



Роль государства

mergers.ru
слияния и поглощения в России

Обзор российского рынка
Слияний и Поглощений

- **750** — количественная оценка рынка М&А в России (**+1%**);
- **\$47,0 млрд** — стоимостная оценка рынка М&А (**-42%**);
- **\$71,1 млн.** — средняя цена сделки (**-45%**);
- **3,5%** — соотношение стоимостного объема и ВВП;
- **68** сделок стоимостью более **\$100 млн.** (**-24%**);
- **32%** стоимостного и **17%** количественного объёма рынка приходится на сделки в двух сфере — телекоммуникации и **транспорт** (20% и 23% в 2011г);
- **25%** стоимостного и **47%** количественного объёма рынка занимают сделки в форме полного приобретения — покупка 100% (20% и 42% в 2011г);
- **11%** сделок занимают **86%** стоимостного объема рынка (15% и 90% в 2011г);
- **18%** стоимостного и **51%** количественного объёма рынка характеризуются круговым характером / диверсификацией (16% и 36% в 2011г);
- **9%** от количественного и **12%** от стоимостного объема рынка составляют приобретения иностранными компаниями российских (13% и 24% в 2011).

Крупнейшие завершённые сделки (рынок)

Покупатель	Объект	Тип	Цена, \$млн
Независимая Транспортная компания	Первая грузовая компания	госучастие	4 216
Сбербанк	Denizbank	госучастие	3 863
Altimo	Вымпелком	рыночная	3 600

Активность государства* (январь-сентябрь 2011)

- **355** — количественная оценка рынка M&A в России
 - 47% рынка в целом и **+36%** по сравнению с 2011г
- **\$16,2 млрд** — стоимостная оценка рынка M&A
 - 34% рынка в целом и **-41%** по сравнению с 2011г
- **\$47,6 млн.** — средняя цена сделки
 - на **33%** меньше средней цены рынка и **-41%** по сравнению с 2011г
- **18** сделок стоимостью более **\$100 млн.**
 - 26% рынка в целом и **-18%** по сравнению с 2011г
- **64%** стоимостного и **10%** количественного объёма рынка приходится на сделки в финансовой сфере и транспорте (40% и 15% в 2011г – в финансовой сфере и энергетике);
- **14%** стоимостного и **65%** количественного объёма рынка занимают сделки в форме полного приобретения (14% и 48% в 2011г);
- **5%** сделок занимают **92%** стоимостного объема рынка (10% и 89% в 2011г);
- **3%** от количественного и **30%** от стоимостного объема рынка составляют приобретения иностранных компаний российскими (4% и 19% в 2011).

* Компании контролируемые государством и аффилированные с ними фирмы, федеральные и региональные органы власти

Приватизация (крупные пакеты акций)

Таблица. Данные по продаже пакетов акций Росимуществом

Госкомпании	9М'10	9М'11	9М'12	%	%
Количество сделок	34	91	239	+168%	+163%
Доля на рынке	5%	13%	32%		
Объем сделок, млн\$	88	755	355*	+755%	-55%
Доля на рынке	0,3%	1,0%	0,8%		

За счет приватизации в бюджет РФ в 2009 году поступило 1,9 млрд рублей. В 2010 году Росимущество обеспечило продажу 132 пакетов акций (долей) на сумму 22,7 млрд. руб. Доходы от приватизации в 2011 году составили рекордные 121 млрд рублей., а в 2012г. могут составить 200 млрд руб. против запланированных ранее 300 млрд руб. (министр финансов РФ Антон Силуанов).

Что касается прогнозов на последующие годы, то в 2013г. предусмотрено поступление от приватизации в размере 427,7 млрд руб., в 2014г. - 330,8 млрд руб., в 2015г. - 595,1 млрд руб. (А.Силуанов).

* Без учета SPO Сбербанка

Главной сделкой 2012 года стала продажа акций Сбербанка (7,58%, 159,3 млрд руб.). Далее следует продажа акций ОЗК (49% за 5,95 млрд руб.), 20% «Апатита» за 11,1 млрд руб.; 100% железнодорожного оператора «СГ-транс» (22,8 млрд руб.); 34% голосующих акций Мурманского морского торгового порта (2,2 млрд руб.).

В 2012-2013гг. планируется продать ОАО "Современный коммерческий флот" (50% минус 1 акция), банк ВТБ (25,5% минус 1 акция), "Росагролизинг" (49,9% минус 1 акция), ОАО "Объединенная зерновая компания" (49% акций), ОАО "Российские железные дороги" (25% минус 1 акция) и ОАО "Роснано« (10%).

До 2016г. государство должно полностью выйти из капитала открытых акционерных обществ "Зарубежнефть", "РусГидро", "ИНТЕР РАО ЕЭС", "Международный аэропорт Шереметьево", "Аэрофлот - российские авиалинии", «Российский сельскохозяйственный банк» и "Акционерная компания "АЛРОСА". В капитале "Транснефти", ФСК ЕЭС и НПК "Уралвагонзавод" она должна сократиться до 75% плюс 1 акция, а в капитале «Объединенной судостроительной корпорации» и «Объединенной авиастроительной корпорации» - до 50% плюс 1 акция.

Таблица. Покупка

Госкомпании	9М'10	9М'11	9М'12	%	%
Количество сделок	54	62	58	+15%	-6%
Доля на рынке	28%	24%	16%		
Объем сделок, млн\$	3 041	13 229	10 605	+335%	-10%
Доля на рынке	57%	70%	66%		

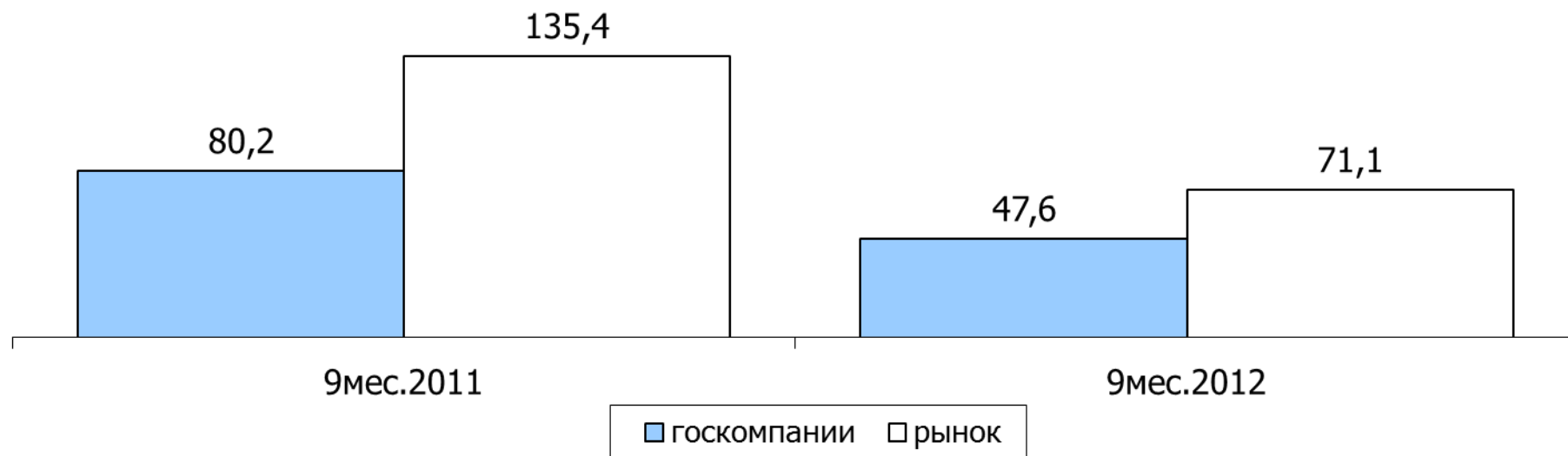
Изменение, млн\$	+762	+7 674	+5 057*
------------------	-------------	---------------	----------------

Таблица. Продажи

Рынок	9М'10	9М'11	9М'12	%	%
Количество сделок	137	199	297	+45%	+49%
Доля на рынке	72%	76%	84%		
Объем сделок, млн\$	2 279	5 555	5 548	+144%	-
Доля на рынке	43%	30%	34%		

* Без учета сделки Роснефть – ТНК-ВР

Средняя цена сделки, \$млн



Стоимостная классификация (госкомпании)





Объем сделки	Количественная доля	
	9мес.'11	9мес.'12
Более \$1 млрд.	1,8%	1,5%
\$500 млн. — \$1 млрд.	2,2%	0,3%
\$100 млн. — \$500 млн.	5,8%	3,6%
\$50 млн. — \$100 млн.	6,3%	3,0%
\$10 млн. — \$50 млн.	10,3%	6,3%
\$1 млн. — \$10 млн.	31,8%	21,6%
Менее \$1 млн.	41,7%	63,8%



Стоимостная классификация (госкомпании)

Объем сделки	Стоимостная доля	
	9мес.'11	9мес.'12
Более \$1 млрд.	55,5%	72,1%
\$500 млн. — \$1 млрд.	21,1%	4,1%
\$100 млн. — \$500 млн.	12,7%	14,7%
\$50 млн. — \$100 млн.	5,8%	4,4%
\$10 млн. — \$50 млн.	3,2%	2,9%
\$1 млн. — \$10 млн.	1,6%	1,5%
Менее \$1 млн.	0,2%	0,3%

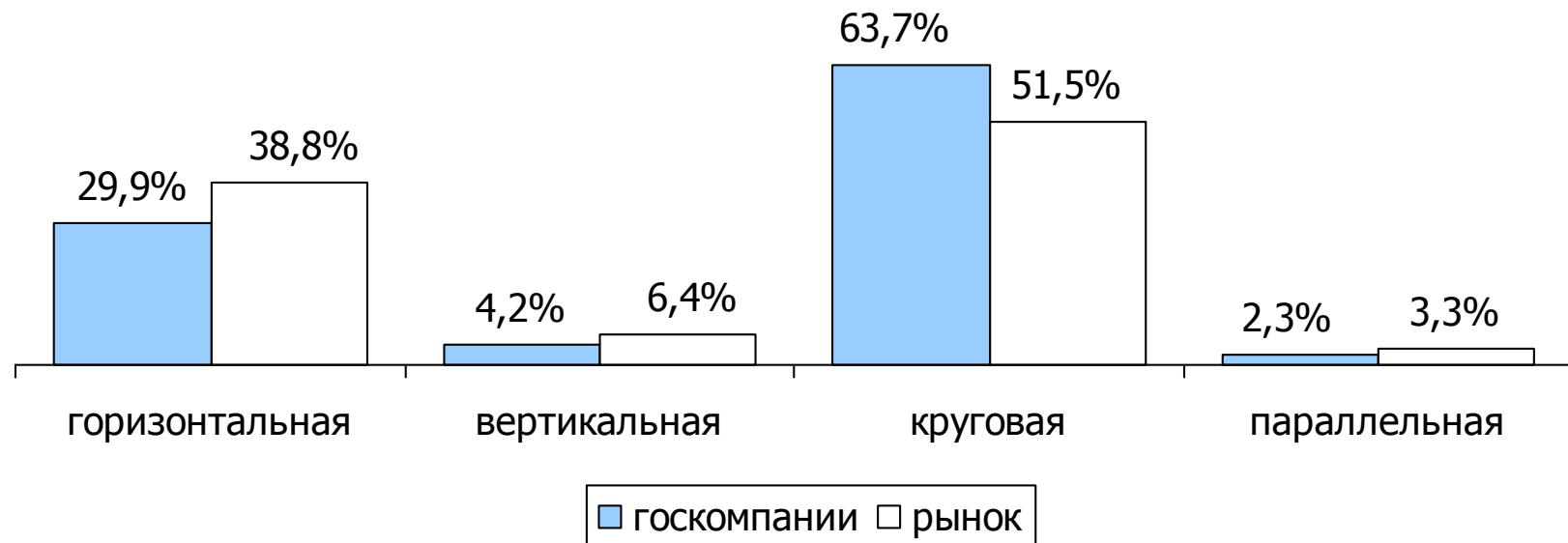
Виды сделок (госкомпании)

Вид сделки	Количественная доля		
	9мес.2011	9мес.2012	
Менее 25%	8,4%	13,0%	 
Более 25%	19,2%	11,3%	
Более 50%	8,8%	4,2%	
50%	0,8%	0,3%	 
Более 75%	3,1%	2,0%	
100%	47,9%	64,2%	
Присоединение	0,4%	-	
Консолидация	11,1%	5,1%	
Слияние	0,4%	-	

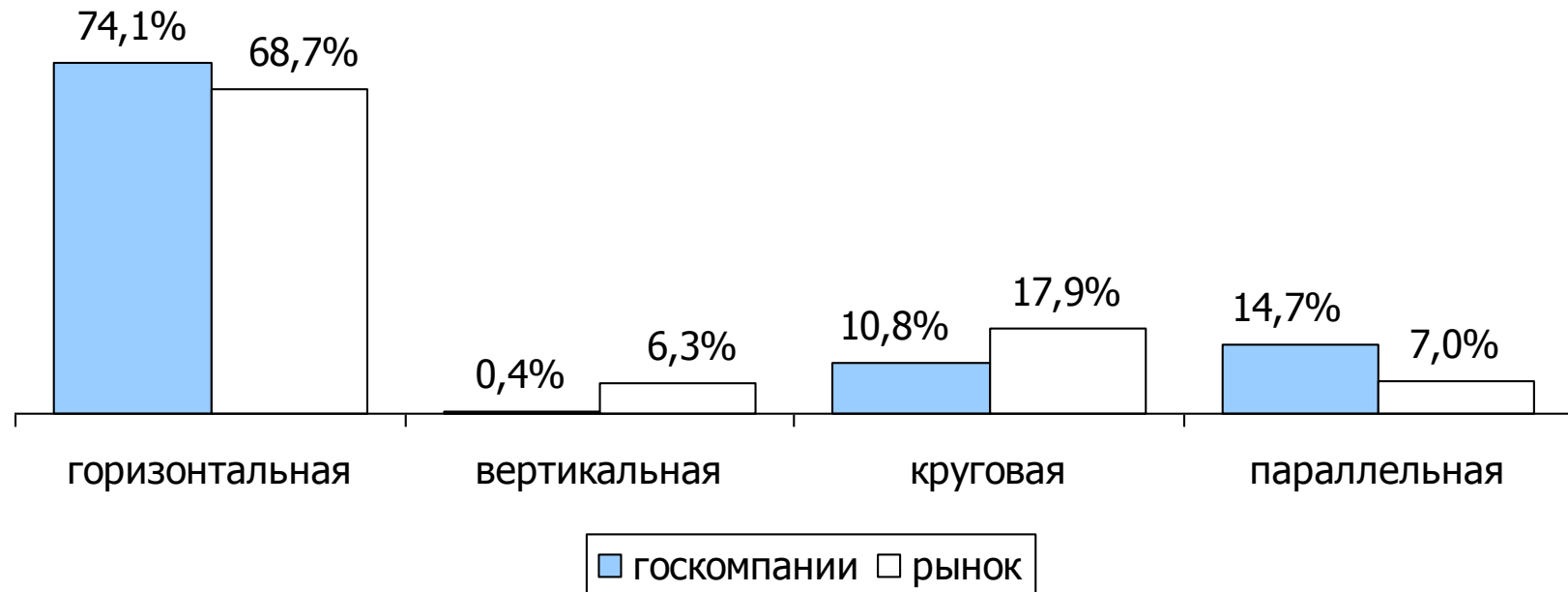
Виды сделок (госкомпании)

Вид сделки	Стоимостная доля	
	9мес.2011	9мес.2012
Менее 25%	5,4%	6,0%
Более 25%	23,3%	3,7%
Более 50%	22,1%	37,2%
50%	8,9%	0,1%
Более 75%	0,2%	34,4%
100%	14,1%	13,9%
Присоединение	0,1%	-
Консолидация	14,5%	4,7%
Слияние	11,5%	-

Направление сделок (количество)



Направление сделок (стоимость)



Отраслевая специфика (госкомпании)

Отрасль	Количественная доля		
	9мес.2011	9мес.2012	
Нефть, Газ, Уголь	5,7%	7,5%	↑
Лесная и целлюлозно-бумажная	1,1%	3,6%	
Легкая промышленность	-	1,6%	↓
Энергетика	7,3%	2,7%	↑
Телекоммуникации	7,7%	12,9%	↑
Машиностроение	5,4%	5,1%	
Пищевая сфера	9,6%	14,8%	↑
Финансовая сфера	7,3%	8,5%	
СМИ, Спорт, Реклама	4,6%	4,1%	
Услуги, Торговля	15,3%	14,7%	
Транспорт	14,6%	4,3%	↓
Строительство	16,5%	11,3%	
Химия, Фармацевтика	3,1%	6,0%	↑
Металлургия	1,9%	2,9%	

Отраслевая специфика (госкомпании)

Отрасль	Стоимостная доля	
	9мес.2011	9мес.2012
Нефть, Газ, Уголь	14,1%	14,3%
Лесная и целлюлозно-бумажная	0,1%	0,1%
Легкая промышленность	-	0,1%
Энергетика	19,6%	2,4%
Телекоммуникации	11,1%	14,9%
Машиностроение	1,1%	5,2%
Пищевая сфера	0,9%	9,9%
Финансовая сфера	20,5%	15,4%
СМИ, Спорт, Реклама	0,7%	1,2%
Услуги, Торговля	5,0%	10,0%
Транспорт	3,7%	17,3%
Строительство	6,8%	3,7%
Химия, Фармацевтика	16,2%	4,7%
Металлургия	0,1%	1,0%



- Активность гос.компаний по приобретению активов стратегия или вынужденная мера?
- Верно ли утверждение, что частные компании эффективнее государственных?
- Что рыночные игроки могут противопоставить ресурсам государственных компаний?
- Реальность планов приватизации (по \$10 млрд. в год и более)
- Ценность выбранных активов («Транснефть», «Совкомфлот», ВТБ, Россельхозбанк и др)



Игнатишин Юрий Васильевич

www.mergers.ru / www.offerings.ru

+7 (812) 322 93 76

+7 (921) 755 62 19

ignatishin@mergers.ru