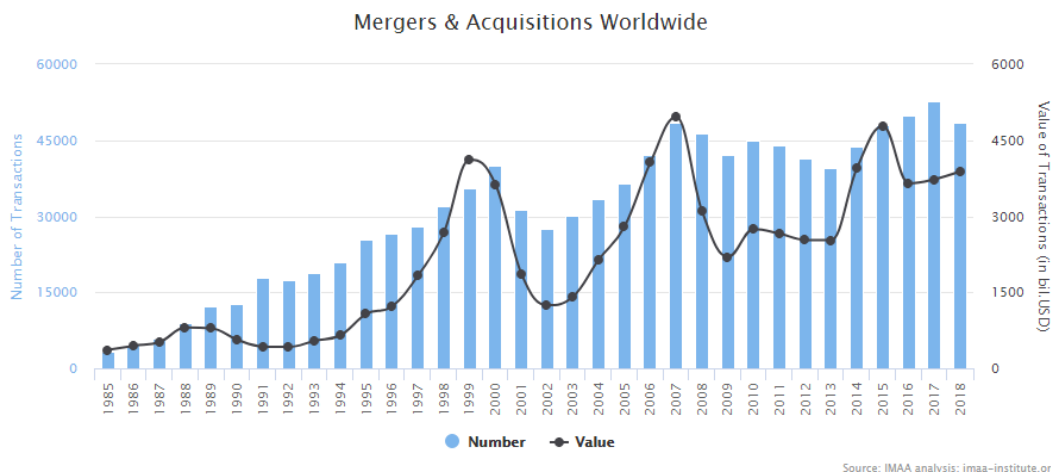


## Рынок M&A – последние новости\*

*Корсунский Дмитрий/Институт недвижимости и оценки*

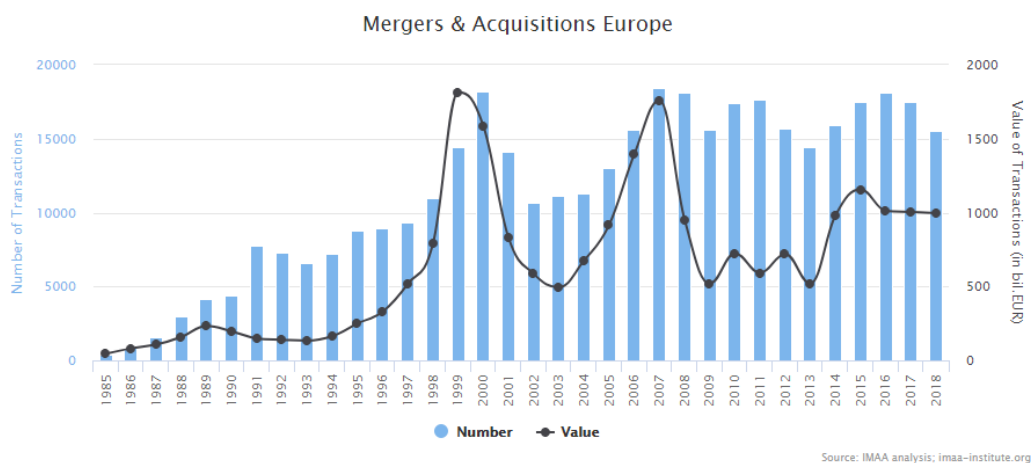
С 2000 года в мире анонсировано более 790 000 сделок по покупке-продаже бизнесов, накопленная капитализация рынка за это время достигла более 57 трлн. долл. США. В 2018 году количество сделок составило 49 000, а стоимость объявленных сделок превысила 3,8 трлн. долл. США.



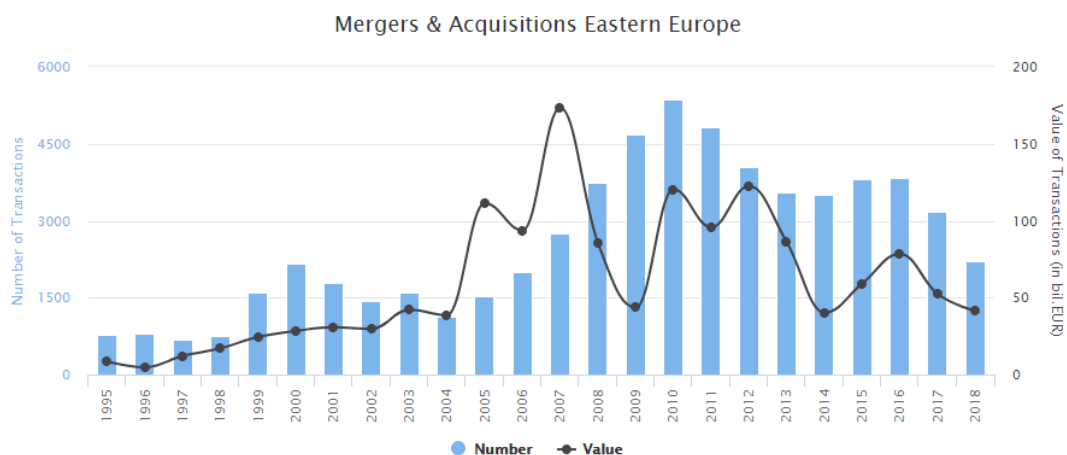
Рейтинг наиболее крупных сделок за рассматриваемый период.

Rank	Year	Acquirer Name	Target Name	Value of Transaction (in bil. USD)	Value of Transaction (in bil. EUR)
1	1999	Vodafone AirTouch PLC	Mannesmann AG	202,7	204,7
2	2000	America Online Inc	Time Warner	164,7	160,7
3	2013	Verizon Communications Inc	Verizon Wireless Inc	130.2	100.5
4	2007	Shareholders (Spin out)	Philip Morris Intl Inc	107.6	68.1
5	2015	Anheuser-Busch Inbev SA/NV	SABMiller PLC	101.5	92,3
6	2007	RFS Holdings BV	ABN-AMRO Holding NV	98.2	71,3
7	1999	Pfizer Inc	Warner-Lambert Co	89.6	85.3
8	2017	Walt Disney Co	21st Century Fox Inc	84.2	72.5
9	2016	AT&T Inc	Time Warner Inc	79,4	72,9
10	2019	Bristol-Myers Squibb Co	Celgene Corp	79.4	69,7

Статистика сделок по европейскому рынку.



Рассматривая масштаб рынка M&A Восточной Европы, следует отметить более чем скромные показатели по сравнению с общеевропейской статистикой. Так, количество сделок, зафиксированных по Западной Европе, составляет порядка 13 800 с суммарной капитализацией более 960 млрд. долл. США, в то же время восточноевропейский рынок отметился только 2 200 сделками с суммарной капитализацией чуть больше чем 40 млрд. долл. США.



Ниже представлен рейтинг наиболее крупных сделок за рассматриваемый период по Восточной Европе.

Rank	Year	Acquirer	Target	Value (in bil. USD)	Value (in bil. EUR)
1	2012	NK Rosneft'	TNK-BP Ltd	53.9	41.8
2	2003	Yukosneftegaz	Sibneft	13.6	12.4
3	2005	Gazprom	Sibneft	13.1	10.9
4	2005	Spin-off	Polyus	12.9	9.9
5	2007	Spin-off	HydroOGK	12.4	8.5
6	2016	QHG Shares Pte Ltd	NK Rosneft'	10.8	10.2
7	2008	Vladimir Potanin	GMK Noril'skii Nikel'	9.7	6.2
8	2004	BaikalFinans Group	Yuganskneftegaz	9.3	7
9	2011	Evraz plc	Evraz Group SA	8.3	6.1
10	2016	Asahi Group Holdings Ltd	Plzensky Prazdroj As	7.8	7.3

Анализируя рынок M&A Беларуси в логике статистики продаж компаний Восточной Европы, следует отметить, что активность в этом секторе крайне низкая. Наиболее крупным собственником активов в Беларуси было и остается государство. Вместе с тем, понимая, что индивидуальный собственник в большинстве случаев оказывается более эффективным, государство готово «расставаться» с акциями, в том числе и на условиях конкурса.

Так, на сайте Госкомимущества размещена информация об изучении спроса на приобретение акций более чем 400 обществ с долей Республики Беларусь. Общий список предприятий, предлагаемых исполкомами, оценочно насчитывает более 100 акционерных обществ.

Рассматривая статистику продаж акций, находящихся в собственности Республики Беларусь, можно проследить следующую динамику.

С 2009 по 2018 годы общее количество сделок достигло 50, общая капитализация – почти 0,4 млрд. долл. США. Самыми «урожайными» были 2009 и 2011 годы (в 2009 году общие продажи достигли 0,28 млрд. долл. США, общее количество сделок – 2; в 2011 году общие продажи были много скромнее – 0,03 млрд. долл. США, зато количество сделок достигло 34 шт.). В 2018 году сделок с акциями, находящихся в республиканской собственности, не было.



Рассматривая в целом рынок M&A Беларуси начиная с 2017 года, первое, что обращает внимание — широта представленных отраслей (пищевая промышленность и сельское хозяйство, банковский сектор, недвижимость и стройматериалы, IT). Предпосылками для части сделок стали кризисные явления в экономике страны, начавшиеся в 2015 году.

Самой громкой сделкой стала продажа белорусской части бизнеса международным пивоваренным

концерном Heineken N.V., также из состава акционеров ЗАО «РРБ-Банк» и ОАО «Белорусский народный банк» в 2017 году вышли международные финансовые институты. Крупный SPV-проект (Элит Эстейт) – застройщик многофункционального комплекса с элитным отелем на берегу Свислочи возле цирка, «отошел» структуре российского Сбербанка за долги (оценочно 50 млн. долл. США).

Несмотря на неуверенность зарубежных инвесторов, иностранный капитал все же продолжает осваиваться в республике. Приведем примеры некоторых любопытных сделок 2017 года.

Наконец, в Беларуси смог приобрести производственные мощности немецкий производитель стройматериалов Knauf, который выкупил часть акций ОАО «Белгипс» у российской «Волмы».

84,79% акций Ляховичского молочного завода за 11,5 млн. долл. США выкупила французская Lactalis, которая является третьим по величине переработчиком молока в мире после американской Dairy Farmers of America и новозеландской Fonterra.

Четыре сделки в 2017 году были связаны с инвестиционной компанией «Зубр Капитал» (приобретение блокирующей доли в компании, владеющей крупным интернет-магазином 21vek.by, вхождение av.by в портфель фонда Zubr Capital Fund I, приобретение доли в крупном производителе гибкой упаковки и самоклеящейся этикетки в СНГ и Восточной Европе «Унифлекс», покупка доли в белорусском бизнесе российской компании Softline).

Гораздо меньше случаев, когда продажа бизнеса проходила на взлете. Так ИТ-рынок Беларуси отметился сделкой с корпорацией Google, которая купила белорусского разработчика технологий компьютерного зрения компании Aimatter.

2018 год был отмечен рядом знаковых сделок, как в частном бизнесе, так и с участием акций, находящихся в коммунальной собственности.

Так, следующим логическим шагом развития группы компаний «Санта» стала покупка сети магазинов «Рублевский», вслед за этой сделкой последовало приобретение акций Березовского сыродельного (оценочно около 40 млн. долл. США) и Оршанского молочного комбинатов.

Следует отметить, что в 2018 году на рынке продовольственного ритейла наблюдался всплеск сделок, связанных с поглощением торговых объектов. Владельцы сети «Гиппо» приобрели магазины «Белмаркет» у российской инвестиционной компании А1. Компания «Либретик», управляющая ритейлером «Соседи», также нарастила сеть магазинов через M&A. Она поглотила четыре магазина «Престон» в Минске.

Активным участником сделок был и агрохолдинг «Серволюкс» Баскина. Так, вначале филиалом могилевской птицефабрики «Серволюкс Агро» стал быховский «Белатмит», а затем в конце 2018 года миноритарный пакет акций самого агрохолдинга «Серволюкс» стал предметом интереса Европейского банка реконструкции и развития.

Владельцы крупнейших производителей чулочно-носочных изделий «Конте Спа» и БЧК нарастили свое присутствие на молочном рынке страны. Первым их активом стал Туровский молочный комбинат, затем было приобретение акций волковысского «Беллакта» и «Праймилка» из Щучина.

Евросоюз в прошлом году отметился приходом сразу трех компаний.

Польская CDRL купила 90% доли белорусской «Торгово-промышленной группы Вест Ост Юнион», владеющей сетью магазинов товаров для детей «Буслік» (стоимость сделки более 6 млн. долл. США).

В феврале прошлого года была официально закрыта сделка по покупке немецкой группой Hörmann 75% долей «Алютех».

Немецкая группа Duisburger Hafen, которая управляет портом Дуйсбурга, начала поход в Беларусь с довольно осторожных шагов. Она выкупила всего лишь 0,84% акций компании по развитию китайского-белорусского индустриального парка «Великий камень».

Сектор информационных технологий продолжил «штамповать» сделки и таким образом демонстрировать свою привлекательность для инвесторов.

Один из ведущих разработчиков программного обеспечения в Беларуси – компания Itransition – продала миноритарный пакет акций инвестиционному фонду Baring Vostok, специализирующемуся на прямых инвестициях в России и других странах бывшего СССР.

Крупная IT-компания Эстонии Helmes приобрела контрольную долю белорусской компании SolbegSoft, занимающейся разработкой программного обеспечения для корпоративных клиентов.

Американский разработчик сервиса для автоматизации бизнес-поддержки ServiceNow приобрел белорусский стартап FriendlyData.

Подводя итоги сказанному, следует отметить, что, несмотря на незначительную активность белорусского рынка слияний и поглощений в мировых масштабах, инвесторы продолжают проявлять интерес к отечественным предприятиям. Вместе с тем в основе любой сделки лежит кропотливый процесс анализа выгод от покупки или продажи, и не последнюю роль в данном процессе играет опыт консультанта, привлекаемого для определения стоимости бизнеса.

Одной из ведущих оценочных компаний Беларуси, специализирующихся на оценке бизнеса, является Институт недвижимости и оценки.

В активе специалистов Института порядка 30 успешно реализованных проектов по оценке бизнеса, результатом которых стали реальные сделки с крупными государственными и частными активами из банковского и транспортно-энергетического сектора, пищевой и легкой промышленности, телекоммуникационной и военно-промышленной сферы.

Институт недвижимости и оценки также отметил сотрудничество с Национальным агентством инвестиций и приватизации и участием в оценке Минского завода игристых вин для целей первого «народного» IPO.

Опыт и информационная база, собранные специалистами Института недвижимости и оценки позволяют также проводить предварительный анализ стоимости бизнеса для целей принятия управленческих решений.



Вы можете связаться с нами:

tel./fax (+375-17) 364-51-21,

mob. (+375-44) 700-67-44, (+375-33) 352-67-98

e-mail: [info@ino.by](mailto:info@ino.by)

---

*\*Информация подготовлена с использованием материалов IMAA analysis ([imaa-institute.org](http://imaa-institute.org)), материалов информационных порталов [reuters.com](http://reuters.com) и [tut.by](http://tut.by), [Emitent.info](http://Emitent.info), официального сайта Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь ([gki.gov.by](http://gki.gov.by)), а также информации, размещенной на сайте [ino.by](http://ino.by).*