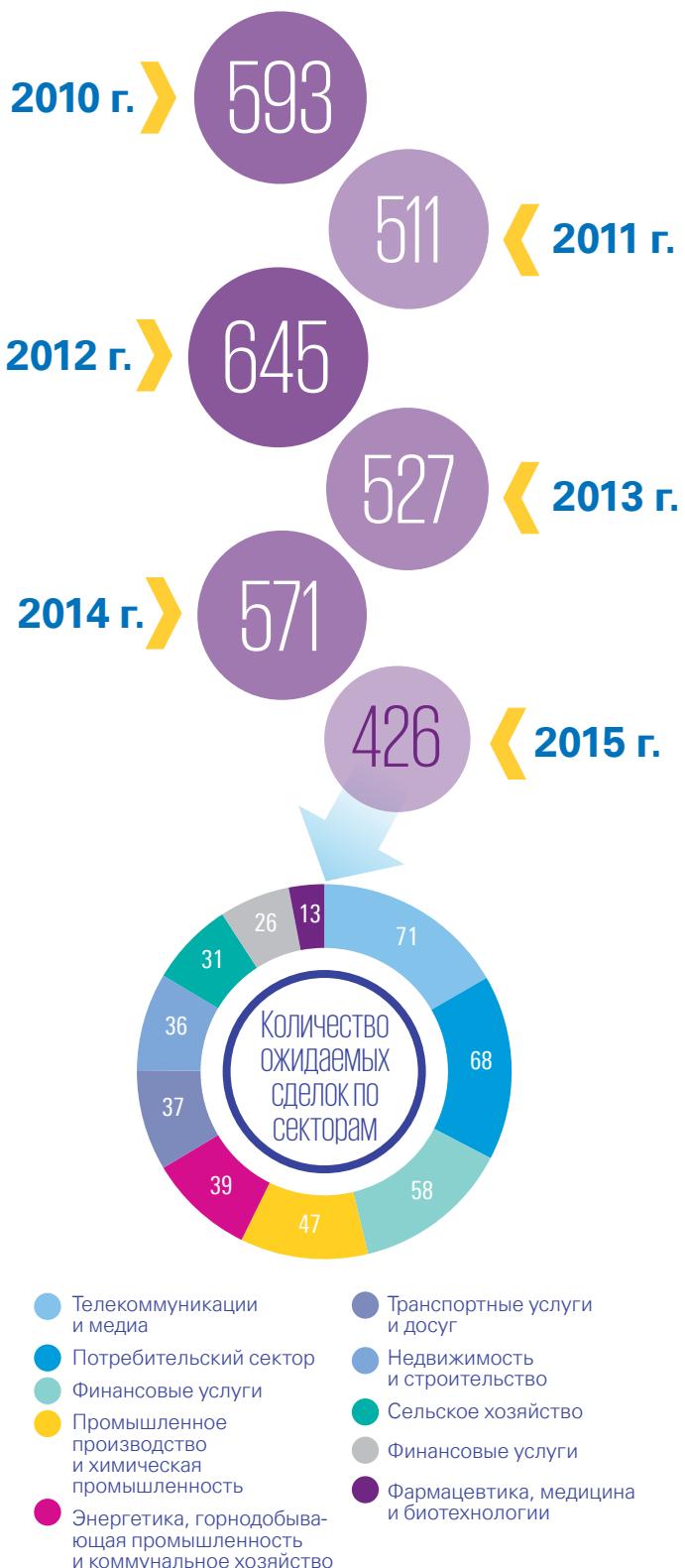
«Хотя в 2015 г. оценка предпринимателями своих активов начала приближаться к более реалистичному уровню, по-прежнему существует несоответствие ценовых ожиданий покупателей и продавцов, что в конечном итоге может помешать совершению ряда сделок».



Ожидаемые сделки



Количество ожидаемых сделок

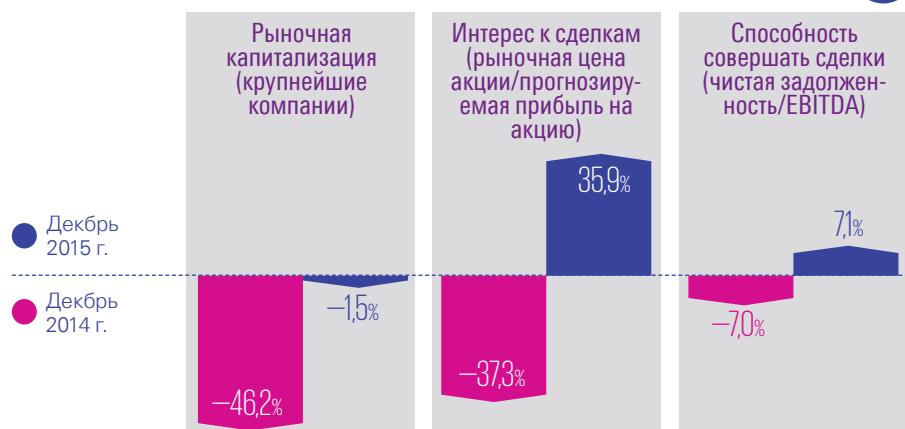


¹³По данным Mergermarket Intelligence.

Источник: Диаграмма Mergermarket Intelligence по российским компаниям, запланированным к продаже (ожидаемые сделки).



Интерес к сделкам M&A



Источник: анализ КПМГ.

Стоит отметить, что показатели крупнейших российских публичных компаний свидетельствуют о заметном улучшении рыночного спроса в 2015 г., в частности капитализация таких компаний восстановилась в 2015 г. после ее падения почти на 50% в 2014 г. Соотношение рыночной цены акции и прогнозируемой прибыли на акцию (P/E), являющееся показателем спроса рынка, увеличилось в среднем на 36%, при этом только сектор химической промышленности показал негативную динамику. Также прогнозируется улучшение показателя финансовых возможностей бизнеса (соотношение чистой задолженности к EBITDA) на 7% в 2016 г. Таким образом, данный показатель вернется к уровню 2014 г., хотя в секторе металлургии и горнодобывающей промышленности, финансовом секторе, а также автомобильном секторе наблюдается обратная тенденция.

Согласно консенсус-прогнозу, снижение уровня инфляции в 2016 г. приведет к сокращению процентных ставок, что будет способствовать усилению инвестиционной активности. Однако, с другой стороны, неблагоприятные экономические прогнозы могут сдерживать приток инвестиций.

“«В целом ожидается дальнейшее сокращение российского рынка M&A в 2016 г., возможно, на сумму до 10 млрд долл. США, в первую очередь в связи со снижением средней суммы сделки и в меньшей степени из-за сокращения количества сделок. Больше всего на фоне неблагоприятных экономических прогнозов пострадает сегмент внутренних сделок M&A», — прогнозирует Роберт Варташян.

“«Несмотря на обесценение российской валюты, сделки по покупке российскими компаниями иностранных активов могут прийтись кстати для диверсификации казначейских операций и источников финансирования, которых становится все меньше для российских компаний без иностранного участия, — отмечает Лидия Петрашова. — Время покажет, удастся ли сохранить благоприятную динамику инвестиций в российские активы из стран АТР в 2016 г. в условиях текущих ограничений по инвестициям с Запада».

Мы сохраняем оптимизм в отношении потенциала восстановления российского рынка M&A к концу 2016 г. при условии восстановления цен на нефть во втором полугодии.

Методология



База данных КПМГ по российскому рынку слияний и поглощений

Настоящее исследование подготовлено с использованием информации из базы данных КПМГ по российскому рынку слияний и поглощений, включающей сделки, в которых объектом приобретения (при покупке иностранными компаниями) или покупателем (при покупке иностранных активов) или и объектом, и покупателем (при внутренних сделках) являются российские компании. Все данные отражают сделки, завершенные в период с 1 января по 31 декабря 2015 г. или объявленные в этот период, но не завершенные по состоянию на 31 декабря. Данные за прошлые периоды могут отличаться от представленных в более ранних версиях настоящего исследования, поскольку база данных КПМГ по российскому рынку слияний и поглощений обновляется ретроспективно в части отмененных сделок и информации, впоследствии размещенной в открытом доступе.

Данные отражают сделки стоимостью свыше 5 млн долл. США, а также сделки, информация о сумме которых не разглашалась, в случаях, когда выручка объекта сделки превышала 10 млн долл. США. Данные о суммах сделок основываются на пресс-релизах компаний, а также на рыночных оценках, которые приводятся в открытых источниках.

База данных КПМГ по российскому рынку слияний и поглощений ведется на протяжении нескольких лет с использованием информации из базы данных Mergermarket по указанным сделкам и отчета EMIS DealWatch, а также результатов изучения других источников информации.

Для классификации сделок по отраслям мы можем применять собственное профессиональное суждение, в связи с чем классификация может быть субъективной. Мы не проводи-

ли подробной проверки всех данных, отраженных в базе данных КПМГ по российскому рынку слияний и поглощений, и не можем нести ответственность за их абсолютную точность и полноту. Анализ различных баз данных по сделкам, а также альтернативных источников информации может привести к результатам, отличающимся от тех, которые представлены в настоящем исследовании.



Информационный бюллетень KPMG M&A Predictor

Анализ готовности и способности компаний совершать сделки по слияниям и поглощениям на российском рынке проводился с использованием тех же принципов, которые используются для подготовки информационного бюллетеня KPMG M&A Predictor, представляющего собой инструмент отслеживания важнейших показателей на ближайшие 12 месяцев. Для оценки готовности компаний совершать сделки (т.е. общего уровня доверия к рынку) используется коэффициент «рыночная цена акции/прогнозируемая прибыль на акцию», а для оценки способности компаний финансировать будущие сделки – коэффициент «чистая задолженность/EBITDA» (прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации)».

В основу анализа положены данные за 2015 г. по 44 российским компаниям; источником всех исходных данных для обзора рынка слияний и поглощений в России является издание Capital IQ, опубликованное рейтинговым агентством S&P по состоянию на 31 декабря 2015 г. Несмотря на то что информационный бюллетень KPMG M&A Predictor использует те же источники исходных данных, в его объем входит меньшее количество российских компаний, в связи с чем результаты за один и тот же период могут

различаться. Из нашего бюллетеня мы исключили сектор финансовых услуг и недвижимости, поскольку показатели «чистая задолженность/EBITDA» для указанных секторов не актуальны. Там, где это возможно, данные по прибыли и EBITDA даются без учета чрезвычайных статей.



Mergermarket Intelligence Heat Chart

Таблица Intelligence Heat Chart основана на данных Mergermarket по российским компаниям, запланированным к продаже (ожидаемые сделки), за период с 1 января по 31 декабря за каждый анализируемый год. Данные по ожидаемым сделкам отбираются исходя из основного региона и сектора, в котором работает компания – потенциальный объект сделки, а поток сделок прогнозируется на базе официально подтвержденной и не подтвержденной информации о планируемых продажах компаний в России, собранной в базе данных Mergermarket.

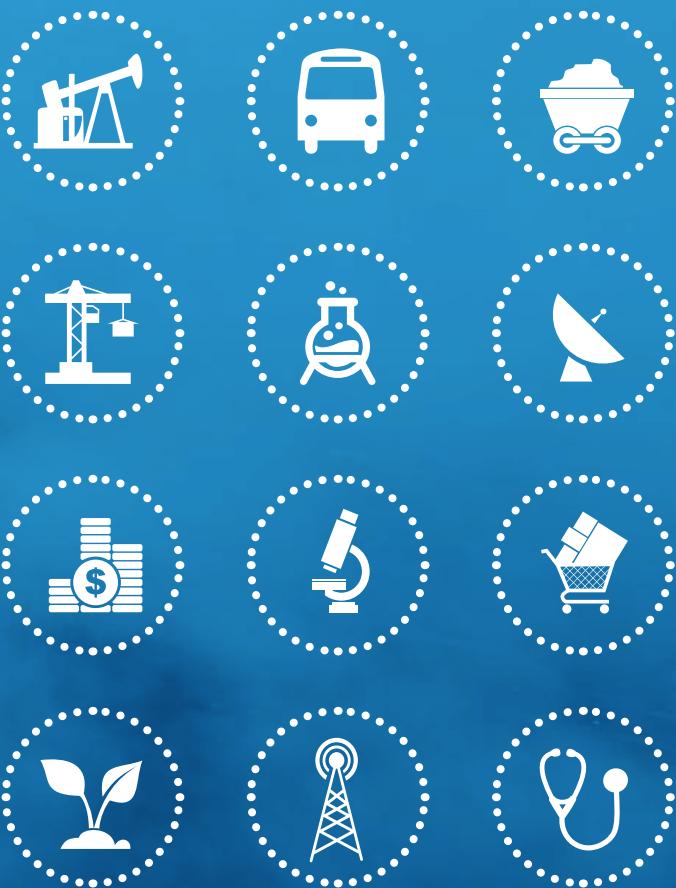
Соответственно, Intelligence Heat Chart содержит ориентированную информацию о секторах, в которых с большой долей вероятности в следующие месяцы будут проводиться сделки. Информация поступает из самых разных источников, в том числе из пресс-релизов и отчетов компаний, а также от штатных журналистов Mergermarket, получающих неофициальные данные от практикующих специалистов по слияниям и поглощениям во всех регионах. Данные не дифференцируются ни по признаку суммы сделки (небольшая или, наоборот, крупная), ни по признаку временного горизонта (кратко- или долгосрочный).

Данные по России взяты из публикуемого Mergermarket издания Deal Drivers EMEA за 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 и 2015 гг.



Приложение

Отраслевой анализ¹⁴



¹⁴Сделки, не отнесенные к 12 основным секторам, были включены в категорию «Прочие».



Нефтегазовый сектор

Внутренние сделки



Сделки по покупке российских активов



Сделки по покупке иностранных активов



Доля рынка



Общая стоимость
15,6
млрд долл. США
-43,4%

Количество
44 сделки
-13,7%

Крупнейшие сделки в нефтегазовом секторе в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 Essar Oil Ltd	HK «Роснефть»	Essar	49,0%	2 400
2 E.On E&P Norge	DEA Deutsche Erdöl AG (DEA)	E.On	100,0%	1 600
3 «Ямал СПГ»	Silk Road Fund Co Ltd	«НОВАТЭК»	9,9%	1 400
4 «СИБУР Холдинг»	China Petrochemical Corporation (Sinopec Group)	Леонид Михельсон; Кирилл Шамалов; Геннадий Тимченко; бывший и нынешний менеджмент	10,0%	1 340
5 «Ванкор-нефть»	ONGC Videsh Limited	HK «Роснефть»	15,0%	1 300



Транспорт и инфраструктура

Внутренние сделки



Общая стоимость
9,1
млрд долл. США
+16,8%

Сделки по покупке российских активов



Количество
46 сделок
+12,2%

Доля рынка



Крупнейшие сделки в секторе транспорта и инфраструктуры в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 «Стройгазконсалтинг»	«Газпромбанк»; United Capital Partners Advisory	Руслан Байсаров; миноритарные акционеры	100,0%	7 000
2 «Авиакомпания «ЮТэйр»	Правительство Российской Федерации; НПФ «Сургутнефтегаз»	н/д	84,4%	381
3 «Прайм Шиппинг»	HK «Роснефть»; «Сбербанк КИБ»	Pietro Barbaro Group	95,0%	300
4 «Мостотрест»	«ТФК-Финанс»	Marc O'Polo Investments Ltd.	75,0%	183
5 «Трансмашхолдинг»	Alstom SA; Андрей Бокарев; Искандар Махмудов; TransGroup AS	«Российские железные дороги» («РЖД»)	25,0%	178



Металлургия и горнодобывающая промышленность



Крупнейшие сделки в секторе металлургии и горнодобывающей промышленности в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 «Полюс Золото»	Wandle Holdings Limited	н/д	59,8%	5 694
2 «ЕВРАЗ»	«ЕВРАЗ»	Существующие акционеры	7,2%	336
3 Polymetal International	«Открытие Холдинг»	Sumeru Gold BV	7,4%	232
4 «Алкоа Металлург Рус»	«Лайнен»	Alcoa, Inc.	100,0%	160
5 United Spiral Pipe	«ЕВРАЗ»	POSCO	35,0%	150



Недвижимость и строительство



Крупнейшие сделки в секторе недвижимости и строительства в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 «А101 Девелопмент»	«Группа БИН»	Вадим Мошкович	100,0%	800
2 «Аврора Бизнес Парк»	O1 Properties	«Форум Пропертиз»	100,0%	550
3 «Планетоград»	Setl Group	СП Pangaea Real Estate Ltd и Electra Real Estate	100,0%	500
4 НАО «Красная Поляна» («Горки город»)	«Курорт плюс»	«Сбербанк»	96,9%	492
5 «ЗИЛ-Юг»	«Развитие» (СП АФК «Система» и «Группа ЛСР»)	Правительство Москвы	100,0%	480



Химическая промышленность



Крупнейшие сделки в химической промышленности в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 «Уралкалий»	«Уралкалий»	н/д	22,0%	2 065
2 «Уралкалий»	«Уралкалий»	н/д	11,6%	1 086
3 «Уралкалий»	«Уралкалий»	н/д	6,5%	495
4 «Метаклэй»	«Газпром строй-ТЭК Салават»	«РОСНАНО»	49,0%	14
5 «Метатрейдинг»	«Метафракс»	Светлана Хакимова	99,0%	7



Телекоммуникации и медиа



Крупнейшие сделки в секторе телекоммуникаций и медиа в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 Avito Holding AB	Naspers Limited	Investment AB Kinnevik; Accel Partners; Baring Vostok Capital Partners Limited; Northzone Ventures AS; East Capital; Filip Stig George Engelbert; Jonas Rolf Nordlander	50,5%	1 200
2 «Мобильные ТелеСистемы»	Lazard Ltd	н/д	4,7%	439
3 «СТС Медиа» (операции в России и Казахстане)	«ЮТВ Холдинг»	«СТС Медиа»	75,0%	201
4 «МегаФон»	н/д	The Capital Group Companies Inc	1,7%	171
5 «Русская Медиагруппа» («РМГ»)	ФГУП «Госконцерт»	«ИФД КапиталЪ»; Сергей Кожевников	100,0%	123



Банковские услуги и страхование

Внутренние сделки



Крупнейшие сделки в секторе банковских услуг и страхования в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 «Укрсоцбанк»	ABH Holdings S.A.	UniCredit Group	99,4%	307
2 «МДМ Банк»	Михаил Гуцериев; Микаил Шишханов	Сергей Попов	58,3%	239
3 «Московский Кредитный Банк»	«Росгосстрах»; институциональные инвесторы; частные инвесторы	н/д	18,8%	237
4 НКО «Рапида»; Платежная система CONTACT	QIWI plc	«Открытие Холдинг»	100,0%	167
5 Банк «Возрождение»	«ПромСвязьКапитал»	Татьяна Орлова	75,0%	151



Инновации и технологии

Внутренние сделки



Крупнейшие сделки в секторе инноваций и технологий в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 Wish	DST Global	н/д	16,7%	500
2 ANI Technologies Pvt Ltd	DST Global; Tiger Global Management; Falcon Edge Capital LP; Softbank Corp; GIC Pte Ltd; Accel Partners; Rahul Mehta; Юрий Мильнер; Steadview Capital Management HK Ltd	н/д	16,7%	400
3 «Энвижн Групп»	«Мобильные ТелеСистемы»	АФК «Система»	100,0%	264
4 «Яндекс»	н/д	Oppenheim-er Funds Inc	3,7%	177
5 RetailNext	Activant Capital Group; August Capital; StarVest Partners; Nokia Growth Partners; Commerce Ventures Management; American Express Co; Qualcomm Ventures; Peregrine Ventures; Siguler Guff & Company LP	н/д	n/d	125



Потребительский сектор

Внутренние сделки



Сделки по покупке российских активов



Сделки по покупке иностранных активов



Доля рынка



Крупнейшие сделки в потребительском секторе в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 «Магнит»	Сергей Галицкий	н/д	2,2%	321
2 «Лента»	«Российский фонд прямых инвестиций» («РФПИ»); институциональные инвесторы; частные инвесторы	«Европейский банк реконструкции и развития» («ЕБРР»)	8,0%	275
3 «Лента»	«Российский фонд прямых инвестиций» («РФПИ»); институциональные инвесторы	н/д	7,6%	225
4 «Магнит»	Институциональные инвесторы	Сергей Галицкий	1,0%	147
5 «Лента»	Институциональные инвесторы; частные инвесторы	«Европейский банк реконструкции и развития» («ЕБРР»)	3,8%	140



Сельское хозяйство

Внутренние сделки



Сделки по покупке российских активов



Доля рынка



Крупнейшие сделки в сельскохозяйственном секторе в 2015 г.

Объект сделки	Покупатель	Продавец	Приобретенная доля, %	Сумма сделки, млн долл. США
1 Птицефабрики «Войсковицы» и «Северная»	Charoen Pokphand Foods Public Company Limited	Agro-Invest Brinky B.V.	80,0%	544
2 «Группа «РАЗГУЛЯЙ»	«Группа «Русагро»	«Внешэкономбанк» («ВЭБ»)	20,0%	516
3 «Павловский сахарный завод»	«Краснодарзернопродукт»	н/д	100,0%	37
4 «Группа «Черкизово»	Grupo Corporativo Fuertes SL	н/д	5,1%	30
5 «Михайловский бройлер»	Эдуард Янаков	Игорь Борбот	100,0%	30



Энергетика и коммунальное хозяйство



Здравоохранение и фармацевтика



Контакты

Шон Тирнан

**Руководитель Департамента
консультационных услуг**

Партнер

T: + 7 495 937 4477

E: seantiernan@kpmg.ru

Лидия Петрашова

**Руководитель Отдела инвестиций
и рынков капитала**

Партнер

T: + 7 495 937 4477

E: lydiapetraшova@kpmg.ru

Роберт Вартаевян

**Руководитель Группы
по слияниям и поглощениям
КПМГ в России и СНГ**

Партнер

T: + 7 495 937 4477

E: robertvartevanian@kpmg.ru

Питер Латос

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

Директор

T: + 7 495 937 4477

E: peterlatos@kpmg.ru

kpmg.ru

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя 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 на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

© 2016 АО «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. KPMG и логотип KPMG являются зарегистрированными товарными знаками или товарными знаками ассоциации KPMG International.

kpmg.com/app

