



КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Рынок слияний и поглощений в России в 2006 г.

1 Марта 2007

ФИНАНСОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

Основные результаты

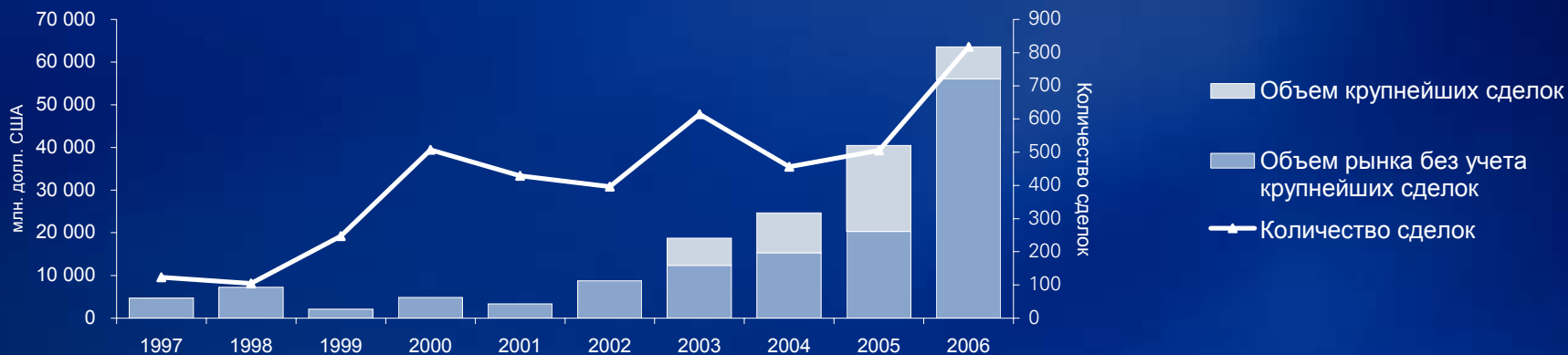
- Рост на уровне самых оптимистичных прогнозов: объем рынка увеличился на 57% по сравнению с 2005 г. и составил 63,6 млрд. долл., количество сделок выросло на 62% до 817 сделок
- Доля российского рынка в европейском и мировом рынках возросла до 6,2% и 2% соответственно (по сравнению с 4,4% и 1,8% в 2005 г.)
- Объем рынка слияний и поглощений в 2006 г. составил 6,5% от ВВП (по сравнению с 4,3% в 2005 г.)
- Рост количества сделок стоимостью более 1 млрд. долл. (5 – в 2005 г.; 15 – в 2006 г.) и числа отраслей, в которых они были совершены (3 – в 2005 г.; 5 – в 2006 г.)
- Увеличение доли трансграничных сделок в общем объеме рынка с 32% в 2005 г. до 38% в 2006 г.)
- Более равномерное распределение количества и стоимости сделок между 5 крупнейшими отраслями экономики и высокая активность в других секторах

Российский рынок слияний и поглощений

2006:

- 63 571 млн. долл. (+57% по сравнению с 40 500 млн. долл. в 2005 г.)
- 817 сделки (505 в 2005 г.)
- Средняя стоимость сделки: 78 млн. долл. (80 млн. долл. в 2005 г.)
- 10 крупнейших сделок = 42% российского рынка слияний и поглощений (70% в 2005 г.)

Рынок слияний и поглощений в России (1997-2006)



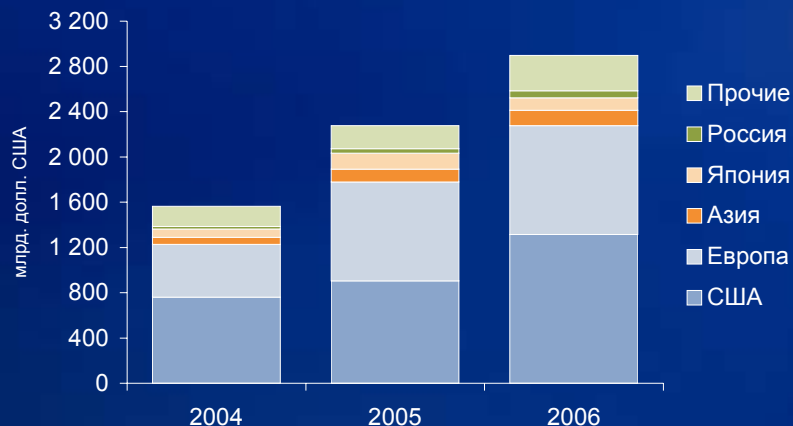
Источник: Thomson Financial и анализ КРМГ

Мировой рынок слияний и поглощений

2006:

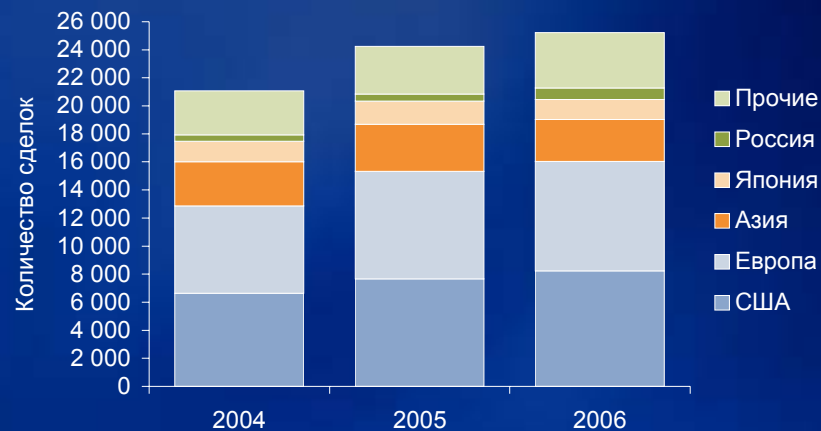
- Мировой рынок слияний и поглощений достиг уровня 2,9 - 3,1 трлн. долл.
- Доля России в объеме мирового рынка увеличилась с 1,8% в 2005 г. до почти 2% в 2006 г., в европейском рынке - возросла с 4,4% в 2005 г. до 6,2% в 2006 г.

Динамика стоимости рынка слияний и поглощений



Источник: Thomson Financial и анализ КПМГ

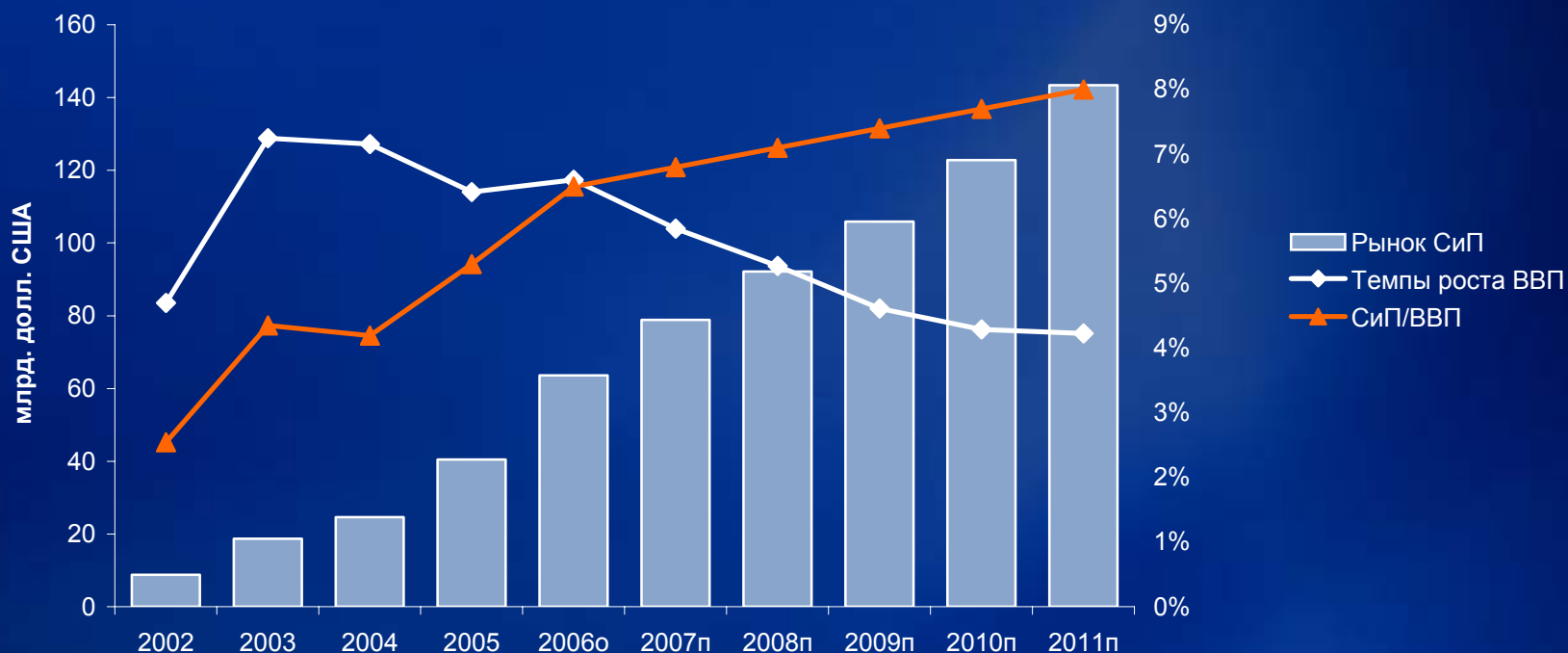
Динамика количества сделок по слиянию и поглощению



Источник: Thomson Financial и анализ КПМГ

Развитие рынка слияний и поглощений в России

Развитие рынка слияний и поглощений в отношении к ВВП (2002 – 2011)



Источник: Economist Intelligence Unit, Анализ КПМГ

10 крупнейших сделок в России

- На 10 крупнейших сделок приходится 42% общей стоимости сделок (по сравнению с 70% в 2005 г.)

№	Отрасль	Объект приобретения	Доля, %	Покупатель	Дата завершения сделки	Стоимость сделки (млн. долл.)
1	Нефтегазовый сектор	Сахалин Энерджи	50	Газпром	22 дек 2006	7 500
2	Нефтегазовый сектор	Удмуртнефть	97	Sinopet (Удмуртнефть - 51%)	11 авг 2006	3 500
3	Металлургический сектор	Евраз Груп	42	Millhouse Capital ZGG (дочерняя компания Газпром)	18 дек 2006	3 080
4	Нефтегазовый сектор	Новатек	19		2 окт 2006	2 388
5	Металлургический сектор	Oregon Steel Mills	92	Евраз Груп Мечел (выкуп акций менеджментом компании)	20 ноя 2006	2 300
6	Металлургический сектор	Мечел	42		10 фев 2006	1 795
7	Металлургический сектор	ВСМПО-Ависма	66	Рособоронэкспорт	7 ноя 2006	1 600
8	Нефтегазовый сектор	Mazeikiu Nafta	54	Polski Koncern Naftowy Orlen	26 май 2006	1 490
9	Розничная торговля	Перекресток	100	Пятерочка Комстар - Объединенные ТелеСистемы	12 апр 2006	1 365
10	Телекоммуникации	Связьинвест	25		12 дек 2006	1 300

Источник: MergerMarket, DealWatch Russia, Thomson Financial

Сделки стоимостью более 1 млрд. долл.

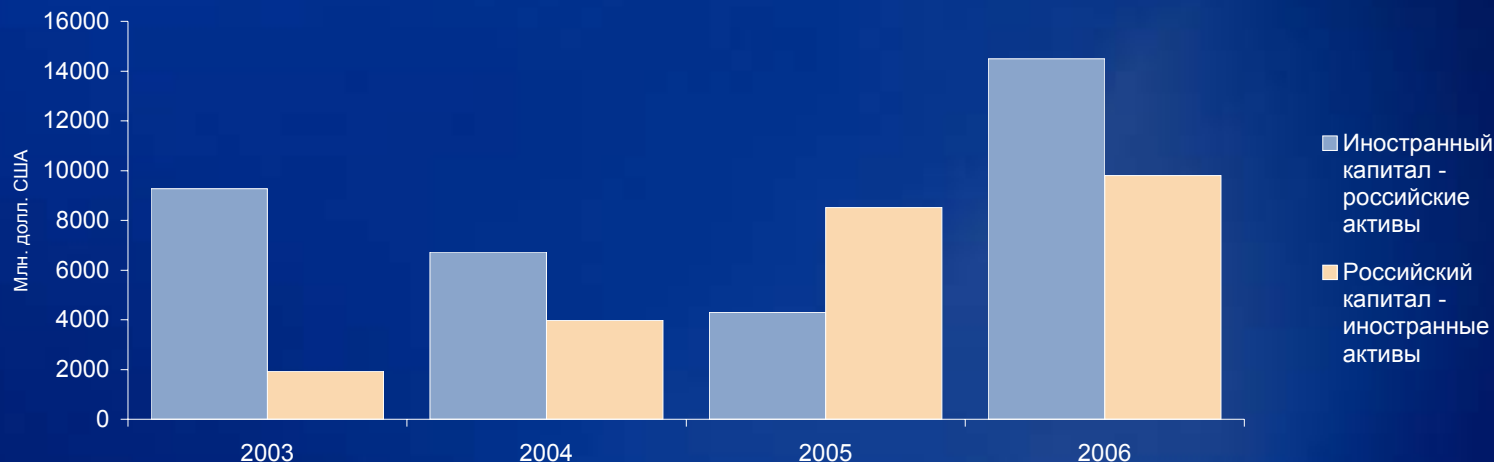
Год	Число сделок	Общая стоимость сделок более 1 млрд. долл.	Количество отраслей	Число сделок с государственным участием	Доля сделок с государственным участием, %
2006	15	32,6	5	4	38
2005	5	25,6	3	2	79
2004	6	15,5	3	2	69
2003	3	15,3	1	1	9

Источник: Анализ КПМГ

- В 2006 г. завершено 15 сделок со стоимостью более 1 млрд. долл. по сравнению с 5 такими сделками в 2005 г.
- Увеличение числа отраслей, в которых были совершены сделки стоимостью более 1 млрд. долл. (5 в 2006 г. по сравнению с 3 в 2005 г.)
- Государственные компании участвовали в 4 сделках стоимостью более 1 млрд. долл. на общую сумму 12,5 млрд. долл. (38% от совокупной стоимости сделок свыше 1 млрд. долл.)

Сделки по слиянию и поглощению с иностранным участием (1/2)

Сделки по слиянию и поглощению с иностранным участием (2003 – 2006)

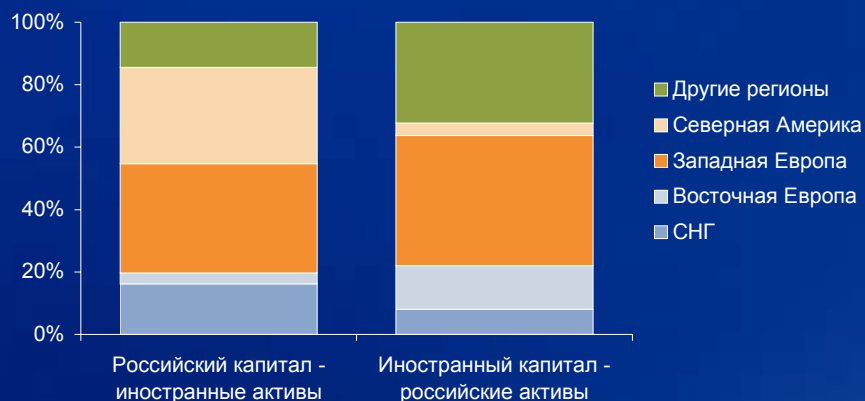


Источник: MergerMarket, DealWatch Russia, Thomson Financial, Bloomberg, анализ КПМГ

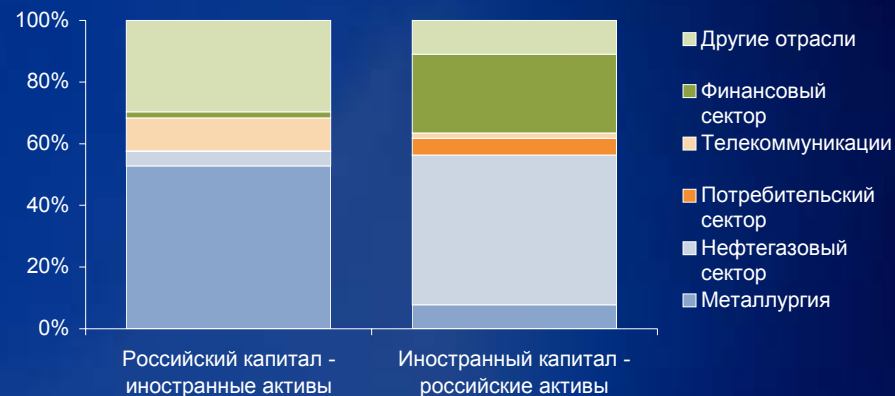
- 38,3% от общего объема российского рынка слияний и поглощений
- Иностранный капитал – российские активы: 201 сделка, 14,5 млрд. долл.
- Российский капитал – иностранные активы: 136 сделок, 9,8 млрд. долл.
- В значительной степени определяется крупными сделками (Sinores-Удмуртнефть, Евраз Груп – Oregon Steel Mills)

Сделки по слиянию и поглощению с иностранным участием (2/2)

Географическое распределение сделок



Отраслевое распределение сделок



Источник: MergerMarket, DealWatch Russia, Thomson Financial, анализ КПМГ

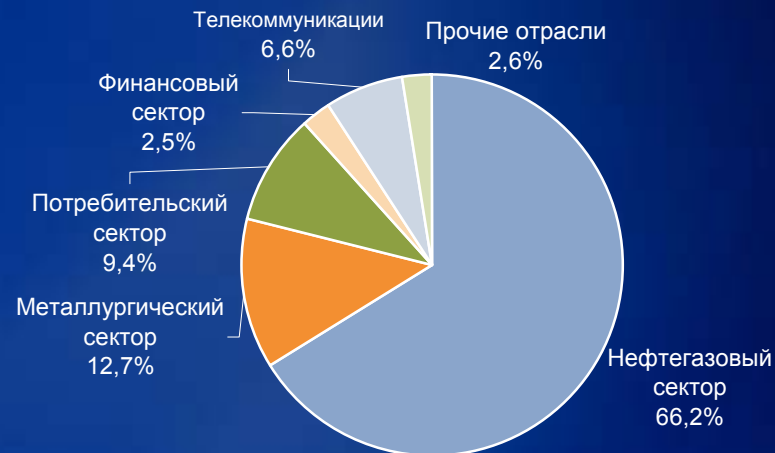
- Более равномерное распределение объема трансграничных сделок между географическими регионами
- Западная Европа остается доминирующим регионом
- Увеличение доли стран СНГ и Северной Америки отражает продолжающуюся экспансию российского бизнеса в эти регионы
- Положительные изменения в отраслевом распределении сделок
- Финансовый сектор – значительный объем сделок по приобретению российских активов зарубежными инвесторами; сектор по-прежнему обладает достаточно высоким потенциалом для дальнейшего роста и развития
- Нефтегазовый сектор утратил свои лидирующие позиции в сделках по приобретению зарубежных активов российскими компаниями

Отраслевая структура рынка слияний и поглощений (1/3)

Отраслевая структура сделок - по объему (2006)



Отраслевая структура сделок - по объему (2005)



Источник: Анализ КПМГ

- Распределение сделок между крупнейшими отраслями стало более равномерным
- Резкий рост объёма сделок в металлургии, финансовом и потребительском секторах, а также в некоторых других отраслях

Отраслевая структура рынка слияний и поглощений (2/3)

Отраслевая структура сделок - по количеству (2006)



Отраслевая структура сделок - по количеству (2005)

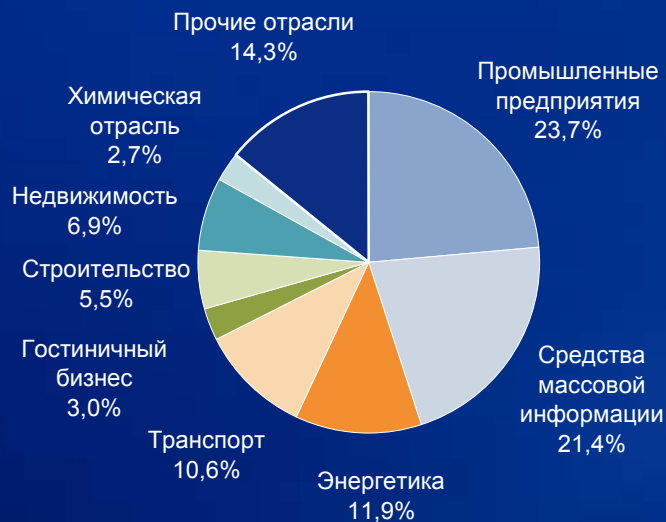


Источник: Анализ КПМГ

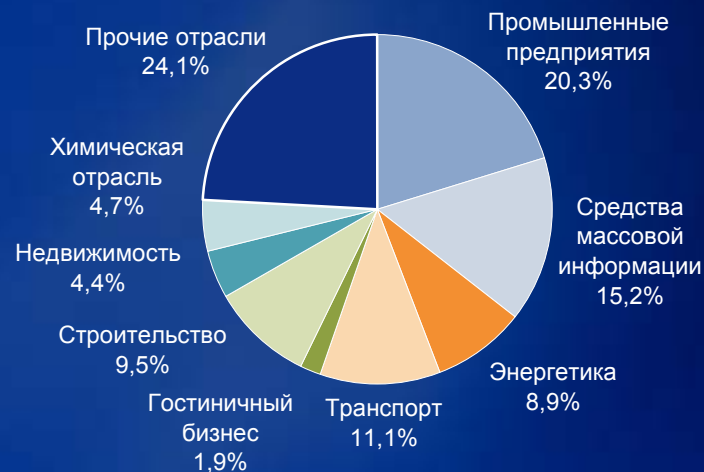
- Пять ведущих секторов экономики по-прежнему сохраняют лидерство
- Распределение сделок между этими отраслями претерпело изменения в пользу потребительского сектора
- Доли нефтегазового, металлургического и финансового сектора сократились в течение года
- Ключевая особенность 2006 г. - активизация некоторых отраслей, которые ранее были менее активны в сравнении с нефтегазовым и металлургическим секторами

Отраслевая структура рынка слияний и поглощений (3/3)

Отраслевая структура перспективных отраслей по стоимости (2006)



Отраслевая структура перспективных отраслей по количеству (2006)



Источник: Анализ КРМГ

- Доля ведущих секторов останется значительной, но при этом ожидается увеличение доли и некоторых других отраслей
- Ожидаемый дальнейший рост в данных отраслях свидетельствует об изменениях в сторону более диверсифицированной структуры экономики

Нефтегазовый сектор

Основная статистика:

- Объем сделок: 19,1 млрд. долл.
(26,8 млрд. долл. в 2005 г.)
- Количество: 90 сделок (79 в 2005 г.)
- Средняя стоимость сделки:
213 млн. долл. (сокращение на 37%
по сравнению с 2005 г.
(339 млн. долл.))
- Доля в общем объеме рынка: 30%
- Доля в общем количестве сделок:
11%



Металлургия и горнодобывающая отрасль

Основная статистика:

- Объем сделок: 18,2 млрд. долл.
(5,1 млрд.долл. в 2005 г.)
- Количество: 82 сделки
(56 - в 2005 г.)
- Средняя стоимость сделки:
222 млн. долл. (92 млн. долл.
в 2005 г.)
- Доля в общем объеме рынка: 29%
(13% в 2005 г.)
- Доля в общем количестве сделок:
10%



Потребительский сектор и розничная торговля

Основная статистика:

- Объем сделок: 7,4 млрд. долл.
(3,8 млрд. долл. в 2005 г.)
- Количество: 130 сделок
(61 в 2005 г.)
- Средняя стоимость сделки:
57 млн. долл. (62 млн. долл.
в 2005 г.)
- Доля в общем объеме рынка: 11,6%
- Доля в общем количестве сделок:
15,9%



Финансовый сектор

Основная статистика:

- Объем сделок: 4,4 млрд. долл.
(1,03 млрд. долл. в 2005 г.)
- Количество: 112 сделок
(86 в 2005 г.)
- Средняя стоимость сделки:
40 млн. долл. (12 млн. долл.
в 2005 г.)
- Доля в общем объеме рынка: 6,9%
- Доля в общем количестве сделок:
13,7%



Телекоммуникации

Основная статистика:

- Объем сделок: 3,7 млрд. долл.
(2,7 млрд. долл. в 2005 г.)
- Количество: 82 сделки (48 в 2005 г.)
- Средняя стоимость сделки:
44,6 млн. долл. (в 2005 г. –
31 млн. долл.)
- Доля в общем объеме рынка: 5,8%
- Доля в общем количестве сделок:
10%



Рынок слияний и поглощений в регионах

- Существенный рост числа сделок по слиянию и поглощению с участием региональных компаний
- Снижение темпов роста некоторых сегментов в центральных регионах, в связи с постепенным насыщением рынка
- Экспансия крупнейших национальных компаний на региональные рынки:
 - увеличения объемов бизнеса в рамках конкурентной борьбы
 - расширения филиальной сети
- Усиление конкуренции стимулирует консолидационные процессы в регионах
- Высокие темпы развития таких отраслей как потребительский, банковский и телекоммуникационный сектор в регионах повышают привлекательность региональных активов
- Слияния и поглощения в регионах отражают основные черты российского рынка слияний и поглощений (диверсификация, более активное участие среднего и малого бизнеса, качественные изменения)

Тенденции и перспективы российского рынка слияний и поглощений

- Улучшение прозрачности рынка (коэффициент раскрытия: 57% в 2006 г., по сравнению с 30% в 2005 г.)
- Склонность ведущих игроков к объединению, в целях увеличения доли рынка и дальнейшего совместного развития, включая выход на новые рынки
- Продолжающаяся региональная экспансия и консолидация региональных игроков
- Увеличение количества сделок в среднем и нижнем ценовых сегментах, а также снижением доли крупных сделок
- Ожидается рост трансграничной активности
- Государство продолжает играть важную роль в регулировании рынка слияний и поглощений посредством законодательных инициатив
- Присутствие ряда сдерживающих факторов для развития рынка слияний и поглощений (ограниченные возможности привлечения финансирования, относительно низкая доля участия фондов прямых инвестиций)