

15 000 M&A



Сергей Ким

Сделки слияний и поглощения прочно зарекомендовали себя в международной практике как один из ключевых инструментов стратегии форсированного развития бизнеса. Основное отличие последних сделок от предыдущих — еще большая глобализация и еще большие масштабы. По аналитическим подсчетам в мире ежегодно заключается около 15 тысяч сделок по M&A.

Основные цели M&A сделок:

- расширение доли на мировом рынке нефтегазохимикатов,
- аккумуляция ресурсов для развития новых направлений деятельности и реализации крупных проектов,
- приобретение новых рынков и ниш для сбыта продукции,
- приобретение технологий и производств продукции специального назначения,

- обмен активами для изменения долгосрочной стратегии развития компании.

Мировые тенденции

В мировом рейтинге M&A сделок (слияния и поглощения) среди промышленных отраслей и сфер услуг, в 2013 году на долю химического сектора приходилось лишь около 1,5%, при этом промышленный сектор в целом занимал около 10%. В стоимостном выражении объем сделок в промышленном секторе достиг в прошлом году 224 млрд долларов, в химической отрасли — около 32 млрд долларов (или 14% от объемов сделок в промышленности).

Несомненными лидерами в прошлом году по объему сделок оставались сфера масс-медиа и телекоммуникаций, с суммарным оборотом более 500 млрд долларов. На втором месте — энерге-

тический и добывающий сектора (427 млрд долларов), на третьем расположился потребительский сектор, достигнув 242 млрд долларов.

Итоги прошлых лет

В начале 2013 году отмечалась высокая активность игроков химического сектора в глобальном процессе слияния и поглощения, но во второй половине года отмечалась обратная тенденция. Как итог — количество сделок снизилось на 11,8%, а объем — на 24,1% по сравнению с уровнем 2012 года.

С учетом ситуации на рынке, ежегодно в M&A процесс включаются все новые сектора, из последних — производство полимерных покрытий, несколько ранее — стирала и продуктов на его основе. Прошлый год также был отмечен существенными изменениями в секторе диоксида титана, при участии таких крупных компаний как DuPont, Huntsman, Tronox.

Диаграмма 1. Мировой рейтинг M&A сделок в 2013 году по секторам



Источник: Statista, США, 2014 г.

В целом, за последние 5 лет, динамика M&A сделок в химическом секторе полностью соответствовала тенденциям в мировой экономике: в период с 2010 года по 2011 год, когда сработал эффект отложенного спроса, и большинство секторов пыталось компенсировать недополученную в период экономического кризиса 2008 года выгоду, количество и объем сделок находились на максимальном уровне, но в последующие годы отмечалось снижение.

Наиболее динамичные сектора

Как и в любой промышленной сфере, в химической отрасли присутствуют компании, которые всегда привлекали внимание инвесторов, среди них — производители агрохимии, пищевых добавок и фармацевтической продукции, и весьма популярных в последние годы — продуктов так называемой «зеленой» химии.

Агрохимия

Прирост населения земного шара и становление среднего класса в развивающихся странах — две основных причины, которые стимулируют инвесторов вкладывать финансовые средства в производство удобрений, средств защиты растений (гербициды, пестициды), а также в изучение процессов получения генномодифицированных растений.

Если в секторе химических удобрений основной задачей для производителей остается увеличение мощностей и объемов производства, то забота об окружающей среде вынуждает производителей

гербицидов и пестицидов больше внимания уделять разработке новых, более «дружелюбных по отношению к природе» препаратов, которые при этом обеспечивали бы высокую эффективность и безопасность продуктов питания.

По этой причине в 2013 году компания BASF приобрела американского производителя продуктов биологической защиты посевов — Becker Underwood, швейцарская компания Syngenta (один из лидеров в области производства средств защиты растений и семеноводства) — разработчиков биотехнологий для сельского хозяйства — американскую Pasteuria Bioscience и бельгийскую Devgen, а производитель химических веществ для сельского хозяйства FMC Corp. (США) — Center for Agricultural and Environmental Biosolutions (США).

Согласно заявлению экспертов, в 2014 году эти тенденции сохранятся, особенно, что касается сферы инновационных разработок.

«Зеленая» химия

В условиях нестабильных цен на нефть и высоких цен на иные виды углеводородного сырья, в последние годы многие химические компании стали все больше внимания уделять разработке продуктов на основе природного сырья. «Зеленая» химия набирает все большие обороты, хотя для инвесторов остается открытым вопрос об экономической эффективности продуктов на основе растительного сырья (особенно в условиях появившихся источников дешевого сланцевого газа) и возможности полного замещения аналогичных нефтехимических продуктов и их производных.

Многие традиционные химические компании предпочитают работать на условиях двухсторонних соглашений с производителями био-сырья, либо за счет создания совместных предприятий. Среди недавних примеров можно привести новый альянс компании BASF и голландской Corbion Purac в секторе производства био-янтарной кислоты, этой же компании с Cargill (США) и датской Novozymes, но уже в секторе био-акриловой кислоты, компании Royal DSM (Дания) и американской POET — в секторе производства биоэтанола.

В текущем году ожидается рост активности в M&A процессе с участием компаний работающих в секторе продуктов «зеленой» химии, хотя в большинстве случаев это по-прежнему будет реализовываться в виде новых СП.

Здоровье и продукты питания

Наряду с ростом численности населения и его обеспечением продуктами питания,

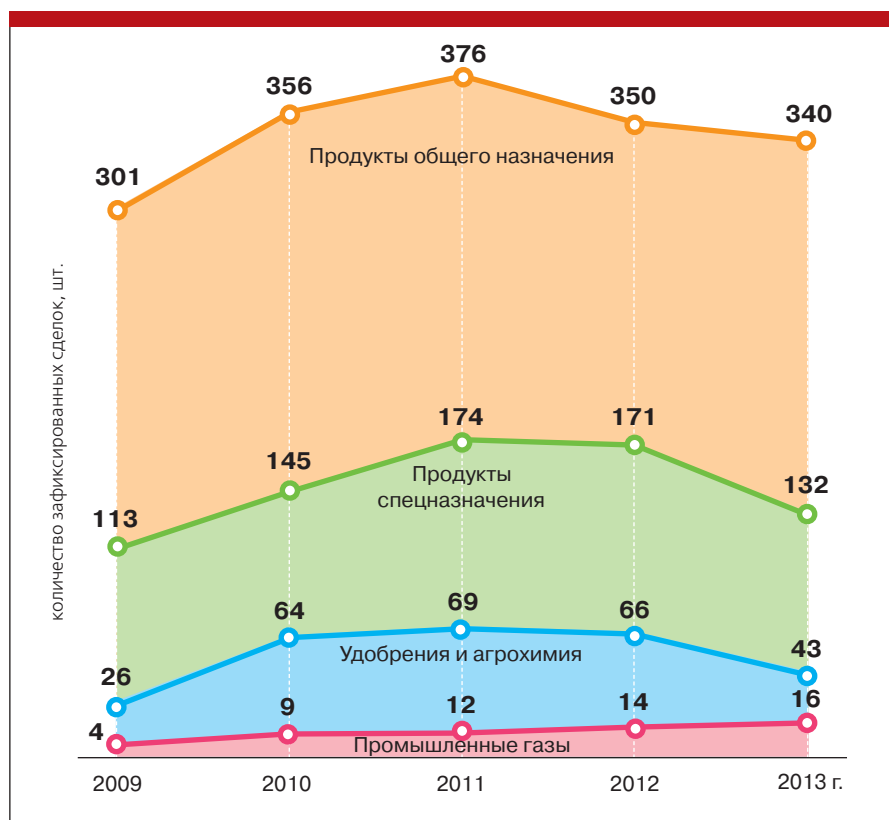


В начале 2013 года на рынке слияний и поглощений в химической отрасли наблюдалась высокая активность, но со 2 квартала произошел некоторый спад

Диаграмма 2. Динамика М&А сделок в химическом секторе



Диаграмма 3. Динамика М&А сделок по некоторым продуктам в химическом секторе



в мире достаточно серьезно стоит вопрос старения нации и охраны здоровья человека. Этими проблемами озабочены правительства многих стран, для их решения выделяются значительные средства, хотя немаловажную роль в процессе оздоровления и правильного питания играет экономический и социальный уровень развития отдельного государства.

Учитывая названные процессы, химические компании не могут не участвовать в них, так как это сулит дополнительную прибыль.

Среди наиболее крупных сделок в этом секторе в 2013 году можно назвать покупку датской Royal DSM компании Fortitech Inc. (США); компанией BASF — Equateq Ltd. (Великобритания) и Pronova BioPharma (Дания); американской компанией FMC Согр. — норвежской Ерах. Большинство из перечисленных компаний в той или иной мере связаны с производством омега-3-полиненасыщенных жирных кислот, являющихся эффективным профилактическим средством против сердечно-сосудистых заболеваний.

Рейтинг

В 2013 году, по сравнению с 2012 годом, практически во всех химических секторах, кроме сектора промышленных газов, отмечено количественное снижение сделок по слиянию и поглощению.

Традиционно, наиболее подвижным оказался сектор химических продуктов общего назначения, на его долю по-прежнему приходится около 60% совершенных сделок. Следует отметить, что, начиная с 2011 года, активность игроков в данном секторе постепенно снижается. В ближайшей перспективе, в связи со снижением маржи у производителей названных продуктов, данная тенденция сохранится. Часть компаний уйдет в производство продуктов более глубоких переделов, либо в специализированные сектора.

Несмотря на неплохую динамику сектора химических продуктов специального назначения, снижения количества транзакций не удалось избежать и здесь. Среди крупных сделок можно отметить следующие: американская корпорация Huntsman объявила о покупке производителя диоксида титана — компании Rockwood Holdings Inc. (США); японская Тогау приобрела американского производителя углеродных волокон Zoltek; немецкая Merck KGaA приобрела AZ Electronic Materials SA (штаб-квартира в Люксембурге).

Источник: на основе данных S&P Capital IQ, США, 2014 г.

Источник: на основе данных S&P Capital IQ, США, 2014 г.

Несмотря на аналогичную тенденцию в секторе агрохимии, в 2013 году отмечено только 43 сделки, против 66 в 2012 году, эксперты считают, что данный сектор сможет сохранить свою привлекательность в 2014 году, особенно в условиях постепенной стабилизации мировых цен на удобрения.

По количеству заключенных сделок сектор промышленных газов остается пока на предпоследнем месте, но в отличие от остальных на протяжении всего периода с 2009 года по 2013 год он демонстрировал постепенный рост. Из зафиксированных в 2013 году сделок можно отметить приобретение компанией Praxair Inc. (США) американского производителя диоксида углерода и азота — NuCO₂; Air Products (США) добавила в свои активы южноамериканскую компанию Indura.

В целом, в 2014 году эксперты ожидают сохранение нисходящей тенденции по количеству M&A сделок по указанным секторам, причем информация о каких-либо грандиозных приобретениях вряд ли появится в условиях сохраняющейся экономической нестабильности.

Региональный разброс

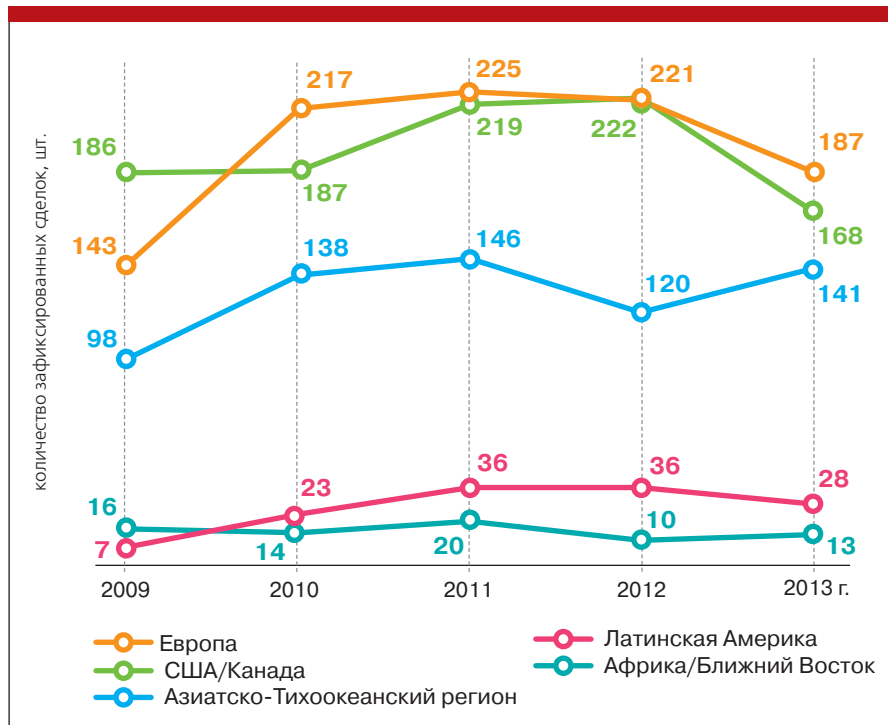
Среди регионов лидерами в процессе слияния и поглощения в химическом секторе оставались страны Северной Америки и Европы, причем с 2010 года европейские игроки вывели свой регион в лидеры. По итогам 2013 года количество сделок в Европе достигло 187, а в США и Канаде — 168. Однако оба региона снизили активность по сравнению с уровнем 2012 годом.

Традиционно, в тройку лидеров входит и Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР), на долю которого по итогам прошлого года пришлось около 26% от количества заключенных M&A сделок.

Конкуренция со стороны азиатских производителей, и в последние годы — американских, которые получили доступ к достаточно дешевому сырью для химпроизводства — сланцевому газу, вынуждает европейских игроков активно участвовать в M&A процессе.

Для химического сектора Европы разработка специальных продуктов, ориентация на наиболее высокодоходные и динамично развивающиеся сектора остается единственным выходом в непростых условиях функционирования. Кроме того, для выживания многие химические компании вынуждены искать доступ к новым технологиям, либо новым сырьевым составляющим.

Диаграмма 4. Региональная структура M&A сделок в химическом секторе



Северная Америка и Европа являются основными регионами для сделок слияний и поглощений в химическом секторе



В центре внимания компаний в 2013 году три ключевых рынка сбыта: сельскохозяйственная химия, экологически чистые химические продукты, здоровье и питание



Из-за ограничений, распространяющихся на проведение российскими компаниями IPO на зарубежных рынках, в первом полугодии 2014 года общий объем сделок по покупке иностранными компаниями российских активов упал на 64 %

Такой тренд подтверждают некоторые сделки, отмеченные за последние 18 месяцев. Среди них: приобретение в конце 2012 года BASF производителем рыбьего жира — Pronova (Дания) и держателя технологии получения энзимов — компанию Venenum (США); создание в 2013 году СП между мексиканской Champion Technologies и Lummus Novolen (Германия) для получения доступа к технологии получения полипропилена; по той же причине Matthey PLC (Великобритания) приобрела в марте 2013 года шведскую компанию Formox. Кроме того, следует отметить, что частные инвесторы в процессе слияния и поглощения играют в регионе главенствующую роль, обходя промышленные корпорации, среди наиболее активных игроков можно отметить SK Capital, Black Diamond Capital Management, Cinven Group и др.

Основной движущей силой в странах Северной Америки в M&A процессе остается вынужденная реструктуризация бизнеса крупными игроками, особенно при смене команды топ-менеджеров. Так, в октябре 2013 года, после июльской смены управленцев, компания DuPont заявила о намерении существенно повысить эффективность сектора химических продуктов общего назначения, а в апреле 2014 года компания FMC Согр. объявила о продаже производства пероксида водорода и ориентации на иные, более премиальные направления деятельности.

В 2014 году переоценка активов североамериканскими игроками продолжится.

Азиатско-Тихоокеанский регион остается одним из крупнейших игроков на рынке химической продукции, по-

степенно набирая обороты и в секторе M&A сделок. В период с 2009–2011 годы количество сделок увеличилось практически в 1,5 раза. Несмотря на то, что в 2012 году отмечалось снижение сделок, в прошедшем году по количеству транзакций вновь произошло увеличение, уровень стал сопоставим с уровнем 2011 года (141 против 146). Наиболее активным остается Китай, обладая наиболее развитой и крупной отраслью. Однако в условиях переизбытка мощностей во многих химических секторах Поднебесной и падения прибыли, местные производители вынуждены искать пути улучшения ситуации. В качестве таковых выступают: укрупнение и слияние бизнеса, рост числа вертикально- и горизонтально-интегрированных компаний, а также активное привлечение иностранных инвесторов.

Наряду с крупными международными корпорациями в химическом секторе Азии все чаще появляются частные инвестиционные фонды. Одним из примеров служит вхождение финансовой корпорации Morgan Stanley (в лице Morgan Stanley Private Equity Asia) в Tianhe Chemicals Group (Китай), специализирующейся на производстве добавок для смазочных масел.

В ближайшей перспективе международные компании вряд ли потеряют интерес к азиатскому рынку в целом, и китайскому в частности, поэтому эксперты прогнозируют сохранение высокой активности игроков в данном регионе в M&A процессе.

Страны Латинской Америки, несмотря на то, что по объемам M&A сделок пока уступают азиатскому региону, из года в год становятся все более интересны инвесторам. Так, если в 2009 году

зафиксировано лишь 7 сделок в химической отрасли, то к 2012 году их количество выросло до 36. Высокий уровень консолидации отмечается в регионе в секторе химических продуктов общего назначения, удобрений и промышленных газов. Географически наибольшая активность отмечается в Бразилии и Мексике. Для обеих стран характерно наличие крупных игроков на рынке, занимающих весомую долю.

Среди крупных сделок в полимерном секторе можно отметить приобретение в 2013 году компанией Braskem (Бразилия) национального производителя ПВХ — компанию Quattor. В конце 2013 году Braskem заявил о намерении приобрести дополнительно два завода по производству каустической соды и ПВХ у компании Solvay, расположенных в Бразилии и Аргентине. Благодаря этому Braskem увеличит суммарные мощности по производству ПВХ до 1,25 млн т в год и каустической соды — до 890 тыс. т в год, став четвертым по величине производителем синтетических смол в регионе. В 2014 году эксперты не исключают дальнейшее расширение компании Braskem, возможно за счет других регионов, где имеются источники более дешевого сырья.

Последние данные о прогнозах развития нефтехимического сектора в странах Ближнего Востока к 2020 году несколько противоречивы, учитывая сохраняющуюся нестабильность в регионе. Динамика количества совершенных M&A сделок только подтверждает это. В период с 2009 года по 2011 год отмечался то рост, то падение, причем в 2013 году итоги оказались значительно хуже пикового 2011 года.

Финансовая отчетность некоторых крупных игроков также свидетельствует об определенных проблемах: компания Sabic (Саудовская Аравия), например, заявляет о ежегодном снижении прибыли.

Существенное влияние политики, и специфика региона в целом, накладывают свой отпечаток и на прозрачность сделок, хотя на 2014 году делаются более оптимистические прогнозы, но это касается больше таких стран как ОАЭ, Саудовская Аравия, Катар.

Таким образом, несмотря на то, что в 2013 году сектору M&A не удалось достичь уровня пикового 2011 года, на рынке отмечаются положительные тенденции, а учитывая постепенное становление мировой экономики в 2014 году, сектор сможет продемонстрировать более высокие результаты. ■



Россия, Москва,
ЦВК «Экспоцентр»

Расцветают
все цвета



ИНТЕР

19-я международная специализированная
выставка

ЛАКО

3-й международный салон «Обработка поверхности.
Защита от коррозии»

КРАСКА

4-й международный салон «Покрытия
со специальными свойствами»

2015 / 03 / 3-6

www.interlak-expo.ru

www.interlakokraska.ru

Реклама

 **ЭКСПОЦЕНТР**
МОСКВА



12+

