



Роль государства

Обзор российского рынка
Слияний и Поглощений
(2008-2010)

mergers.ru
СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В РОССИИ

- **580** — количественная оценка рынка M&A в России;
- **\$33,1 млрд** — стоимостная оценка рынка M&A;
- **\$66,2 млн.** — средняя цена сделки;
- **3,2%** — соотношение стоимостного объема и ВВП;
- **53** сделки стоимостью более **\$100 млн.**;
- **49%** стоимостного и **17%** количественного объема рынка приходится на сделки в двух сфере — телекоммуникации и химия;
- **22%** стоимостного и **40%** количественного объема рынка занимают сделки в форме полного приобретения (покупка 100%);
- **12%** сделок занимают **82%** стоимостного объема рынка;
- **33%** стоимостного и **27%** количественного объема рынка характеризуются круговым характером / диверсификацией;
- **7%** от количественного и **26%** от стоимостного объема рынка составляют приобретения иностранных компаний российскими.

- **58** — количественная оценка рынка M&A в России (10%);
- **\$4,2 млрд** — стоимостная оценка рынка M&A (13%);
- **\$79,9 млн.** — средняя цена сделки (+21%);
- **10** сделок стоимостью более **\$100 млн.** (19%);
- **51%** стоимостного и **12%** количественного объёма рынка приходится на сделки в топливной сфере;
- **47%** стоимостного и **16%** количественного объёма рынка занимают сделки в форме консолидации контроля;
- **23%** сделок занимают **77%** стоимостного объёма рынка;
- **24%** стоимостного и **36%** количественного объёма рынка характеризуются круговым характером / диверсификацией;
- **10%** от количественного и **20%** от стоимостного объёма рынка составляют приобретения иностранных компаний российскими.

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

Таблица. Данные по продаже пакетов акций государством

| Госкомпании | 2008 | 2009 | % | 9 мес.2010 | % |
|---------------------|------|------|------|------------|------|
| Количество сделок | 208 | 33 | -84% | 24 | 0% |
| Доля на рынке | 17% | 4% | | 4% | |
| Объем сделок, млн\$ | 305 | 62 | -80% | 71 | +61% |
| Доля на рынке | 0,3% | 0,1% | | 0,2% | |

Правительство планирует получать от приватизации (в т.ч. продажа акций) ежегодно по \$10 млрд в течение 5 лет (А.Кудрин).

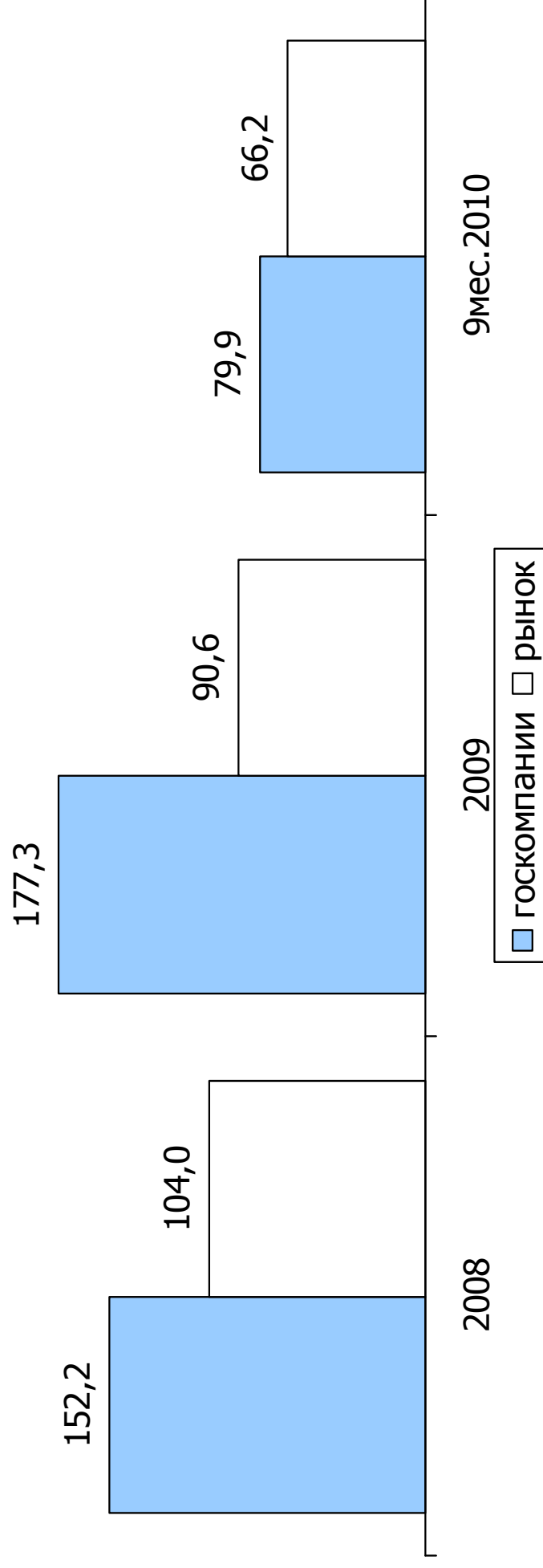
За счет приватизации в бюджет РФ в 2009 году поступило 1,93 млрд рублей. В 2010 году доходы бюджета от приватизации госимущества, по прогнозам, составят 18 млрд рублей (Ю.Петров).

Таблица. Данные по покупке пакетов акций госкомпаниями

| Госкомпании | 2008 | 2009 | % | 9 мес.2010 | % |
|---------------------|-------|--------|------|------------|------|
| Количество сделок | 73 | 91 | +25% | 58 | -11% |
| Доля на рынке | 6% | 12% | | 10% | |
| Объем сделок, млн\$ | 9 910 | 14 021 | +41% | 4 202 | -65% |
| Доля на рынке | 9% | 25% | | 13% | |

Таблица. Данные российского рынка M&A

| Рынок | 2008 | 2009 | % | 9 мес.2010 | % |
|---------------------|---------|--------|------|------------|------|
| Количество сделок | 1 258 | 772 | -39% | 580 | +1% |
| Объем сделок, млн\$ | 116 549 | 56 286 | -52% | 33 124 | -19% |



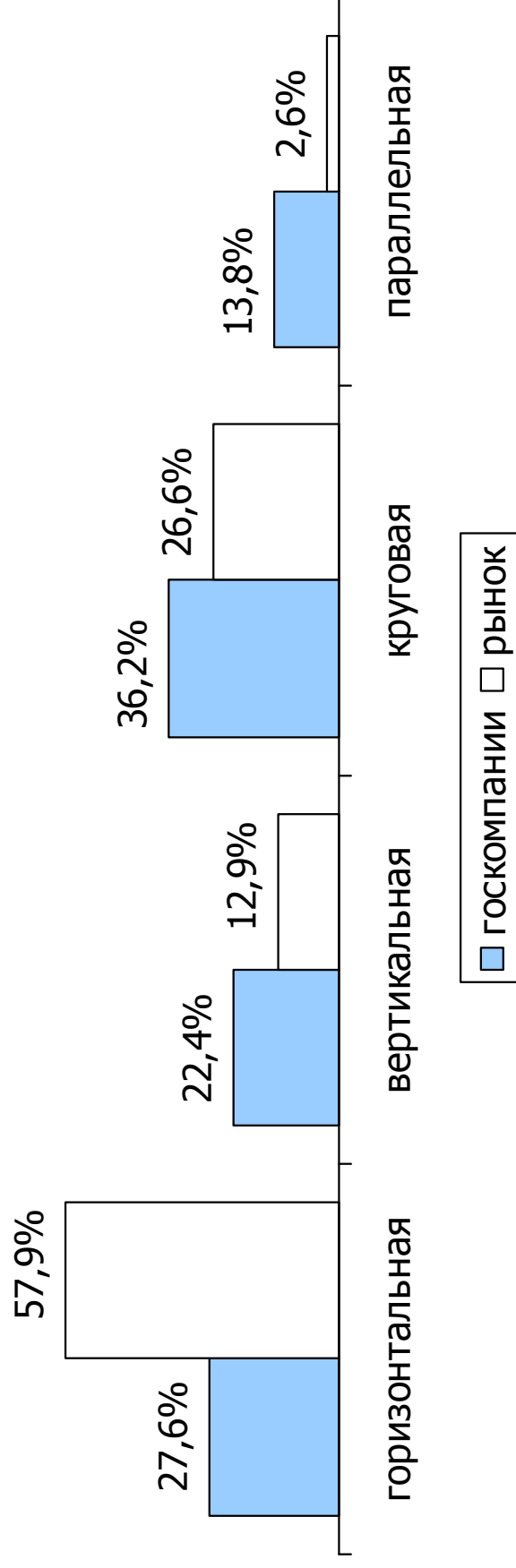
| Объем сделки | Количественная доля | | |
|-------------------------|---------------------|-------------|-----------------|
| | 2008 | 2009 | 9мес.'10 |
| Более \$1 млрд. | 3,2% | 2,6% | 0% |
| \$500 млн. — \$1 млрд. | 4,8% | 7,9% | 4,7% |
| \$100 млн. — \$500 млн. | 19,4% | 13,2% | 18,6% |
| \$50 млн. — \$100 млн. | 8,1% | 11,8% | 9,3% |
| \$10 млн. — \$50 млн. | 24,2% | 14,5% | 46,5% |
| \$1 млн. — \$10 млн. | 29,0% | 32,9% | 11,6% |
| Менее \$1 млн. | 11,3% | 17,1% | 9,3% |

| Объем сделки | Стоимостная доля | | |
|-------------------------|------------------|-------|----------|
| | 2008 | 2009 | 9мес.'10 |
| Более \$1 млрд. | 45,8% | 42,3% | 0% |
| \$500 млн. — \$1 млрд. | 18,6% | 32,4% | 39,8% |
| \$100 млн. — \$500 млн. | 27,0% | 17,7% | 36,7% |
| \$50 млн. — \$100 млн. | 3,8% | 4,4% | 7,8% |
| \$10 млн. — \$50 млн. | 4,1% | 2,0% | 14,9% |
| \$1 млн. — \$10 млн. | 0,7% | 1,3% | 0,8% |
| Менее \$1 млн. | 0,1% | 0,1% | 0,1% |

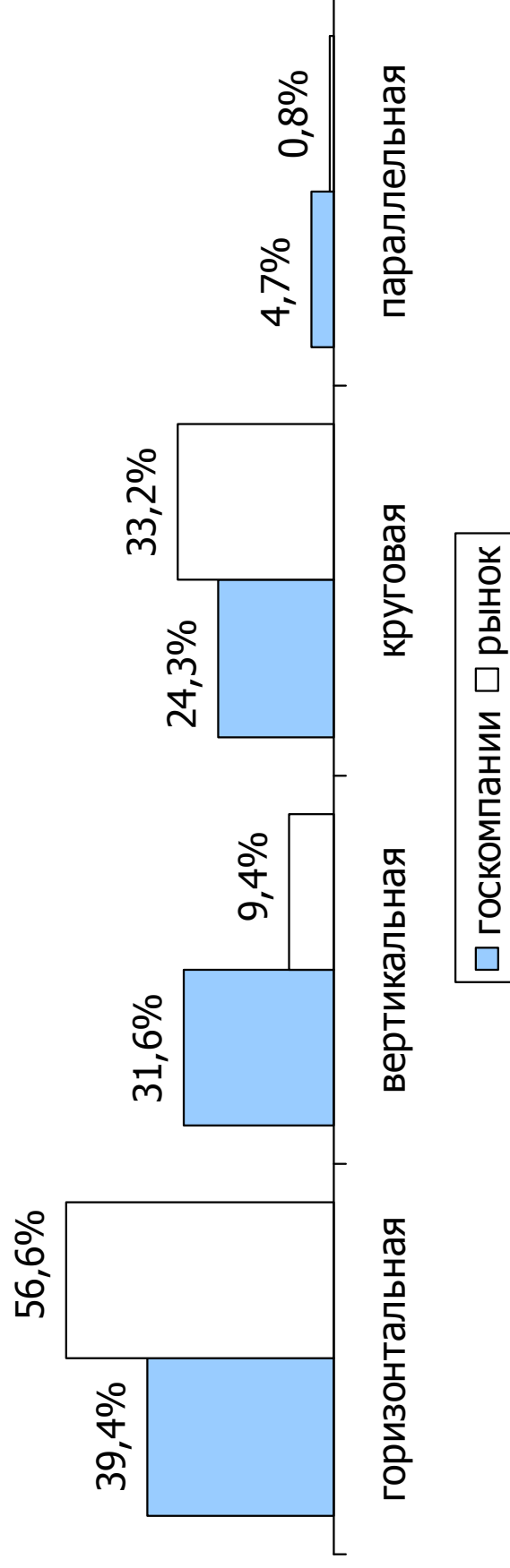
| Вид сделки | Количественная доля | | |
|-----------------|---------------------|-------------|------------------|
| | 2008 | 2009 | 9мес.2010 |
| Менее 25% | 6,8% | 6,6% | 12,1% |
| Более 25% | 20,5% | 13,2% | 5,2% |
| Более 50% | 5,5% | 11,0% | 8,6% |
| 50% | 4,1% | 3,3% | 3,4% |
| Более 75% | 9,6% | 22,0% | 13,8% |
| 100% | 15,1% | 27,5% | 39,7% |
| Присоединение | - | - | 1,7% |
| Консолидация | 38,4% | 16,5% | 15,5% |
| Слияние активов | - | - | - |
| Слияние форм | - | - | - |

| Вид сделки | Стоимостная доля | | |
|-----------------|------------------|-------------|------------------|
| | 2008 | 2009 | 9мес.2010 |
| Менее 25% | 4,6% | 4,7% | 5,9% |
| Более 25% | 28,5% | 9,3% | 5,3% |
| Более 50% | 7,1% | 18,8% | 8,5% |
| 50% | 2,3% | 1,0% | 3,3% |
| Более 75% | 8,6% | 12,4% | 4,8% |
| 100% | 2,4% | 6,6% | 24,8% |
| Присоединение | - | - | - |
| Консолидация | 46,6% | 47,2% | 47,4% |
| Слияние активов | - | - | - |
| Слияние форм | - | - | - |

Направление сделок (количество, 2010)



Направление сделок (стоимость, 2010)



| Отрасль | Количественная доля | | |
|------------------------------|---------------------|-------|-----------|
| | 2008 | 2009 | 9мес.2010 |
| Нефть, Газ, Уголь | 11,0% | 18,7% | 12,1% |
| Лесная и целлюлозно бумажная | - | - | - |
| Легкая промышленность | - | 1,1% | - |
| Энергетика | 4,1% | 5,5% | 8,6% |
| Телекоммуникации | 17,8% | 6,6% | 5,2% |
| Машиностроение | 15,1% | 3,3% | 17,2% |
| Пищевая сфера | 1,4% | 16,5% | 6,9% |
| Финансовая сфера | 24,7% | 13,2% | 22,4% |
| СМИ, Спорт, Реклама | 1,4% | 7,7% | 3,4% |
| Услуги, Торговля | 8,2% | 5,5% | 1,7% |
| Транспорт | 6,8% | 6,6% | 6,9% |
| Строительство | 2,7% | 6,6% | 5,2% |
| Химия, Фармацевтика | 6,8% | 6,6% | 5,2% |
| Металлургия | - | 2,2% | 5,2% |

| Отрасль | Стоимостная доля | | |
|------------------------------|------------------|-------|-----------|
| | 2008 | 2009 | 9мес.2010 |
| Нефть, Газ, Уголь | 13,7% | 81,5% | 51,1% |
| Лесная и целлюлозно бумажная | - | - | - |
| Легкая промышленность | - | 0,1% | - |
| Энергетика | 47,5% | 4,5% | 9,0% |
| Телекоммуникации | 6,2% | 0,5% | 4,9% |
| Машиностроение | 12,4% | 1,5% | 6,0% |
| Пищевая сфера | - | 0,7% | 0,3% |
| Финансовая сфера | 3,0% | 5,1% | 5,0% |
| СМИ, Спорт, Реклама | 0,3% | 0,5% | 0,1% |
| Услуги, Торговля | 0,2% | 0,3% | 2,1% |
| Транспорт | 7,7% | 0,4% | 6,1% |
| Строительство | 0,2% | 1,5% | 6,7% |
| Химия, Фармацевтика | 8,8% | 3,2% | 6,5% |
| Металлургия | - | 0,1% | 2,1% |

- Активность гос.компаний по приобретению активов стратегия или вынужденная мера?
- Перспективы продажи активов, приобретенных в кризисный период (банки, строительные компании, торговые сети)
- Что рыночные игроки могут противопоставить ресурсам гос.компаний?
- Реальность планов приватизации (\$10 млрд. в год)
- Целесообразность снижения доли ниже контрольной
- Ценность выбранных активов (Сбербанк, «Роснефть», «Транснефть», «Совкомфлот», ВТБ, Россельхозбанк, «Росагролизинг», «Росспиртпром», ОЗК, ФСК и «РусГидро»)



Игнатишин Юрий Васильевич

ReDeal Group

www.mergers.ru / www.offerings.ru

+7 (812) 322 93 76

+7 (921) 755 62 19

ignatishin@mergers.ru