



Продажа бизнеса или объединение предприятий как способ выхода из кризиса

Ааре Таммемяэ
Партнер

Clarion Hotel Euroopa, 27 февраля 2009

Основные темы

- Поглощение и слияние – тенденции на сегодняшний день
- Кризис добрался до реальной экономики
- Чего ожидать от 2009 года?
- Рекомендации предприятиям

Поглощение и слияние – что это?

- Эти понятия часто используются вместе, - но обозначают они разные вещи
- **Поглощение:**
 - Приобретение одного предприятия другим, который становится новым собственником
 - Акции поглощаемого предприятия выкупаются, “съедаются” поглощающим предприятием (AOL > Netscape)



- **Слияние:**
 - Два равных по величине предприятия решают основать новую компанию, и акции существующих компаний перестают существовать как отдельное целое (Daimler-Benz + Chrysler = DaimlerChrysler)

DAIMLER

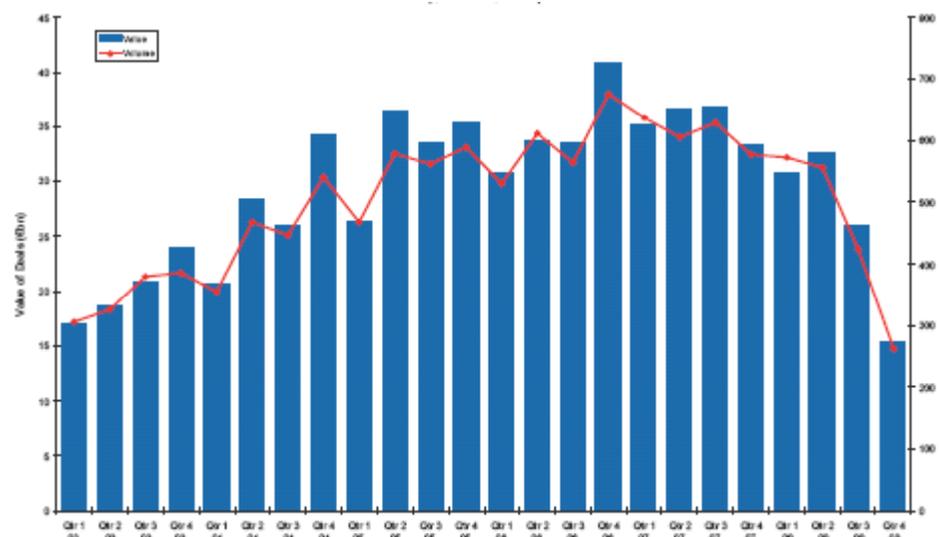
Долгосрочный рост рынка слияний и поглощений завершился в 2008 году

- Пик предыдущего цикла в отрасли слияний и поглощений пришелся на 1999 год
 - в 2000 году объем сделок “усох” на 50%
 - в 2002 году объемы сделок по слияниям и поглощениям достигли дна
- Что стало мотором, запустившим новый цикл (который достиг пика в 2008 г.)? *
 - **Все более интенсивная глобализация**
 - в предыдущем цикле объемы сделок распределялись следующим образом: США - 60%, Европа - 30% и Азия - 10%
 - в 2008 г. сделки географически распределились так: США - 40%, Европа - 40% и Азия порядка 20%
 - **Рост числа “мега”-сделок (объемом свыше \$10 млрд.)**
 - в основном это были слияния и поглощения в банковской отрасли
 - **Враждебные поглощения**
 - сильная уверенность и доступность заемного капитала
 - **Торжество рискованного капитала**
 - Если в 2008 г. за счет рискованного капитала совершалось порядка 4% всех сделок по слиянию и поглощению, что в 2007 году его доля достигла 20%!

Последние тенденции рынка M&A

- **Глобальный взгляд**
 - Глобальный кризис и сократившиеся возможности финансирования сильно сократили число сделок по слияниям и поглощениям
- **В Европе активность слияний и поглощений падала в 2008 году**
 - Всего совершено 5 094 сделки на общую сумму €740 млрд., - на 32% меньше, чем в 2007 г.
 - Во II половине 2008 г. падение особенно резкое: число сделок на 37% меньше, чем в том же периоде 2007 г.
 - Поглощений было на целых 62% меньше, чем в 2007 г.

Активность рынка M&A в Европе: поквартально



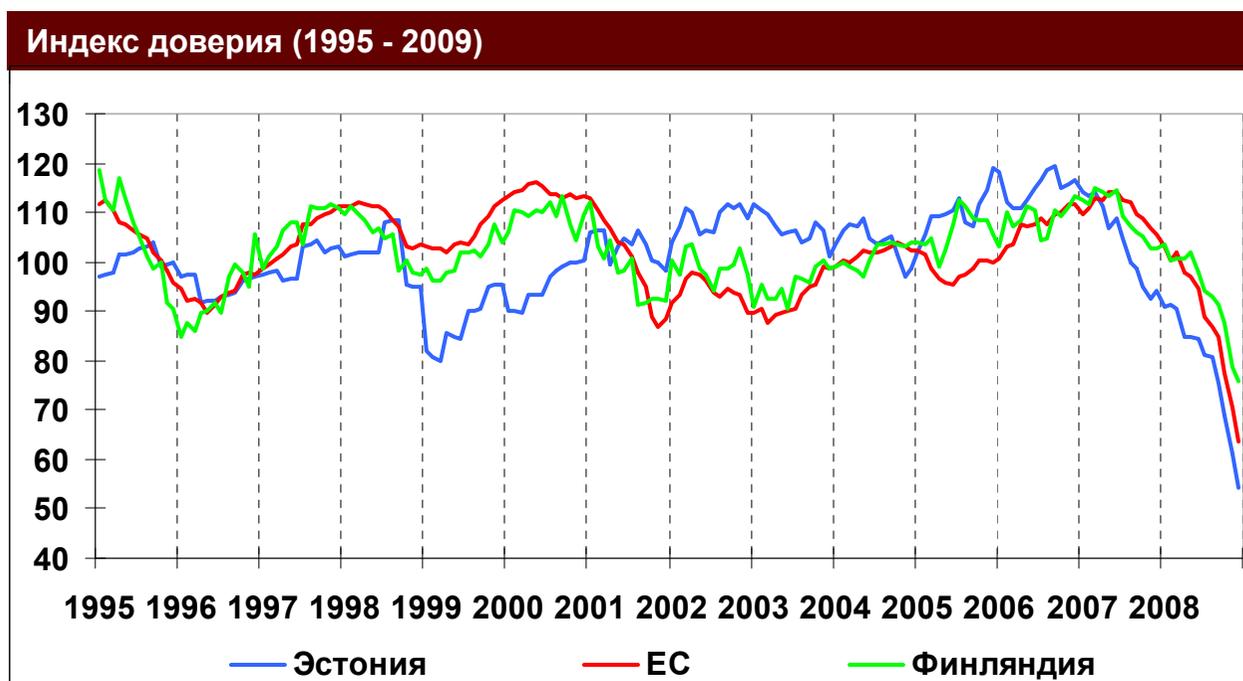
Источник: mergermarket

Драма небольших стран

- Мировой экономический кризис в большей степени затрагивает небольшие страны – как в Европейском Союзе, так и за его пределами
 - Открытая экономика небольших стран сильнее зависит от экспорта, а кризис существенно сократил спрос на зарубежных рынках
 - Влияние кризиса заемных средств – свободный доступ к деньгам сменился закрытой дверью
 - Сложнее всего приходится маленьким странам переходного периода, у которых резервы небольшие или вовсе отсутствуют
- Страны восточной Европы, и особенно страны Балтии, стали особенно уязвимы

Проблемы Эстонии

- Ужесточение условий кредитования, закрыт м/н рынок
- Низкий экспортный спрос (но выправляется текущий счет)
- Сокращение инвестиций, рост безработицы
- Дефицит бюджета, выживание публичного сектора



Источник: Институт конъюнктуры Эстонии

Насколько масштабным был рост займов?

Рост займов к ВВП (2001 – 2008)



Источники: МВФ, ING

- У Эстонии соотношение займов к ВВП одно из самых высоких в регионе, порядка 100% от ВВП.

2009 принесет много изменений

Мировые тенденции*

- В мире экономического кризиса сделки совершаются быстрее: время = деньги
 - Скорость совершения сделок стоимостью ниже \$1 млрд. упала с 130 дней (1995 – 2007) до 60 дней (конец 2008 г.)
- Сделки финансируются в основном из собственного капитала
- Активное отслеживание кандидатов на слияние и поглощение (т.н. *wish list*)
- Очень низкие цены

* Источник: McKinsey & Company

** Разновидность субординированного кредита, дороже, чем обычный заемный капитал

Ситуация в Эстонии

- Неспособность банков финансировать сделки
 - Кредитные портфели эстонских банков сократятся в 2009 г.
 - Растет объем неденежных сделок
- Сделки финансируются в основном за счет рискованного капитала и *мезонинных*** кредитов
- Начинается консолидация балтийских предприятий
 - Иностранные компании желают продать свои балтийские предприятия
 - Объединения предприятий из разных стран Балтии
- Предприятия, которые не смогут существенно снизить расходы, поглотят более сильные конкуренты, или обанкротятся
- Очень низкие цены

Рекомендации: начните с расходов...

- Санации не избежит никто
 - Хозяйственные расходы нужно сократить существенно, а не по слегка
 - Экспортерам сегодня особенно тяжело, поскольку валюты зарубежных стран обесцениваются (NOK, SEK, GBP). Не говоря уже о рубле...



- С конца ноября 2008 г. рубль подешевел к валютной корзине на 34,5%

.. но не забывайте о возможностях

- Развитие бизнеса
 - Возможность поглотить конкурента
 - Банки благоволят объединению сильных конкурентов, поскольку риск банков в этом случае, как правило, снижается, и залоговые позиции - укрепляются
 - Расширение в направлении Латвии, Литвы и России, Украины
 - Предприятия в этих странах стоят меньше, чем здесь
 - Появляются возможности для нового роста
 - Эффект синергии расходов
 - Эффект синергии доходов
- Действовать лучше раньше, чем позже
 - Финансовые проблемы лучше предвидеть: если расчетный или инвестиционный кредит предприятия заканчивается в 2009 году, то:
 - Активно ищите альтернативные возможности финансирования, и лучше уже сегодня (рисковый капитал, мезонинное финансирование)
 - Присматривай предприятия, с которыми можно объединиться, или которых можно поглотить
 - Сделки по слиянию можно отложить до будущего года, но стратегическое видение должно быть готово раньше

Спасибо за внимание!