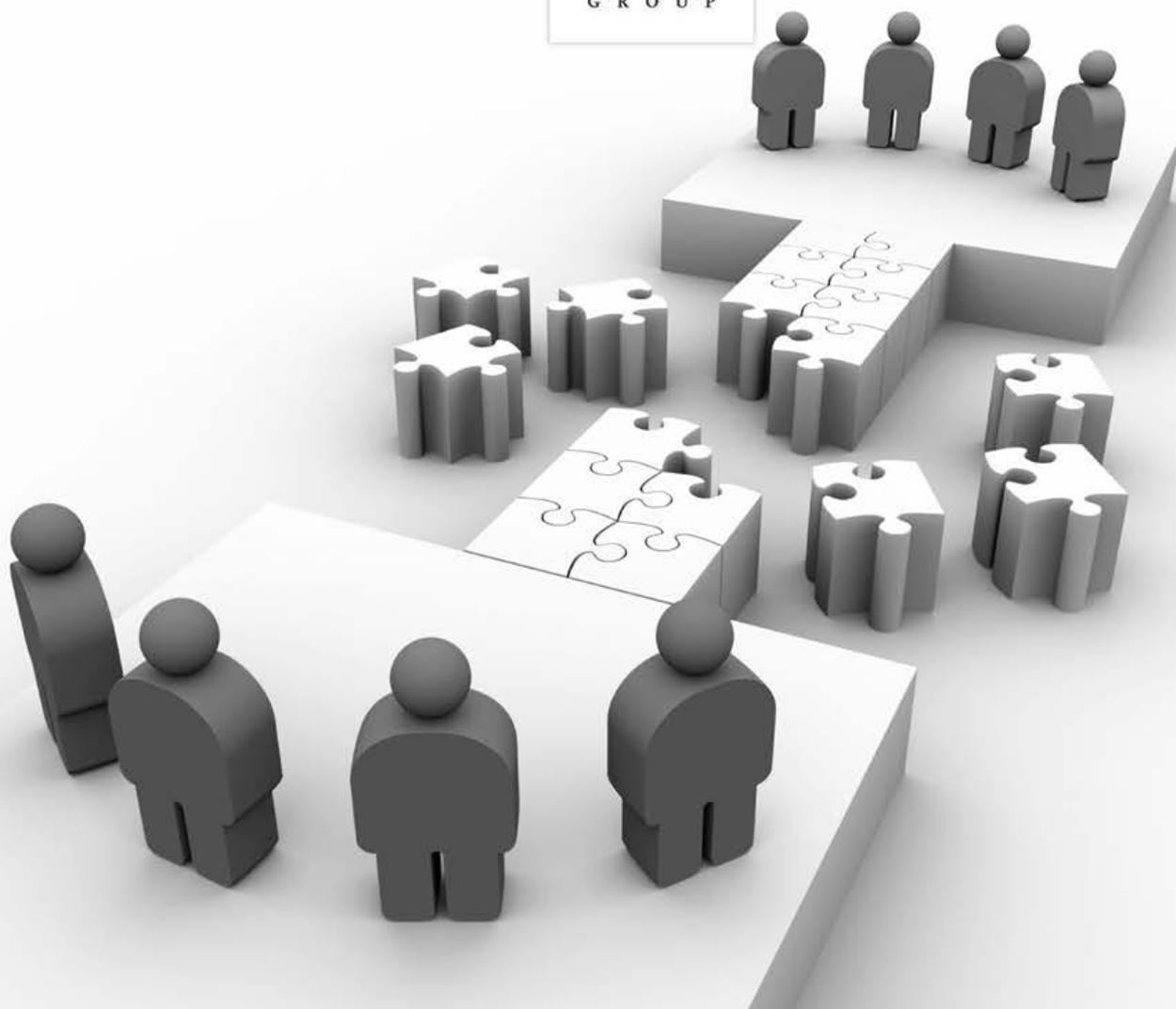




**I P T**  
G R O U P



АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА  
**«ЧТО МОЖНО ЖДАТЬ ОТ М&А?»**

РЫНОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В РОССИИ  
ПО ИТОГАМ 4-х МЕСЯЦЕВ 2017 ГОДА.

Москва  
2017

**В 2017 году рынок слияний и поглощений в России ожидает значительный рост. По мнению экспертов IPT Group, объем рынка в долларовом выражении может увеличиться более чем на 30% до 55-60 млрд долл. США. И если в росте уже почти никто не сомневается, то «отраслевой портрет» итогов 2017 года - пока загадка.**

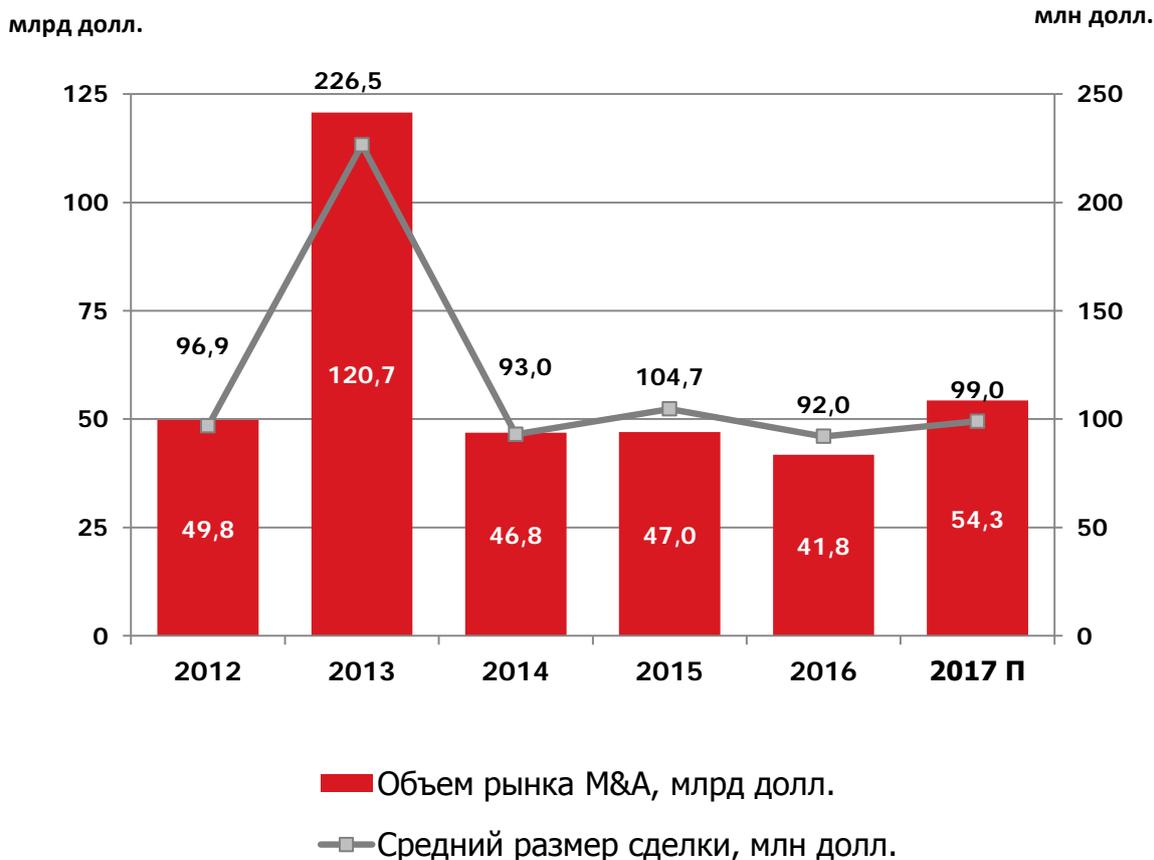


Сергей Нотов,  
Председатель Совета Директоров IPT  
Group:

*«В 2016г. предпринимательская активность начала постепенно восстанавливаться, и оживление на рынке слияний и поглощений, которое мы видим по итогам первых четырех месяцев 2017г., еще раз это подтверждает - объем рынка в долларовом выражении вырос на 23,8% и, по прогнозам специалистов IPT Group, может достигнуть 55 млрд. долл. США. В том числе уже сейчас мы видим основные отрасли экономического развития, которые наиболее перспективны и востребованы бизнесом: сельское хозяйство, фармацевтика, медицинский бизнес, транспорт и пр.»*

## ОБЪЕМ РЫНКА M&A

Начало 2017 года демонстрирует значительное оживление на рынке M&A. Итоги первых 4-х месяцев – рост объема в долларовом выражении на 23,8% (здесь и далее в тексте приводятся расчеты IPT Group по данным АК&М) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. Учитывая отрицательные значения по данному показателю за предыдущие три года, можно говорить о смене курса в сторону наращивания рынка. Традиционно результаты реализации крупных сделок дают о себе знать ближе к концу года, поэтому в годовом выражении мы ожидаем прироста более чем на 30%. Таким образом, в стоимостном выражении рынок может достигнуть 55 млрд долл. США и даже, возможно, превысить это значение.



**Рис.1 Динамика рынка M&A в России**

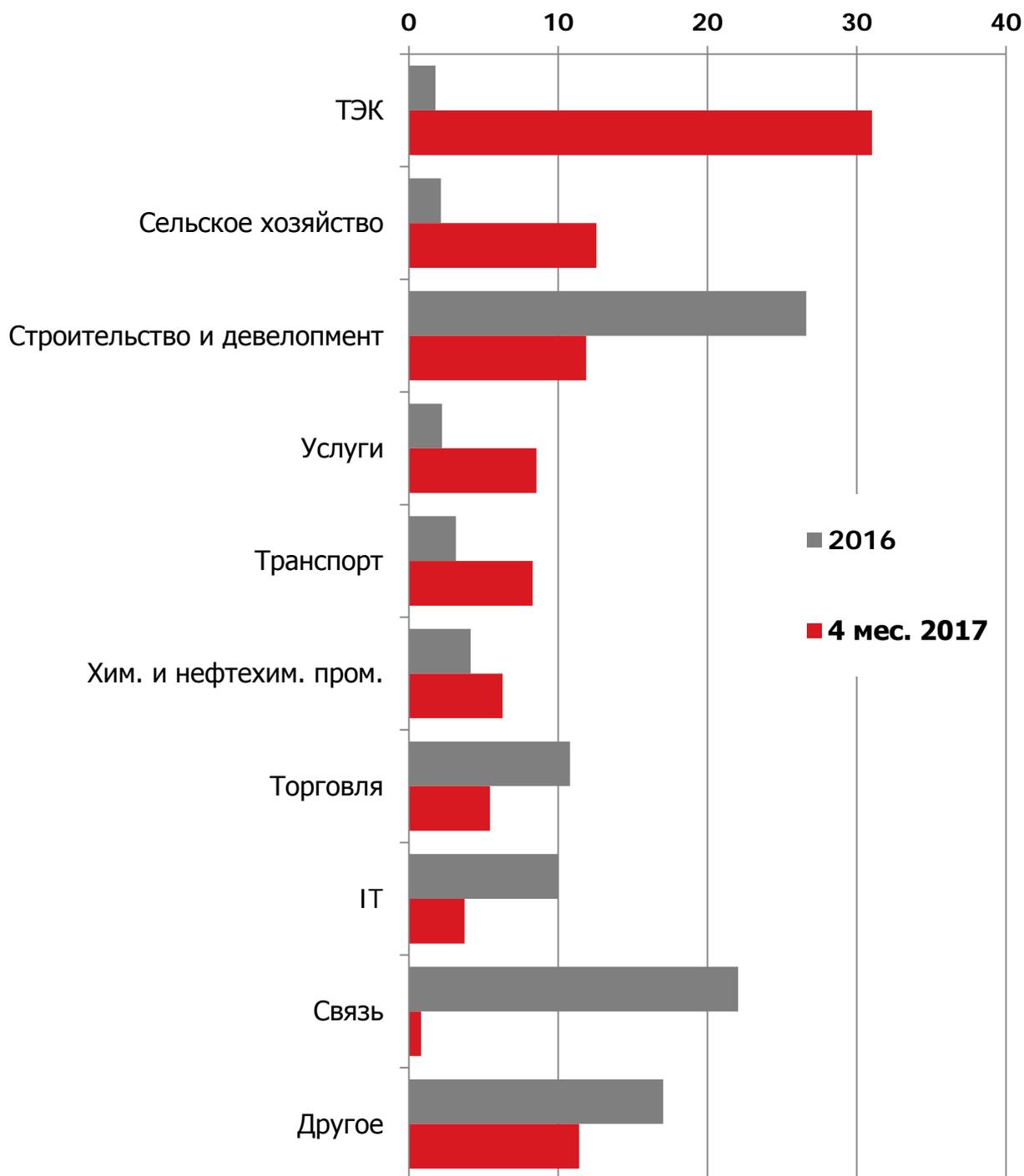
Источник: данные за 2012-2016 гг. - АК&М, расчеты и прогноз на 2017 г. – IPT Group

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА M&A

Отраслевая структура рынка слияний и поглощений в начале 2017 года заметно отличается от итогов предыдущего года. Однако делать выводы о значительных структурных сдвигах пока преждевременно. Пока речь идет о первых 4-х месяцах года, велико влияние отдельных крупных сделок. Так, лидирующая позиция топливно-энергетического комплекса по данным на конец апреля 2017 года, вероятно, не будет таковой к концу периода: на структуре рынка первых 4-х месяцев года сильно отразилась крупная сделка компании «Роснефть», связанная с активами в Германии. Другой пример – несостоявшаяся по причине претензий со стороны ФАС России сделка по покупке «УВЗ Логистик» компанией «Тринфико проперти менеджмент». В случае реализации актива транспортная отрасль сегодня была бы очевидным лидером.

Тем не менее, об определенных отраслевых тенденциях на рынке можно с уверенностью заявлять уже сегодня. В первую очередь, стоит отметить активность внутренних сделок в сельском хозяйстве. Инвестиционная привлекательность в данной отрасли уже отмечалась нашими экспертами ранее. Популярность активов связана как с развитием внутреннего рынка, так и с наращиванием мощностей для экспорта продукции. По данным Минсельхоза России, в 2016 году объем сельскохозяйственного производства вырос на 4,8%. При этом уже несколько лет отрасль демонстрирует достаточно высокие показатели рентабельности (превышающие 10%-уровень). В таких условиях крупные участники рынка активизируются и ведут активную инвестиционную политику, в том числе на рынке M&A.

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА M&A



**Рис.2 Отраслевая структура рынка M&A в России**

Источник: данные за 2012-2016 гг. - АК&М, расчеты и прогноз на 2017 г. – IPT Group

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА M&A

По итогам 4-х месяцев 2017 года объемы сделок в долларовом выражении на рынке M&A, связанных с активами в сфере строительства и девелопмента, сократились почти на 60% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. Несмотря на столь существенное падение, отрасль пока имеет значительный вес в структуре рынка M&A, но вероятность занять лидирующие позиции по итогам 2017 года мала.

Отдельное внимание стоит уделить **отрасли услуг**. Только за первые 4 месяца 2017 года совершена 21 сделка на 767 млн долл. США (54% от суммарного числа сделок и 83% от объема сделок в 2016 году). Под данной категорией скрываются активы, сильно отличающиеся по формату бизнеса. Крупные сделки, которые уже состоялись в 2017 году, условно можно разделить на несколько блоков:

**78%**  
инвестиций

Объекты гостиничного бизнеса, рестораны, а также центры развлечений. В данном случае речь идет о 10 сделках из 21, суммарный объем которых составил 582,7 млн долл. США. Средний размер сделок в данном сегменте отрасли максимален – 58 млн долл. США.

**8,3%**  
инвестиций

Сфера услуг, связанная с обслуживанием городской инфраструктуры (домоуправляющие компании, уборка улиц и т.д.). Всего с января по апрель 2017 года в данной подгруппе совершены 4 сделки на 63,4 млн долл. США.

**8,0%**  
инвестиций

2 крупные компании архитектурно-инженерного профиля - АО «Институт Моспроектстройиндустрия» и ОАО «НИИМосстрой» (объем сделок оценивается на уровне 60 млн долл. США).

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА M&A

Расстановка сил на рынке M&A в сфере услуг к концу 2017 года может выглядеть иначе: наращивает обороты сектор частной медицины, также включенный в данную отрасль. По итогам первых 4-х месяцев 2017 года отмечается только 2 крупные сделки (в отношении «Роддома на улице Правды» и проекта «Ильинская больница»), однако к концу года и число сделок, и их объем могут быть намного выше.

Инвестиции в развитие медицинских центров в 2017-2018гг. будут привлекать как крупных институциональных инвесторов, так и относительно небольших инвесторов. На сегодня уже есть удачные реализованные проекты, совершенствуется нормативно-правовая база, а также формируется устойчивый спрос со стороны населения.

По результатам исследования IPT Group «Фармацевтический рынок России 2017: риски и перспективы роста», мы прогнозировали не менее 5 крупных сделок M&A на рынке фармацевтики.

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА M&A

### **ИТОГИ ЯНВАРЯ-АПРЕЛЯ 2017 ГОДА – 3 СДЕЛКИ СУММАРНЫМ ОБЪЕМОМ 153 МЛН ДОЛЛ. США.**

В данном случае речь идет о внутренних сделках (без привлечения иностранных инвесторов или иностранных активов) в отношении фармацевтических производств. При этом значительная часть сделок, происходящая на рынке, остается за рамками анализа по причине не столь существенной стоимости активов. Суммарно их можно оценить еще примерно в 30-50 млн долл. США. Еще одно направление, которое мы можем рассматривать как смежное с фармацевтикой, сделки в отношении фарм-дистрибьюторов и аптечных сетей. В марте 2017 года состоялась продажа крупной аптечной сети «Ханты-Мансийская аптека» (по данным АК&М сумма сделки 4,9 млн. долл. США). Таким образом, фармацевтический рынок продолжает удерживать свои позиции как интересный для инвестора объект, имеющий при этом значительный социально важный компонент.

Наблюдая успехи и неудачи сделок на рынке M&A, оценивая изменение настроений инвесторов и приоритеты бизнеса и власти и понимая силу влияния единичных крупных сделок на «отраслевой портрет» всего рынка, оценить сейчас структуру рынка 2017 года практически невозможно. Но лидеры, проявившие себя в начале года, вероятно, не будут сбавлять обороты.



**I P T**  
G R O U P



**ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ЦЕНТР  
IPT GROUP**

+7 495 988 47 70

[research@iptg.ru](mailto:research@iptg.ru)

[www.iptg.ru](http://www.iptg.ru)