

ERNST & YOUNG: M & A '2009

АНАСТАСИЯ НИКИТИНА
«Нефтегазовая Вертикаль»
(по материалам компании Ernst & Young, www.ey.com)



2009 год продемонстрировал постепенное восстановление добычи. Вместе с этим, для многих этот год оказался непростым. Восстановление цен на нефть способствовало привлечению инвестиций в акционерный капитал, однако многие компании продолжают сталкиваться с трудностями по привлечению как акционерного капитала, так и долгового финансирования.

Разведка и добыча

Цены на нефть не всегда были благоприятными. Во второй половине 2009 года цены на нефть на-

ходились в непосредственной близости от прогнозной величины в \$70, что для многих стало желанным улучшением по сравнению с ценой \$35 в начале года. Вместе с этим, в краткосрочной перспективе прогноз является неопределенным, поскольку спрос на международном рынке находится в депрессивном состоянии, а страны ОПЕК кардинально не сократили добычу.

Ситуация с ценами на природный газ была сложнее — многие компании откладывают реализацию проектов по разработке новых месторождений в ожидании роста цен и стабилизации экономики.

Компания «Эрнст энд Янг» продолжает проводить исследования нефтегазовых рынков. На этот раз компания подготовила отчет, в котором представлены обзор сделок по слиянию и поглощению в нефтегазовой отрасли за последние 12 месяцев и анализ перспектив на 2010 год. Согласно результатам исследования, всего в 2009 году было совершено 837 сделок, из которых 72% приходится на активы в области разведки и добычи. Общее количество сделок сократилось на 24% по сравнению с показателем предыдущего года. Совокупная стоимость сделок в нефтегазовой отрасли, информация по которой была раскрыта, выросла на 10% по сравнению с предыдущим годом и составила \$198 млрд. При этом существенное влияние на результаты года оказало сообщение Exxon в декабре 2009 года о приобретении ХТО за \$41 млрд. Вместе с тем, рынки Северной Америки остаются наиболее активными, не снижается активность и азиатских компаний.

Общее количество сделок в области разведки и добычи сократилось, включая сделки по приобретению отдельных активов. Такая же ситуация характерна и для компаний в области переработки и сбыта нефтепродуктов. При этом по сервисным компаниям наблюдается резкое падение количества сделок. В 2010 году, по мнению Ernst and Young, темпы восстановления продолжат оставаться элементом рыночных спекуляций...

Несмотря на рост количества сделок по слияниям и поглощениям во втором полугодии, их общее число сократилось по сравнению с 2008 годом: в 2009 году в области разведки и добычи было объявлено 605 сделок по сравнению с 730 в 2008 году. Количество сделок с отдельными активами сократилось на 22% по сравнению с 2008 годом, в то время как количество объявленных корпоративных сделок осталось практически неизменным: они составили 21% от общего числа сделок, при этом их стоимость превысила 70% общей стоимости сделок, поскольку покупатели стремились максимально использовать благоприятную конъюнктуру.

Согласно данным IHS Herold Inc., совокупная стоимость объявленных в 2009 году сделок составила \$149 млрд. Вместе с этим, \$62 млрд из этой суммы пришлось на две сделки: приобретение Exxon Mobil компании XTO и Suncor компании Petro-Canada (см. «10 крупнейших сделок 2009»).

Наиболее активным остается североамериканский рынок.

В 2009 году на долю североамериканского рынка пришлось более 50% международных сделок в области разведки и добычи, что значительно меньше показателя 80% в 2008 году. В 2009 году количество сделок в Канаде осталось на неизменном уровне, в то время как в США оно сократилось на 42%. Это убедительно показывает, какое влияние на рынок природного газа оказывают противоречивые краткосрочные прогнозы в области спроса и предложения в странах Северной Америки и ухудшение условий финансирования.

Во второй половине года в области разведки и добычи значительно активизировались частные инвестиционные фонды из США. Их наиболее крупные сделки включают инвестирование \$588 млн фондом Global Infrastructure Partners в компанию Chesapeake Midstream Partners; \$500 млн First Reserve Corporation в компанию KrisEnergy, деятельность которой ориентирована на юго-восточную Азию; приобретение Parallel Petroleum управляю-

щей компанией Apollo Global Management за \$500 млн; инвестирование управляющей компанией KKR \$350 млн в East Resources.

Особенностью ситуации является тот факт, что ННК азиатских стран активно скупают активы. В числе пяти крупнейших по стоимости сделок 2009 года — приобретение швейцарской нефтеразведочной компании Adax компанией Sinopec за \$9 млрд и приобретение Harvest Energy Trust компанией KNOC за \$4 млрд. Обе сделки совершены ННК из азиатских стран и отражают тенденцию к экспансии на международном рынке.

Следует отметить, что в 2009 году ННК КНР инвестировали в разведку и добычу примерно столько же, сколько и за предыдущие пять лет. При этом они уделяли внимание не только нефтегазовым запасам: так, PetroChina купила контрольный пакет в находящейся на стадии разработки проектах по гравитационному дренарованию при закачке пара (SAGD) за \$1,7 млрд, что на сегодня является крупнейшим приобретением месторождения нефтяных песков в Канаде национальной нефтяной компанией КНР.

Одна из тенденций развития — учреждение совместных предприятий с участием МНК и ННК. Приобретение CNPC и KMG за \$3,3 млрд АО «Мангистаумнаыгаз» у компании Central Asia Petroleum и заключение соглашения между China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) и Qatar Petroleum о совместном проведении разведки и добычи (СПП) — примеры развития сотрудничества между ННК разных стран.

Что касается перспектив на 2010 год, то по мере стабилизации экономики участники рынка обретают уверенность: мы наблюдаем возврат инвестиций в акционерный капитал нефтегазовой отрасли. В 2010 году в нефтегазовой отрасли запланировано несколько IPO, в случае успеха которых следует ожидать рост интереса инвесторов. Для успешной работы на рынке инвесторы будут расширять сферу инвестирования, включая в нее не только разведку, но и добычу.

В краткосрочной перспективе, видимо, сохранится волатиль-

**КРИОГЕННАЯ
АРМАТУРА
ФОБОС для СПГ**

152908, г. Рыбинск, Ярославская область, ул. Сысоевская, 23
Тел.: (4855) 282-100, факс: (4855) 217-788
e-mail: info@fobosarm.ru www.fobosarm.ru

ность нефтяных цен, поскольку, по прогнозам, в течение 2010 года спрос на международном рынке будет отставать от предложения.

В области разведки и добычи в 2009 году объявлено 605 сделок по сравнению с 730 в 2008 году

По мере восстановления экономики и увеличения спроса в среднесрочной перспективе прогнозируется большая ценовая стабильность, однако сроки и

Совокупная стоимость объявленных сделок составила \$149 млрд. Вместе с этим, \$62 млрд из этой суммы пришлось на две крупные сделки

темпы восстановления продолжат оставаться темой многочисленных спекуляций.

В 2010 году может происходить восстановление инвестиций в долгосрочные программы капиталовложений, многие из которых связаны с разработкой таких нетрадиционных источников сырья,

Наиболее активным остается североамериканский рынок. На его долю пришлось более 50%, что значительно меньше показателя в 80% в 2008 году

как газосодержащие сланцы, нефтяные пески и газосодержащие угольные пласты. Поскольку

разработка данных источников весьма капиталоемкая, то финансировать ее способны далеко не все МНК. При этом значительная часть менее крупных компаний

В 2009 году ННК КНР инвестировали в разведку и добычу примерно столько же, сколько и за предыдущие пять лет

будет продолжать испытывать финансовые затруднения.

Переработка и сбыт

В 2009 году продолжилось сокращение количества сделок. В

В среднесрочной перспективе прогнозируется большая ценовая стабильность, однако сроки и темп восстановления продолжают оставаться темой многочисленных спекуляций

сегменте переработки и сбыта было совершено 153 сделки, что на 30% меньше, чем в 2008 году, и их совокупная стоимость соста-

ших сделок 2009 года составила \$24 млрд.

Среди крупнейших — приобретение компанией Enterprise Products Partners компании TEPPCO Partners за \$5,9 млрд, продажа E.ON 100%-ной дочерней компании Thuga AG консорциуму муниципальных компаний Integra/KOM9 за \$4,3 млрд, приобретение компанией Snam Rete Gas газораспределительной компании Italgas у компании ENI за \$3,8 млрд (50,03% капитала компании Snam Rete принадлежит ENI, компания Italgas полностью принадлежала ENI; в результате этих сделок компания ENI вышла из регулируемого сегмента газораспределения в соответствии с требованием регулирующих организаций).

В 2009 году количество и общая стоимость сделок с отдельными активами превысили количество и общую стоимость корпоративных сделок. Сообщалось о заключении 127 сделок с отдельными активами общей стоимостью \$19,2 млрд по сравнению с 26 корпоративными сделками общей стоимостью \$18,7 млрд. Более 45% от общего числа сделок в сегменте переработки и сбыта было совершено в странах Северной Америки (70), в Европе было совершено 38 сделок, Азии — 21, что в совокупности составило 40% от их общего числа.

Сервисные компании

В 2009 году количество сделок, объектами которых выступали сервисные компании, резко сократилось. Согласно информации

независимой исследовательской фирмы IHS Herold, зафиксировавшей во втором квартале 2008 года 73 объявленные сделки общей стоимостью \$13 млрд, к первому кварталу 2009 года их количество упало до 13 с общей стоимостью менее \$1,4 млрд.

Основными причинами столь резкого снижения были падение цен на нефть и сокращение затрат добывающими компаниями.

Обратим внимание на несколько интересных тенденций в сервисном секторе.

Средняя цена сделок, стоимость которых была раскрыта, сократилась с \$237 млн в 2008 году до \$192 млн в 2009-м. Из этого следует, что в конце 2008 года и в 2009 году практически отсутствовали предпосылки для заключения миллиардных сделок. Несмотря на отсутствие мегасделок, в 2009 году на крупные сделки пришлось основная часть совокупной раскрытой стоимости сделок в сегменте сервисных компаний, составившая \$11,3 млрд, причем на 10 наиболее крупных из них пришлось 76% от указанной суммы.

Наибольшей активностью отличался североамериканский рынок слияний и поглощений с долей в 60%. Следует отметить относительно высокую активность на азиатском и африканском рынках, где было заключено 26% от общего числа сделок по сравнению с 15% в предыдущем году, хотя общее число сделок в 2009 году было меньше. Количество сделок на европейском рынке упало с 21% до 13% от их общего числа.

В сегменте переработки и сбыта было совершено 153 сделки, что на 30% меньше, чем в 2008 году, совокупная стоимость составила \$38 млрд в сравнении \$40 млрд годом ранее

вила в 2009 году \$38 млрд по сравнению с \$40 млрд годом ранее. Стоимость десяти крупней-

10 крупнейших сделок '2009

Дата объявления	Покупатель	Продавец	Вид сделки	Стоимость, \$ млн
14 декабря	Exxon Mobil Corp.	XTO Energy	На уровне всей компании	40 992
23 марта	Suncor Energy	Petro-Canada	На уровне всей компании	20 683
24 июня	CNP; Sinopec	Addax Petroleum Corp.	На уровне всей компании	9 022
1 ноября	Denbury Resources	Encore Acquisition Co.	На уровне всей компании	4 465
21 октября	KNOC	Harvest Energy trust	На уровне всей компании	4 148
7 апреля	ОАО «Газпром»	Eni SpA; Gazprom Neft	На уровне отдельного актива	4 104
17 апреля	CNPC; АО НК «КазМунайГаз»	Central Asia Petroleum, АО «Мангистаумунайгаз»	На уровне всей компании	3 300
5 августа	Petrobank Energy and Resources Ltd.	TriStar Oil and Gas Ltd.	На уровне всей компании	2 547
30 марта	АФК «Система»	ООО ИК «Урал-инвест», ООО «Агидель-Инвест», ООО «Инзер Инвест», ООО «Юрюзьян-Инвест»	На уровне всей компании	2 500
10 июля	Centrica plc.	Venture Production plc.	На уровне всей компании	1 747

«В 2009 году рынок слияний и поглощений в нефтегазовом секторе лидировал по объему сделок по сравнению с другими отраслями в России, — говорит Полина Галова, партнер компании «Эрнст энд Янг», руководитель группы по оказанию услуг компаниям ТЭК и электроэнергетики в СНГ. — И хотя основная доля пришлась на крупные сделки (свыше \$1,5 млрд каждая), нами была отмечена тенденция оживления интереса к не крупным и средним нефтедобывающим компаниям со стороны инвесторов. Интерес вполне объясним: инвесторы рассчитывают на высокую доходность таких инвестиций, обусловленную правильным выбором времени для осуществления сделок. Дальнейшее оживление рынка и рост цен на нефть должны в ближайшие годы привести к «волне» IPO среди не крупных нефтегазодобывающих компаний. В нефтесервисной сфере отмечается оживление по сравнению с первыми месяцами кризиса, однако большинство сделок останавливается на том или ином этапе в связи с несовпадением ценовых ожиданий продавцов и покупателей».

возможность размещения своих акций на фондовом рынке.

В условиях роста цен на нефть добывающие компании наращи-


Резко сократилось количество сделок по сервисным компаниям. Основные причины: падение цен на нефть и сокращение затрат добывающими компаниями

вают капиталовложения, снижается давление на цены за услуги

В 2008 году доля сделок по продаже отдельных активов и видов деятельности составила меньше одной трети, а год спустя — 54%. И такой рост продолжится в 2010 году

сервисных компаний со стороны добывающих компаний и портфели заказов сервисных компаний

В условиях роста нефтяных цен добывающие компании наращивают капиталовложения: можно предположить, что в 2010 году в сервисном сегменте будет совершено больше сделок, чем в 2009-м

начинают расти. В этой связи можно предположить, что в 2010 году в сегменте сервисных компаний будет совершено больше сделок, чем в 2009-м. 

В сложных условиях на сервисных рынках появились и новые возможности

Несмотря на преобладание мрачных настроений, многие крупные сервисные компании подошли к началу экономического кризиса с устойчивым финансовым положением, поскольку решили не тратить выручку на приобретение новых активов на пике экономического подъема в 2008 году. Некоторые из них уже начали расходовать накопленные средства.

Вторая тенденция заключается в увеличении числа продаж активов, находящихся в сложном положении. В этом случае сделки заключались по номинальным ценам и в ряде случаев предполагали передачу активов вместе с обязательствами, что позволило продавцам провести реорганизацию, с тем чтобы уделить основное внимание профильным видам деятельности.

Одна из отличительных характеристик этого тренда заключается в изменении соотношения сделок, объектами которых являются отдельные активы и виды деятельности, и корпоративных сделок в пользу первых. В 2008 году доля сделок по продаже отдельных активов и видов деятельности составила меньше одной трети, а год спустя — 54%. И такой рост продолжится в 2010 году.

В четвертом квартале произошло очевидное увеличение количества сделок по сравнению с трудным первым кварталом.

Приведенные выше примеры указывают на благоприятные тенденции, многие из которых сохранятся в 2010 году, однако для их полной реализации может потребоваться больше времени. Улучшаются условия как для долгового финансирования, так и для инвестиций в акционерный капитал, так как частные инвестиционные фонды начинают переходить от управления уже сформированных портфелей к изучению новых инвестиционных возможностей.

Поскольку ожидания продавцов в области оценки активов снижаются по сравнению с максимальными значениями, зафиксированными во время экономического подъема 2007 года, активизировались покупатели отдельных видов деятельности. Биржевая активность восстанавливается: несколько частных сервисных компаний рассматривают воз-



КОНФЕРЕНЦИИ НГВ

www.inconf.ru

ВЕБСАЙТ:

Самый простой и надежный способ получения последней информации о предстоящих мероприятиях;

Удобная форма для регистрации участия в конференции и заполнения заявки на выступление с докладом;

Схемы застройки выставок и форма бронирования выставочных стендов;

Подробности, архивы, обзоры, фотоальбомы, регистрация, Экспертный Совет, обсуждение, дополнительные материалы.