

# ДВЕ СДЕЛКИ

## 2018 год принесет новости о двух крупнейших слияниях в химической промышленности

Леонид Хазанов

**П**од занавес 2017 года объявлено о слиянии двух гигантов рынка хлористого калия — Agrium и PotashCorp. В его тени оказалось объединение лидеров рынка технических газов LindeGas и Praxair. Но обе сделки окажут влияние на Россию.

### Калийный альянс

О ведущихся между топ-менеджерами канадских Agrium и PotashCorp переговорах о слиянии стало известно в августе 2016 года. На тот момент мировые цены на хлористый калий были низкими (в первой половине 2016 года он стоил 188 \$ за тонну против 242 \$ в аналогичном периоде 2015 года), спрос — слабым и расти не желал, покупатели в Индии и Китае упрямо затягивали подписание контрактов на поставки, торгуясь из-за любой мелочи, фермеры в США уменьшили закупки более чем на треть.

Перспективы не внушали оптимизма: по итогам 2015 году потребление хлористого калия на планете сократилось на 3,2% и составило 61 млн. тонн, в 2016 году ожидался спад с финальным объемом потребления 59 млн. тонн.

Выход руководителям Agrium и PotashCorp виделся один — объеди-

PotashCorp — 0,4 акции, то есть на долю Agrium пришлось бы 48% ее уставного капитала, PotashCorp — 52%. Капитализация Agrium оценивалась в 13 млрд \$, PotashCorp — в 15 млрд \$, после же объединения прогнозировалось увеличение совместной капитализации до 36 млрд \$.

**В 2016 году PotashCorp пыталась поглотить K+S Group за рекордные 7,8 млрд евро, но передумала из-за опасения «не перевернуть» немецкого конкурента.**

няться. Терять им, казалось, было нечего, а выгоды налицо: формирование крепкого игрока за счет синергии мощных калийных рудников PotashCorp и развитой дистрибуции удобрений, семян и средств защиты растений Agrium.

В результате активной дискуссии стороны договорились о создании компании, в которой Agrium должна была получить 2,33 акций за каждую свою обыкновенную акцию,

Подобного рода сделки на минеральном рынке — редкое явление. Из схожих можно, пожалуй, назвать слияние в 2011 году «Уралкалия» и «Сильвинита», да и то речь скорее шла об объединении производственного комплекса, искусственно раздробленного в ходе приватизации.

И Agrium, и PotashCorp, напротив, имели каждый свою славную историю. Agrium в 2016 году занимала 4–5% глобального рынка хлористого калия,



Калийный рудник PotashCorp в Канаде.

PotashCorp — 20%. Слившись, они могли приобрести долю в 25%, еще 20% оставалось у «Уралкалия».

Годом ранее PotashCorp пыталась поглотить K+S Group за рекордные 7,8 млрд. евро, но затем передумала из-за опасения «не переварить» немецкого конкурента. Теперь ситуация ухудшилась, и страхи пришлось отбросить.

Светлое будущее манило управленцев Agrium и PotashCorp. В ноябре 2016-го акционеры одобрили идею, решив завершить сделку летом 2017 года. Дело осталось за малым — заручиться одобрением антимонопольных органов.

Однако случилось как в русской поговорке: «Было на бумаге, да забыли про овраги». Бюрократия знает свое дело по всему миру. К лету 2017 года стало очевидным, что процесс затянулся, и появились сообщения о переносе слияния на осень. Потом Agrium и PotashCorp объявили о сдвиге на конец 2017 года.

Сложности у Agrium и PotashCorp возникли в Северной Америке — Бюро по конкуренции Канады и Федеральную комиссию по торговле США заинтересовали сбыт фосфорных и азотных химикатов. Именно последнее ведомство потребовало от PotashCorp продать ее комплекс по выпуску фосфорных удобрений, расположенный в штате Айдахо, и завод по производству азотной кислоты в штате Огайо. С первым активом проблем не возник-

ло, покупатель нашелся быстро — им стал Itafos, согласившийся заплатить 100 млн \$. На второй претендовал Trammo Nitrogen Products, но чем закончились переговоры — до конца не ясно.

Тем временем, Agrium подписал соглашение с нидерландским трейдером

Louis Dreyfus о приобретении фирмы Macrofertil, занимающейся сбытом минеральных удобрений в Австралии.

Macrofertil оперирует шесть комплексами по хранению и смешиванию удобрений. Их реализация превышает 300 тыс. тонн в год, принося около 120 млн \$ выручки. Руководство Agrium планировало, что Macrofertil войдет в состав ее «дочки» Landmark Operations. Сделка должна быть закрыта в I квартале 2018 года.

### **Вновь создаваемая Nutrien получит долю в 25% калийного рынка, а 20% остается российскому «Уралкалию».**

Landmark Operations предлагает аграриям Австралии сельскохозяйственные товары, а также консультации и услуги по продаже шерсти и скота, финансам, страхованию и недвижимости. Имеет около 400 торговых точек по всей стране и обслуживает свыше 100 тыс. клиентов.



Основное преимущество Agrium, востребованное альянсом, — развитая дистрибуция удобрений, семян и средств защиты растений.

Наконец, в канун нового года PotashCorp и Agrium объявили о получении от Федеральной комиссии

«Беларуськалий» и «Уралкалий». Ведь поднимаемая или опускаемая уровень загрузки калийных рудников, нака-

### **Именно Linde проектировала установку пиролиза мощностью 1,5 млн. тонн для комплекса «ЗапСибНефтехим».**

по торговле США долгожданного разрешения на объединение. Поскольку оно стало последним документом, регламентирующим условия слияния, то теперь ничто не мешало его осуществить.

И 1 января 2018 года Agrium и PotashCorp ушли в небытие, уступив место пришедшей им на смену Nutrien. На следующий день ее акции стали котироваться на Toronto Stock Exchange и New York Stock Exchange, тогда как торги ценными бумагами PotashCorp и Agrium прекратились.

Правда, пока новорожденный гигант на рынок особо не повлиял. Собственно, до объединения его родителей продажи хлористого калия шли через трейдера Canpotex, обслуживающего вдобавок и Mosaic. Скорее всего, в ближайшее время статус-кво останется прежним. Впрочем, с Nutrien придется считаться многим, в том числе

пливая или распродавая хлористый калий со складов, Nutrien сможет оказывать сильное воздействие на цены. «Уралкалий» с его запредельной долевой нагрузкой и провалами в Соликамске и Березниках из лидера может превратиться в ведомого.

Быть может, возобновятся переговоры о слиянии «Уралкалия» и «Беларуськалия», которые возникли было несколь-

### **Praxair, Linde, AirLiquide, AirProducts — главные поставщики ВРУ для российской промышленности, оставившие далеко позади «Криогенмаш».**

ко лет тому назад? Рынок хлористого калия не стоит на месте, на него скоро придут «ЕвроХим» и «Славкалий».

Новички часто действуют агрессивно, не признавая сложившихся правил. Нельзя сбрасывать за счет такой сценарий, как не следует исключать возможности стратегическо-

го альянса Nutrien еще с какой-нибудь компанией.

### **Технологическая игла**

Сведения о грядущем объединении американской Praxair и немецкой LindeGroup, точнее ее «дочки» Linde, базирующейся в г. Мюнхене, просочились в прессу почти одновременно с информацией о переговорах между Agrium и PotashCorp. Журналисты уделяли ему меньше внимания, и напрасно. Рынок технических газов сложнее и интереснее рынка хлористого калия. Сделка Linde и Praxair обещала быть впечатляющей: речь шла о формировании компании с капитализацией в 60 млрд. \$, то есть почти в два раза больше, чем в случае Agrium и PotashCorp. Linde занимает примерно 24% мирового рынка технических газов, Praxair — 13%, а вместе они смогли бы подмять под себя 37%, потеснив бесспорного фаворита — французскую AirLiquide и задвинув юркую американскую AirProducts.

И тут не обошлось без подводных течений. Власти США возражений не имели, правительство же Германии, напряглось, имея вескую причину — руководство Praxair настаивало на дислокации штаб-квартиры будущей компании в США. Это требование отнюдь не устраивало топ-менеджеров Linde, немецких чиновников — и по-прежнему: речь шла о переезде из Германии в США капиталов и сокращении немецких рабочих мест.

Поэтому в сентябре 2016 года пошли слухи о приостановке переговоров Linde и Praxair. Linde даже распространила пресс-релиз, где заявляла: «хотя стратегическое обоснование слияния было утверждено, обсуждение деталей, специфики и управленческих аспектов не привело к взаимопониманию».

Казалось бы, пьеса окончена. Не тут-то было. Спустя пару месяцев Praxair принялась зондировать поч-

ву о возобновлении переговоров и добилась успеха — в декабре стороны вернулись к дискуссии. Как выяснилось, свою роль сыграло предложение Praxair объединиться с Linde в равных долях.

Еще через три месяца свое слово сказал профсоюз Linde, заявивший

о намерении проголосовать против сделки, и опять под предлогом риска перевода центрального офиса из Германии в США.

Наконец, в мае 2017 года советы директоров Linde и Praxair договорились провести объединение путем создания совместной структуры под названием Linde. В ходе транзакции акционеры Linde получают за каждую акцию по 1,54 акции новой компании, собственники Praxair — одну к одной. В качестве государства для инкорпорирования Linde была выбрана Ирландия, управление договорилось вести не из США и Германии, а посередине — из Великобритании.

В ноябре 2017-го акционеры Linde и Praxair проголосовали за слияние, теперь осталось дожидаться разрешений от антимонопольных органов. Если ничего не случится, сделка завершится в 2018 году.

В отличие от Nutrien, возникшего на базе Agrium и PotashCorp, будущий игрок будет напрямую влиять на российскую индустрию — Linde и Praxair крайне тесно с ней связаны.

## Русская история Linde

Деятельность Linde в России ведется с 1990-х, когда шведская AGA приобрела Балашихинский кислородный завод (Московская область), Калининградский автогенный завод и открыла производственный офис в Санкт-Петербурге. В 2000 году AGA слилась с Linde Technische Gase, частью Linde Group, сформировав ее газовый дивизион, управляемый «мюнхенской» Linde. Впоследствии Linde приобрела завод «Уралтехгаз» (г. Екатеринбург), открыла филиалы в ряде городов России, обустроила сеть из широкого круга партнеров.

Кроме того, Linde активно продвигала инжиниринговые услуги: в 2012 г. была зарегистрирована LindeEngineeringRus, тесно сотрудничающая с гигантами отечественной химии, металлургии и нефтехимии. Достаточно вспомнить ее проект установки пиролиза этилена годовой мощностью 1,5 млн. тонн, разработанный для создаваемого «Сибуром» комплекса «ЗапСибНефтехим».

Большое внимание Linde уделяет перспективному рынку сжиженного природного газа (СПГ). В мае минувшего года она подписала с «Салаватнефтехиммашем» соглашение о партнерстве для локализации производства СПГ-заправочных станций.



▲ Производственная площадка PotashCorp в Новом Браунсвейге (Канада).



▲ Транспортировка калийных удобрений на минераловозах PotashCorp.

▼ Работа проходческого щита на руднике PotashCorp.



Praxair идет другим путем. Она пришла в Россию позже Linde, начав в октябре 2010 года с контракта с производителем поливинилхлорида «Пласткардом» (г. Волгоград) на строительство для него воздуходелительной установки (ВРУ). Спустя полтора года компания купила у «Сибур-Волжские шины» предприятия «Волжский Азот» (г. Волжский, Волгоградская область), еще более чем через год — Волгоградский кислородный завод.

### **В отличие от канадской Nutrien, возникшей на базе Agrium и PotashCorp, СП Linde и Praxair будет напрямую влиять на российскую индустрию.**

Тогда же Praxair замахнулась на большее, став резидентом особой экономической зоны «Титановая долина» (Свердловская область) и запланировав создание предприятия. Ее привлекло обещанные региональными властями многочисленные преференции и налоговые льготы, наличие поблизости крупного потребителя технических газов — корпорации «ВСМПО-Ависмы».

Пролетело четыре года, и Praxair лишилась резиденства в «Титановой долине», причем заварились нешуточные судебные разбирательства между ней и Министерством экономического развития России, подавшего против Praxair иск о невыполнении ею инвестиционных обязательств. Praxair объясняла отсутствие бурного строительства завода отсутствием спроса на технические газы в Свердловской области. Разумеется, спрос есть, иначе бы компания не соз-

компания, делающее оборудование для разделения, монтирует его на территории заказчика, после чего сама же его и эксплуатирует, снабжая техническими газами.

По такой схеме сегодня работают ключевые производители технических газов на планете. Ее особенность, на которую мало кто обращает внимание, заключается в том, что игрок, подобный Praxair, фактически держит на крючке приобретающего у него газы клиента — выключить ВРУ легко, зато потребитель будет вынужден остановить мощности.

Любопытная деталь: Praxair, Linde, плюс AirLiquide и AirProducts — главные поставщики воздуходелительных установок для российской промышленности, отечественный «Криогенмаш» не смог даже близко подойти к объемам, охваченным этими импортерами.

Таким образом, наша индустрия прочно сидит на технологической игле. И она куда крепче экспортной калийно-сырьевой, которую мы предлагаем миру. ■



Грузовики Praxair выгружают сжиженный кислород в гигантскую область хранения космического центра NASA во Флориде. (С) NASA / Ким Шифлетт

В 2016 году в совместном предприятии Linde и индонезийской Petronas Gas Berhad было принято решение инвестировать 150 млн евро в новый объект на интегрированном нефтяном комплексе, крупнейшем в Малайзии.

(C) Petronas Gas Berhad



Резервуары хранения Linde group.

