

# РЫНОК M&A СДЕЛОК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ



декабрь 2020

# СОДЕРЖАНИЕ

## 1. Обзор мирового рынка M&A

2. ПИИ в Беларуси

3. Обзор белорусского рынка M&A

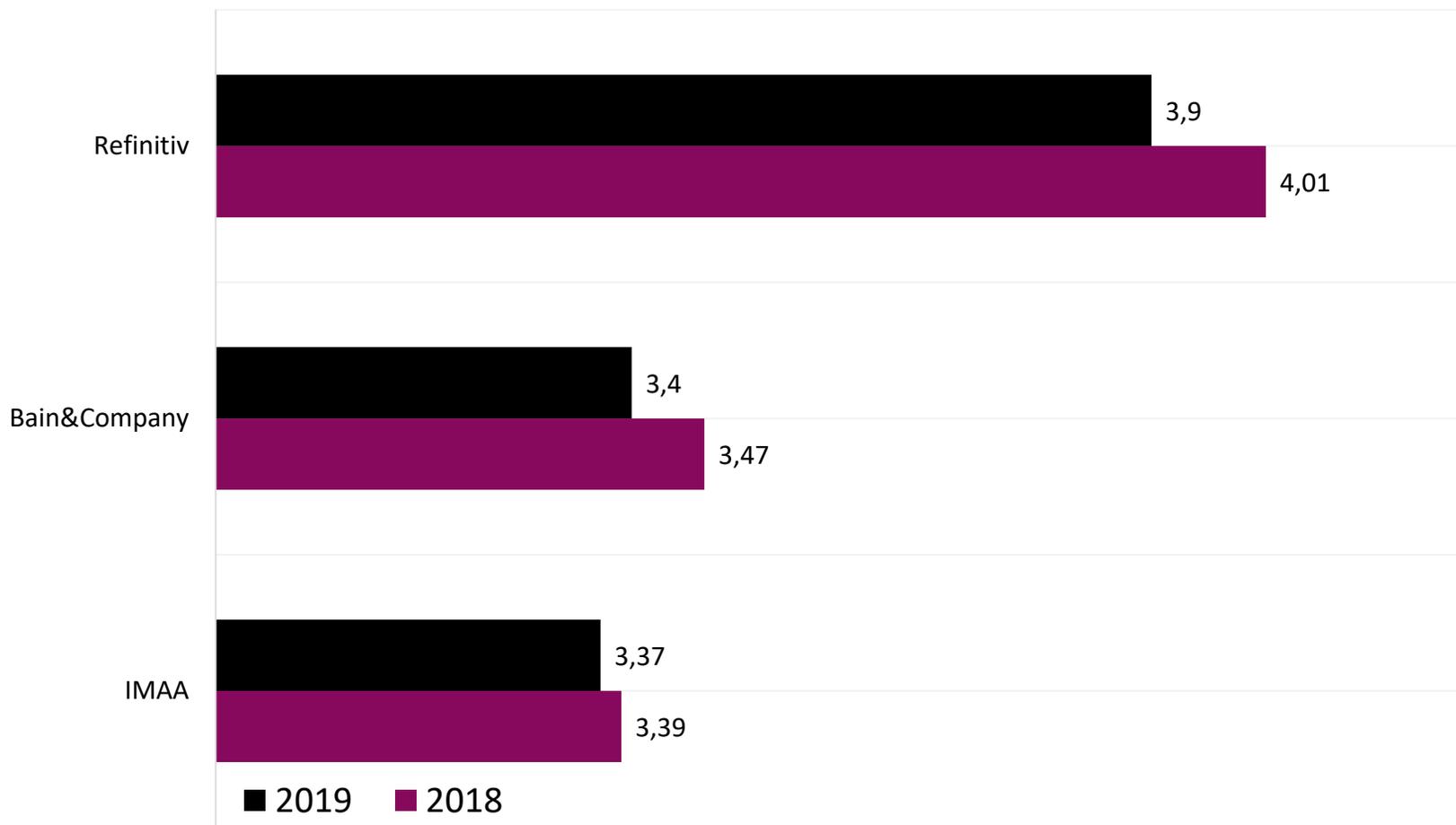
4. Топ сделок на белорусском рынке M&A в 2020 г.

5. Перспективы белорусского рынка M&A

6. Информация об авторах и дисклеймер

# Снижение на мировом рынке M&A началось еще в 2019 году

Среднегодовой темп прироста (CAGR) стоимостного объема сделок, заключенных в период с 2014 по 2019 г., составил 4,6%.



По данным **Refinitiv**:

- стоимостной объем сделок в 2019 году составил 3,9 трлн USD
- объем сделок в 2019 г. снизился на 3% по сравнению с 2018 г.

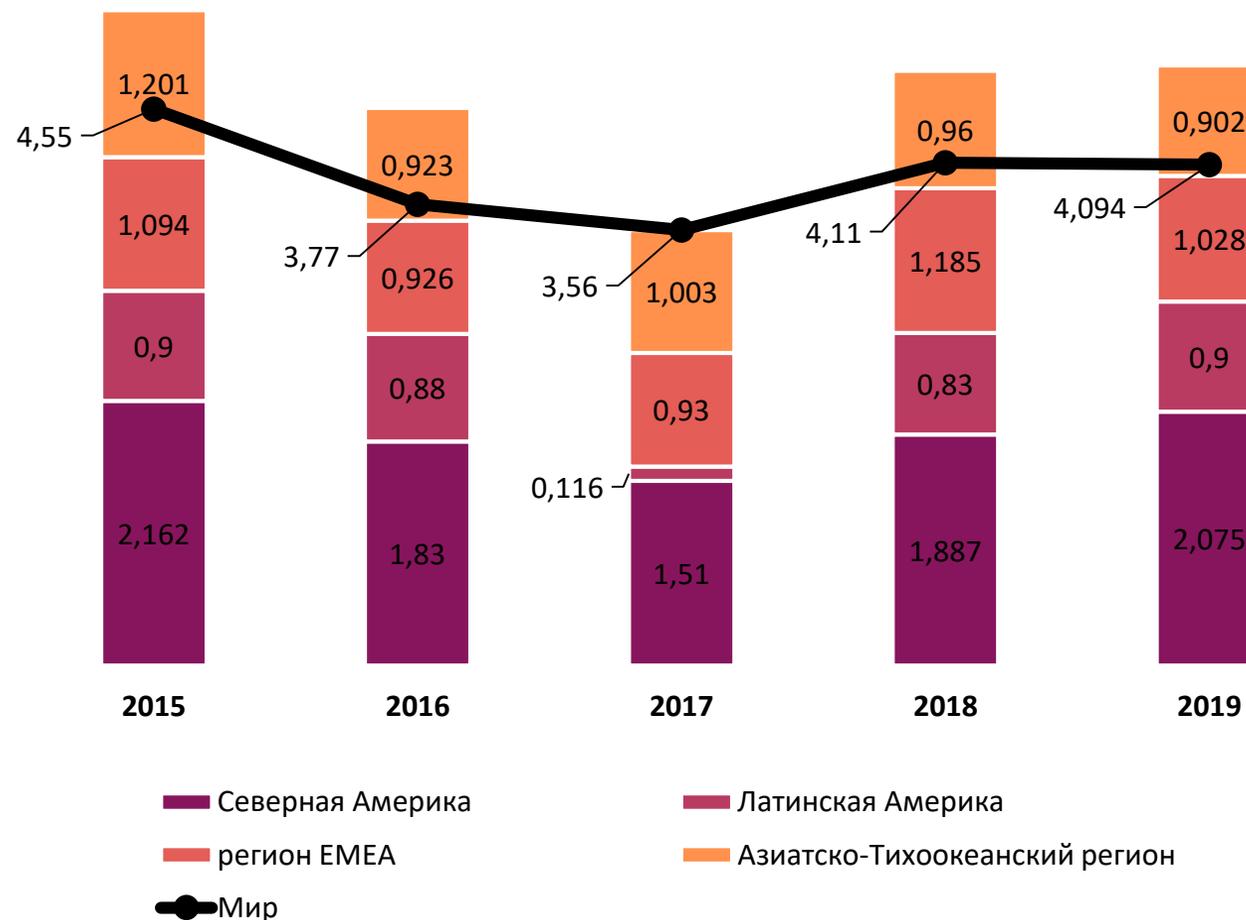
По данным **Bain&Company**:

- стоимостной объем сделок в 2019 году составил 3,4 трлн USD
- объем сделок в 2019 г. снизился на 2% по сравнению с 2018 г.

По данным **IMAA**:

- стоимостной объем сделок в 2019 году составил 3,37 трлн USD
- объем сделок в 2019 г. снизился на 0,5% по сравнению с 2018 г.

### Сделки M&A по регионам, трлн USD



- В Североамериканском регионе стоимостной объем сделок вырос на 10%, в то время как в странах Европы, Ближнего Востока, Африки (EMEA), а также Азиатско-Тихоокеанского региона объемы снизились на 13% и 6% соответственно.
- Рост объемов сделок в Северной Америке был связан с увеличением количества крупных сделок, заключенных на более чем 10 млрд долларов.
- В 2019 году было заключено 47 крупных сделок по всему миру, 36 из которых приходятся на Северную Америку. В 2019 году было совершено на 38% сделок больше, чем в 2018 году.

- Наибольшее количество сделок слияний и поглощений наблюдалось в сфере программного обеспечения, как в 2018, так и в 2019 году.
- В авиационно-космической и оборонной отраслях наблюдалось самое высокое изменение количества сделок (в т. ч. из-за эффекта низкой базы).
- В химической отрасли наблюдалось самое большое снижение количества сделок с 2018 по 2019 год.
- На долю сделок в сфере энергетики приходилась самая высокая совокупная стоимость сделок.

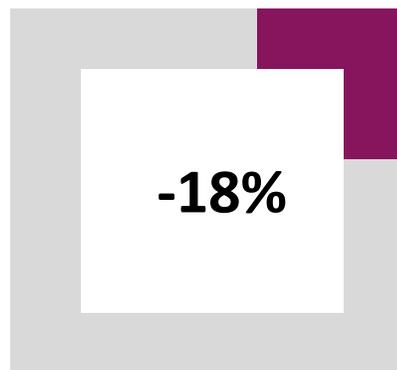
## Количество сделок M&A по отраслям в 2019 г., единиц



Источник: Statista

**Причины снижения активности в 2020 году:**

- Пандемия COVID-19 и введенные из-за нее ограничения нанесли тяжелый урон мировой экономике, торговле, инвестициям, а также рынку M&A.
- Рост неопределенности в мировой экономике.
- Торговая война между США и Китаем.
- Напряженная политическая обстановка в США.

**3 квартал 2020 года к 3 кварталу 2019 года**

стоимостной объем сделок



общее количество сделок

Падение за 3 квартал 2020 г. к 3 кварталу 2019 г. составило 18,3%, что свидетельствует о значительном снижении активности на мировом рынке M&A.

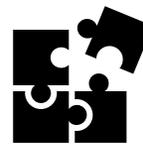
Еще большее снижение ожидается по итогам 2020 г. Прогнозируется снижение объема сделок на 25%, а их количества – на 15%.



Во второй половине 2019 года наблюдалась тенденция **роста локальных сделок**, т.е. компании стали больше фокусироваться на внутренних слияниях и поглощениях. В частности, объявленный объем внутренних слияний и поглощений в США достиг рекордного уровня в 2019 году.



В связи с пандемией COVID-19 внимание инвесторов стало уделяться проблемам окружающей среды, социальным и управленческим вопросам (**ESG**). Правительства некоторых стран установили ряд ограничений для того, чтобы увеличить приток инвестиций в область ESG. В 2021 году ожидается, что инвесторы будут наиболее активно приобретать акции компаний с высокими показателями в сфере ESG.



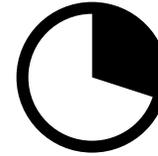
**Отчуждение активов** остается важным элементом слияний и поглощений. Оно движимо как организациями, которые стремятся получить прибыль от высоких оценок, так и теми компаниями, которые ставят своей целью переориентацию активов в преддверии спада.



Во второй половине 2020 года наблюдался **рост числа крупных сделок**. Из 39 крупных сделок, объявленных до середины ноября 2020, 29 произошли после 1 июля. Крупные сделки связаны в основном с покупкой компаний в одном секторе, что отражает негативное воздействие COVID-19 на деятельность компаний. В 2021 году ожидается увеличение числа крупных сделок на сумму более, чем 5 млрд USD.



В 2019 году было зафиксировано рекордное число сделок с **совместными предприятиями и альянсами** — 11 000 СП. В 2020 году эта тенденция сохранилась. Увеличение числа сделок было вызвано в основном альянсами, связанными с ПО, ИТ, коммерческими и профессиональными услугами и медицинским оборудованием, что указывает на то, что технологические изменения и появление корпоративных экосистем, являются мотивацией совершения сделок. Более половины всех сделок по совместным предприятиям приходилось на Азиатско-Тихоокеанский регион, а почти две трети альянсов приходились на Северную Америку.



Наиболее распространенными становятся **сделки с покупкой миноритарной доли** компаний. За последние несколько лет количество сделок с покупкой миноритарной доли компаний выросло до 35%. В 2020 г. было совершено наибольшее количество сделок после 2009 г. В большинстве случаев компании приобретают миноритарную долю для того, чтобы сформировать контрольный пакет акций или как форму совместного владения. Компании также приобретают миноритарные доли в рамках сделок совместных предприятий и альянсов, в особенности в таких как долевы альянсы или корпоративные предприятия.

# СОДЕРЖАНИЕ

1. Обзор мирового рынка M&A

**2. ПИИ в Беларуси**

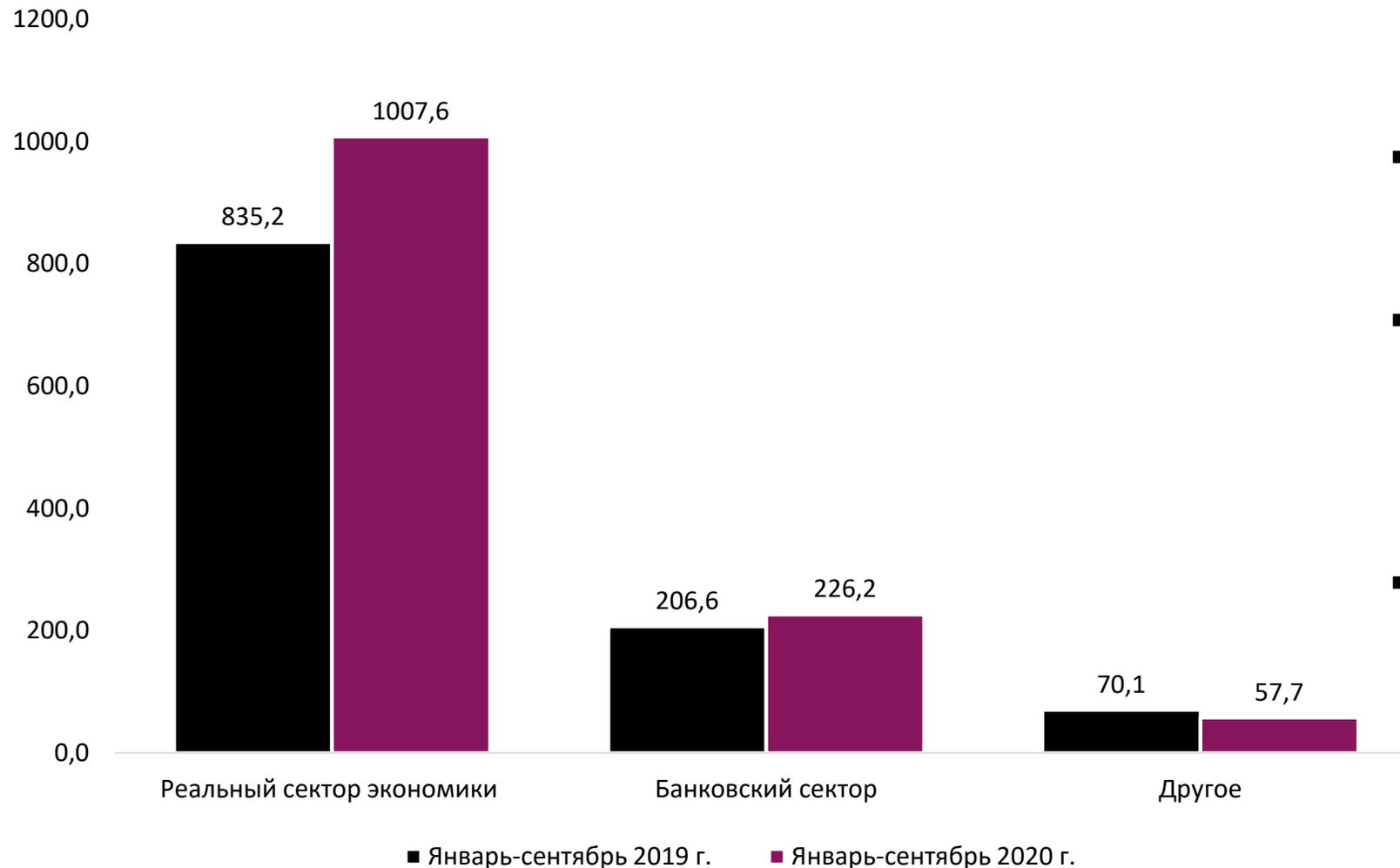
3. Обзор белорусского рынка M&A

4. Топ сделок на белорусском рынке M&A в 2020 г.

5. Перспективы белорусского рынка M&A

6. Информация об авторах и дисклеймер

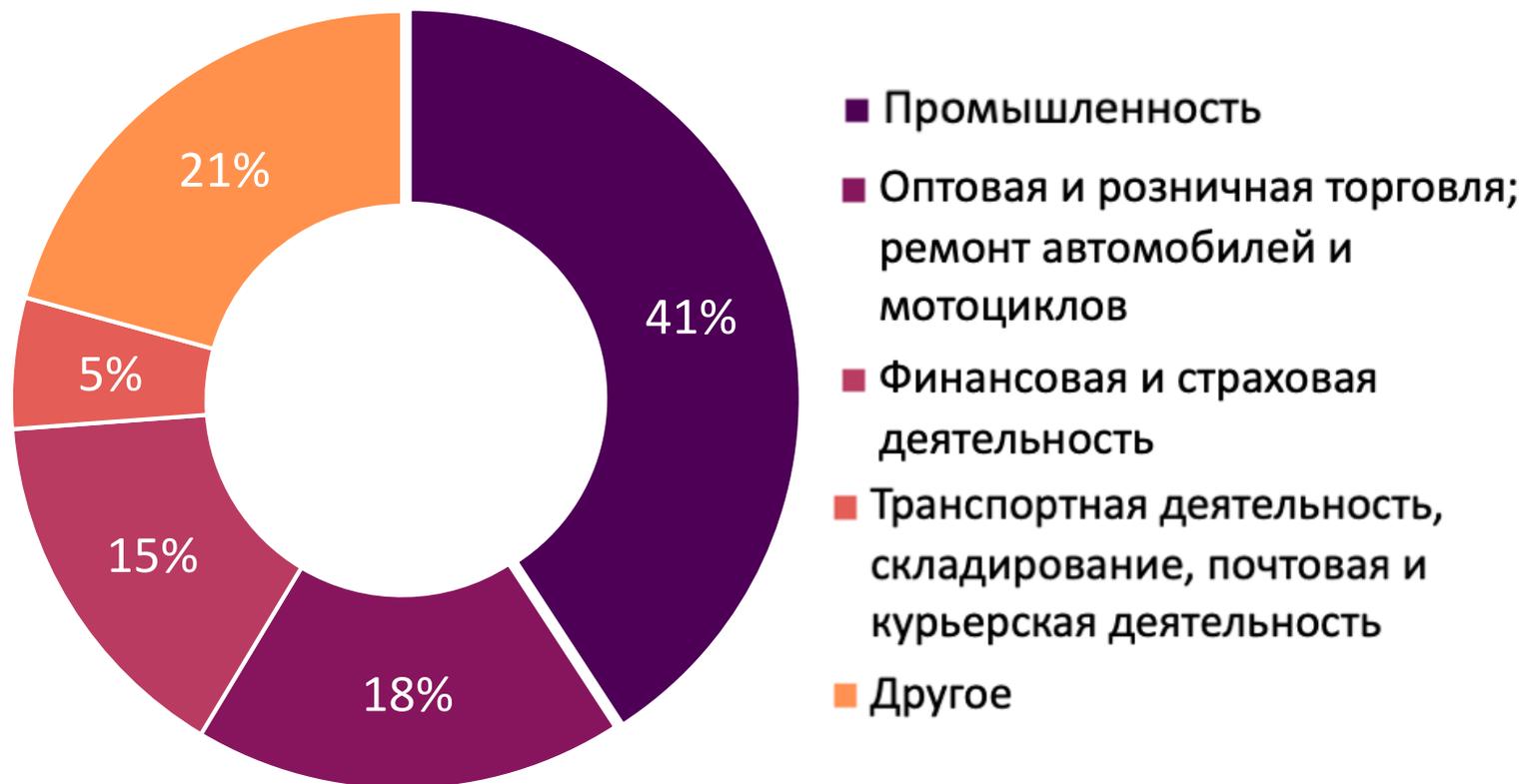
## Прямые иностранные инвестиции на чистой основе, млн USD



- За период январь-сентябрь 2020 года ПИИ составили более 10 млрд USD, что на 11,6 % больше, чем за период январь-сентябрь 2019 года.
- Объем инвестиций в реальный сектор экономики составил 78% от всех поступивших инвестиций.
- В 2020 году 89,2% ПИИ поступили юридическим лицам без ведомственной подчиненности, остальные организации получили всего 10,8%.
- С третьего квартала 2020 года ожидается значительное снижение притока ПИИ, ввиду экономического, политического и эпидемиологического кризисов.

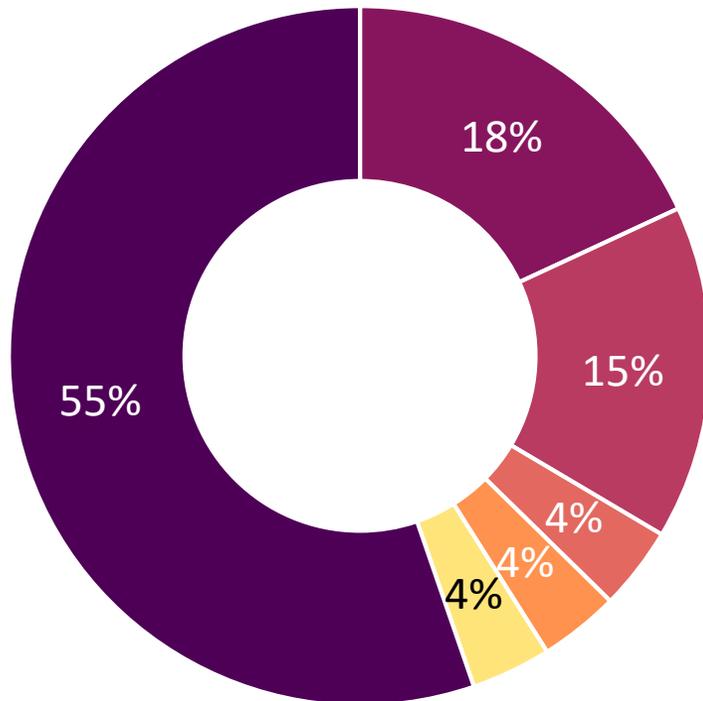
Прямые иностранные инвестиции на чистой основе по видам экономической деятельности за январь-сентябрь 2020, %

- Инвестиции в сектор промышленности увеличились на 7% в 2020 году по сравнению с 2019.
- В 2020 также происходит рост инвестиций в оптовую и розничную торговлю, ремонт автомобилей и мотоциклов и транспортную деятельность.
- Одновременно наблюдается уменьшение инвестиций в финансовую и страховую деятельность (на 7%).



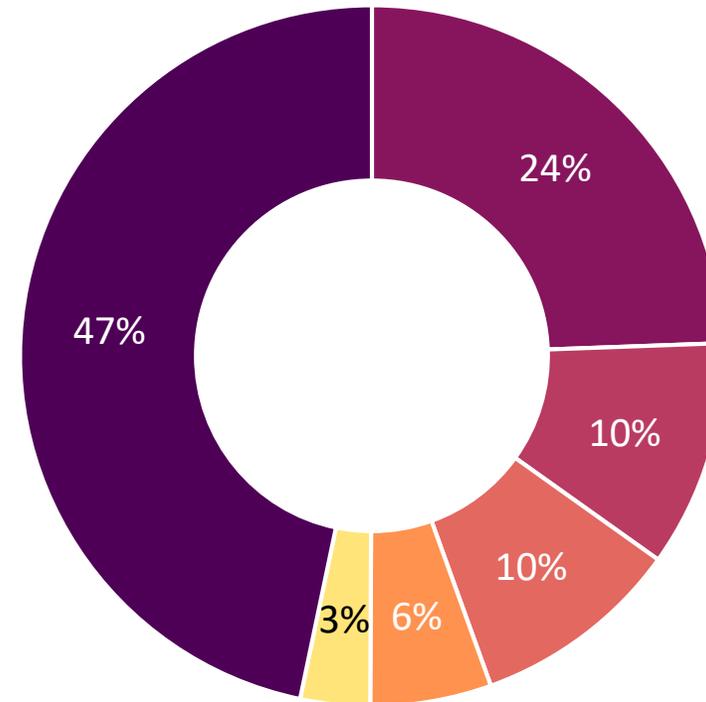
Прямые иностранные инвестиции на чистой основе по странам за январь-сентябрь, %

2019



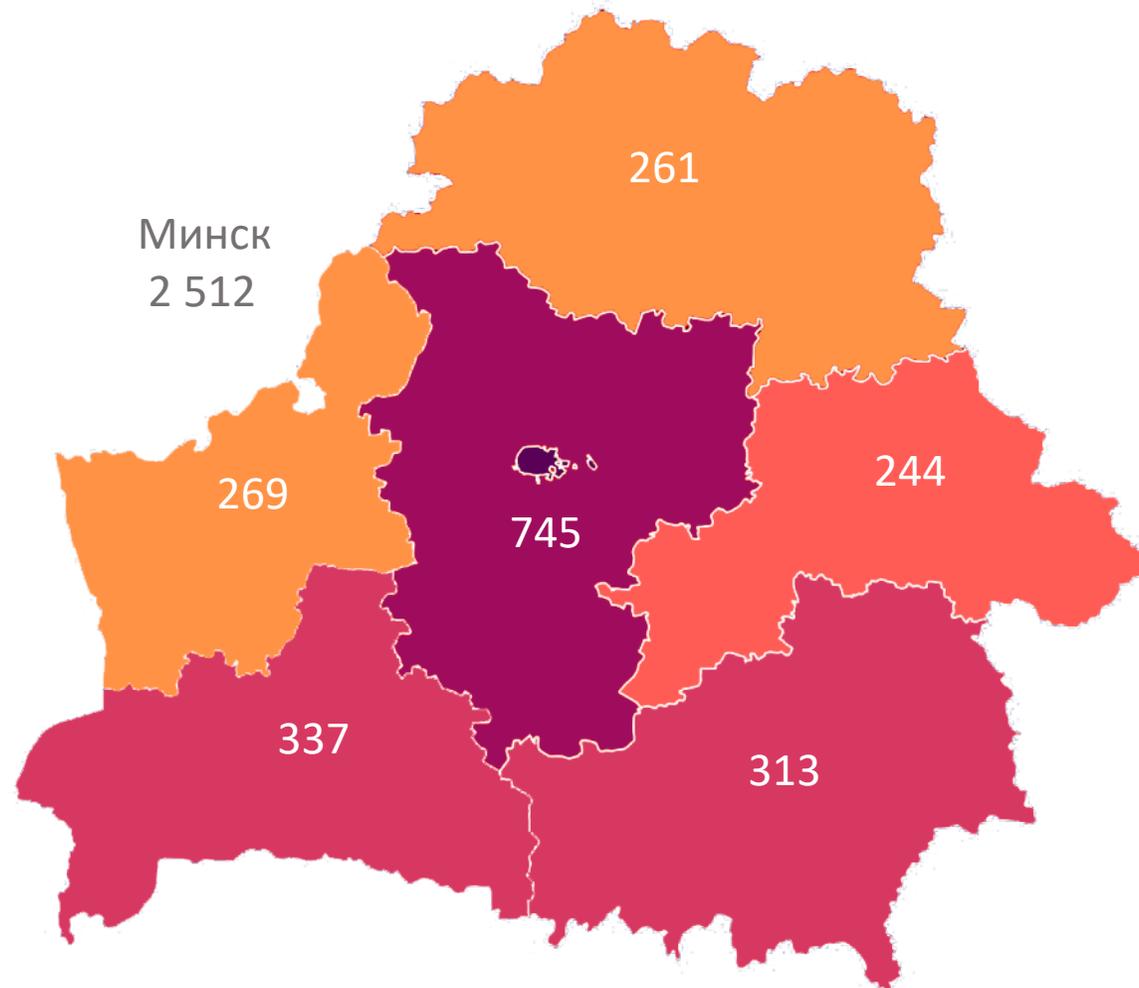
- Россия
- Кипр
- ОАЭ
- Германия
- Швейцария
- Другое

2020



- Россия
- Кипр
- Нидерланды
- Германия
- Литва
- Другое

## Распределение организаций, в которые поступили ПИИ на чистой основе за январь-сентябрь 2020 г. по областям, ед.



- Наибольшее количество инвестиций в организации за период январь-сентябрь 2020 наблюдается в Минск и Минскую область (2512 ед. и 745 ед. соответственно).
- **ПИИ на чистой основе объемом свыше 10 млн USD** поступали преимущественно в Минскую область (9 ед.), Минск (5 ед.) и Могилевскую область (3 ед.). В гродненскую и Гомельскую область поступило по 2 ед. инвестиций данного объема соответственно, также 1 ед. поступила в Брестскую область.
- **ПИИ на чистой основе объемом от 5 до 10 млн USD** поступали преимущественно в Минск (14 ед.) и Минскую область (6 ед.). Также инвестиции данного объема поступали в Могилевскую область (3 ед.), а также Гродненскую, Витебскую и Брестскую область (по 1 ед. соответственно).

# СОДЕРЖАНИЕ

1. Обзор мирового рынка M&A

2. ПИИ в Беларуси

**3. Обзор белорусского рынка M&A**

4. Топ сделок на белорусском рынке M&A в 2020 г.

5. Перспективы белорусского рынка M&A

6. Информация об авторах и дисклеймер

Для анализа белорусского рынка M&A были использованы официальные статистические данные, информация из публичных источников и собственных баз данных.

Основные допущения:



Анализ был проведен на основе базы данных, составленной командой BIK Ratings по публичным сделкам, информация по части сделок была верифицирована их участниками;



Объёмы непубличных сделок оценивались посредством анализа статистики по ПИИ, закрытых источников информации, а также при помощи экспертных оценок;

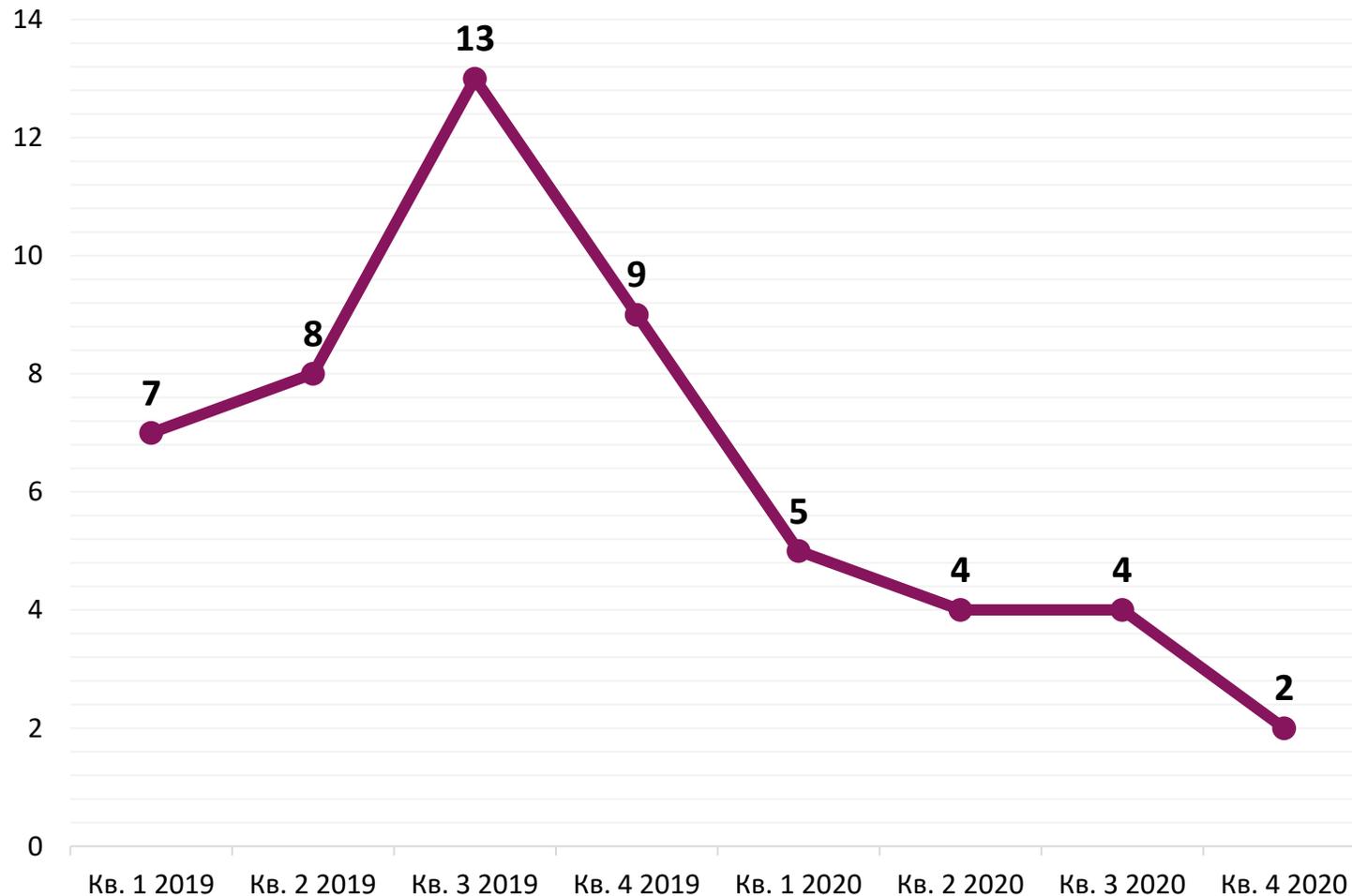


Если дата сделки была неизвестна, то использовалась дата первого упоминания сделки в СМИ;



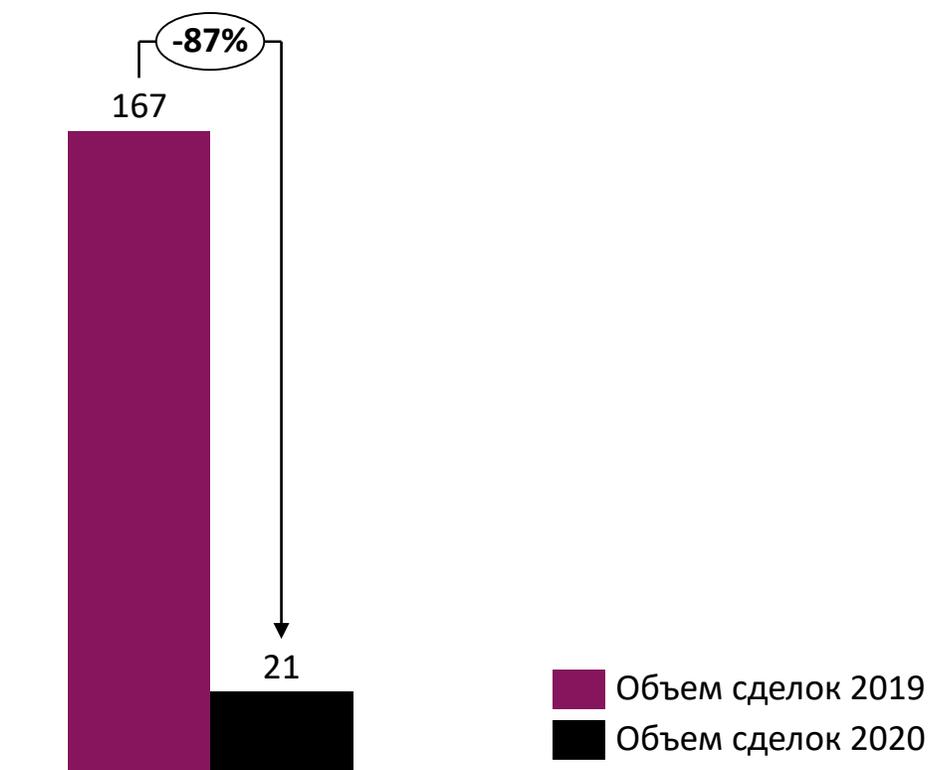
Если точная сумма сделки была неизвестна, то она рассчитывалась на основании финансовой отчетности и экспертных оценок.

Количество публичных сделок M&A на белорусском рынке, шт.

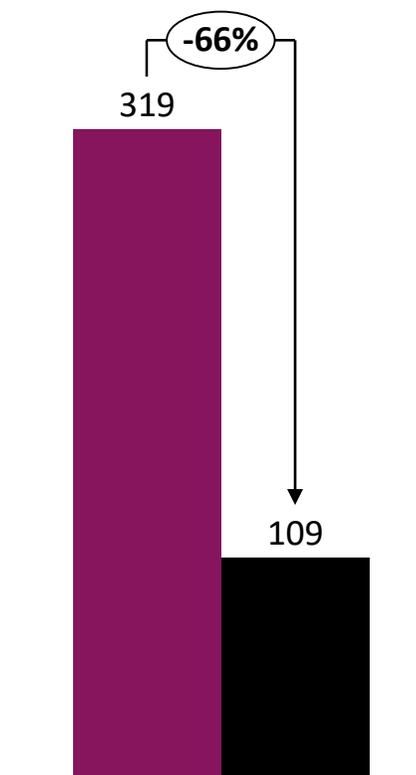


- В отчете было проанализировано 52 публичные сделки M&A.
- В 2019 году было заключено 37 публичных сделок M&A. Наибольшая активность на рынке наблюдалась в 3 квартале 2019 года.
- В 2020 году активность на белорусском рынке M&A значительно снизилась. Было заключено лишь 15 публичных сделок.
- Причинами снижения активности на белорусском рынке стали пандемия COVID-19, экономическая рецессия, а также политическая нестабильность в Республике Беларусь.

### Объемы публичных сделок M&A на белорусском рынке, млн USD



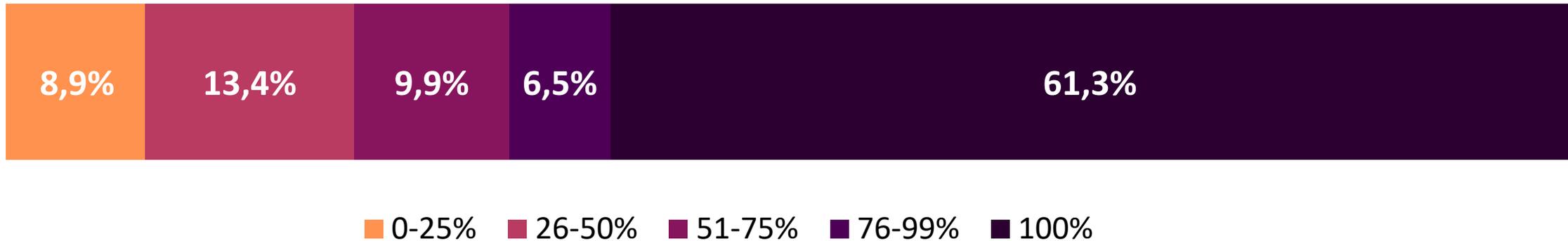
### Объемы белорусского рынка сделок M&A, млн USD\*



- Объем публичных сделок M&A на белорусском рынке в 2019 году составил 167 млн USD. В 2020 году объем сделок снизился на 87% и составил 21 млн USD.
- Основными причинами снижения объемов сделок стали пандемия COVID-19, экономическая рецессия и политическая нестабильность в Республике Беларусь.

\*Учитываются объемы непубличных сделок

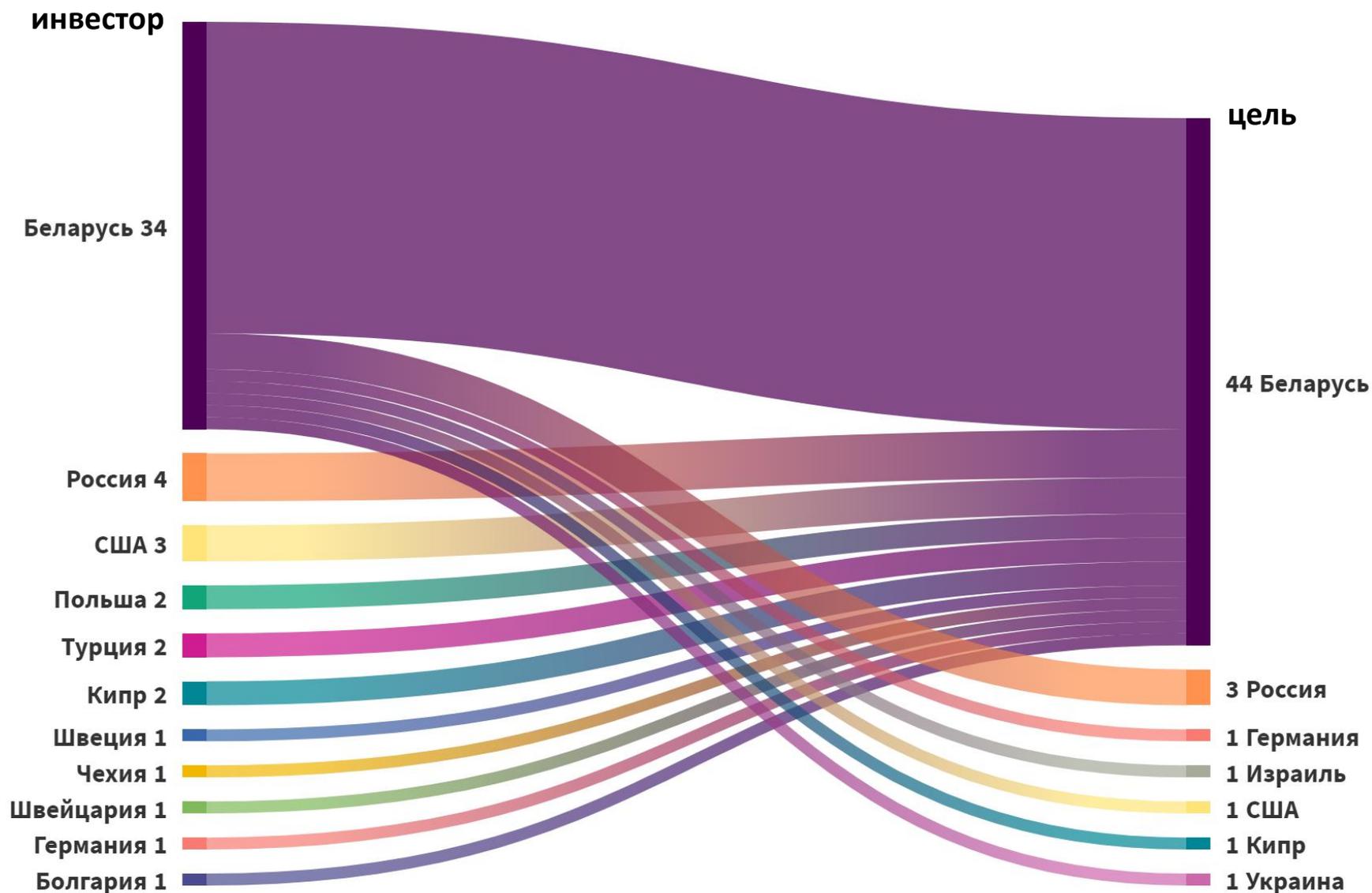
Долевая структура публичных сделок M&A на белорусском рынке в 2019-2020 гг., %



- Сделки с покупкой 100% долей компаний составляют 61,3% от общего количества сделок.
- Сделки с покупкой контрольного пакета акций составили 77,7% от общего количества сделок.

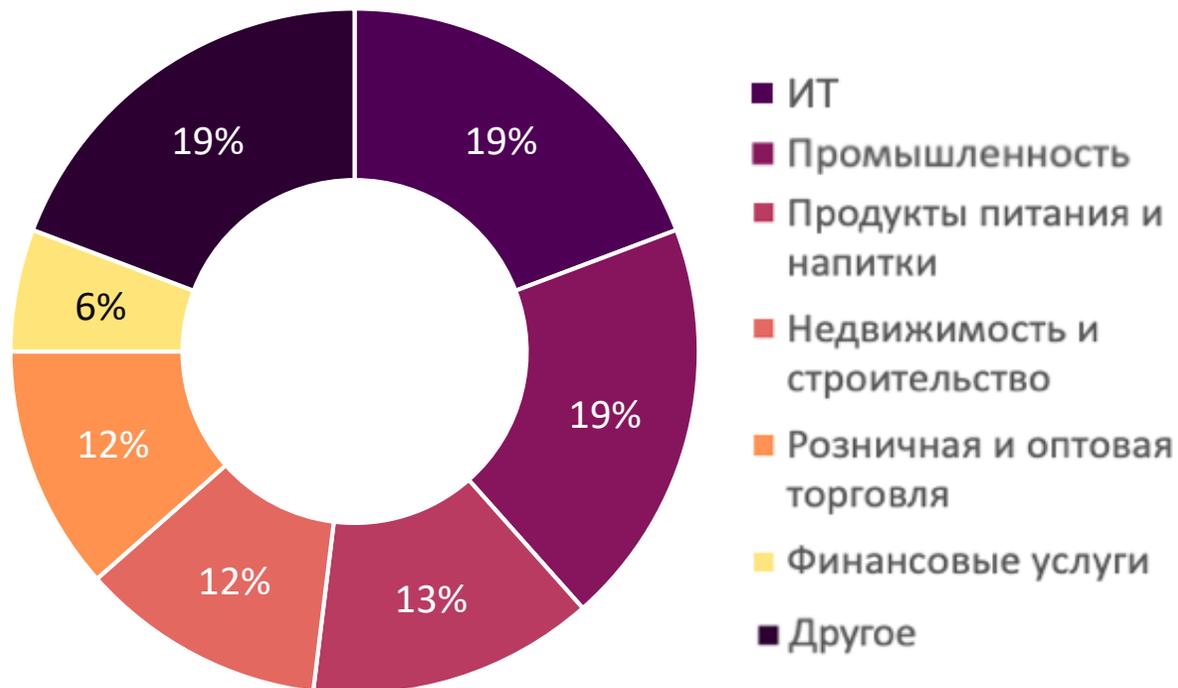
# Наибольшее количество сделок M&A на белорусском рынке составили локальные сделки

Количество сделок M&A по странам, 2019-2020 гг., шт.

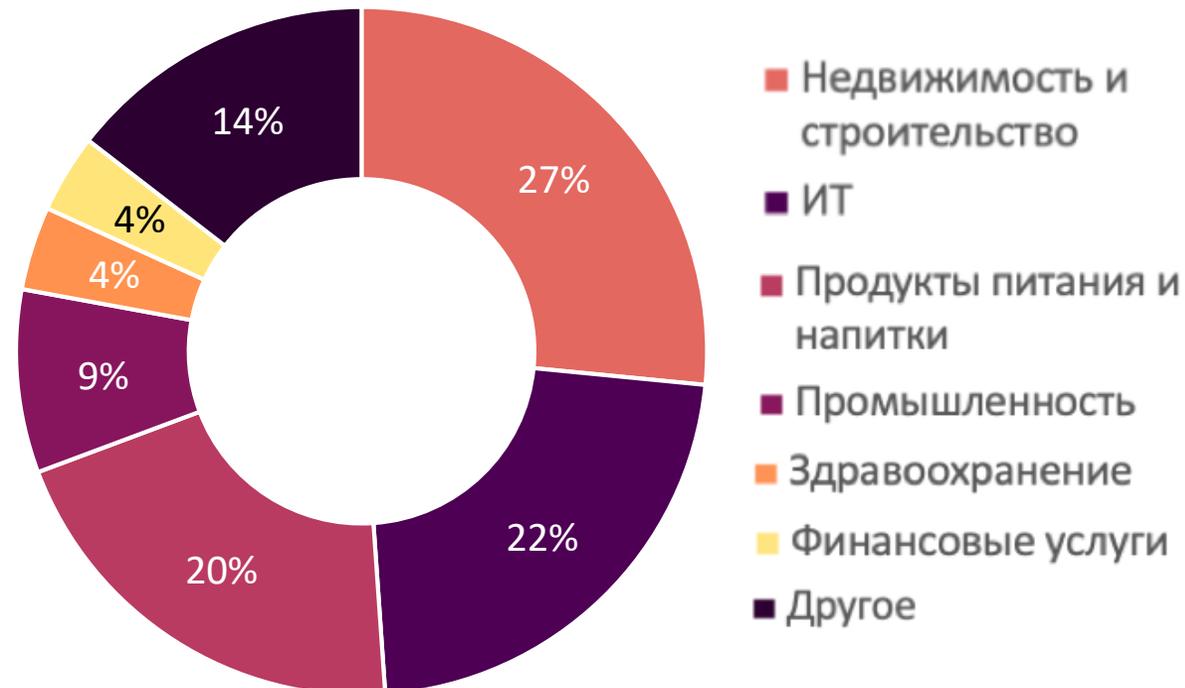


- Среди сделок, заключенных с зарубежными странами, преобладают сделки с главным экономическим партнером Беларуси – Россией.
- На втором месте находится США. Среди сделок, заключенных со странами ЕС, преобладают сделки с Германией.

Сектора компаний-целей за 2019-2020 гг.\*, %



Сектора компаний-целей в 2019-2020 гг.\*\*\*, %



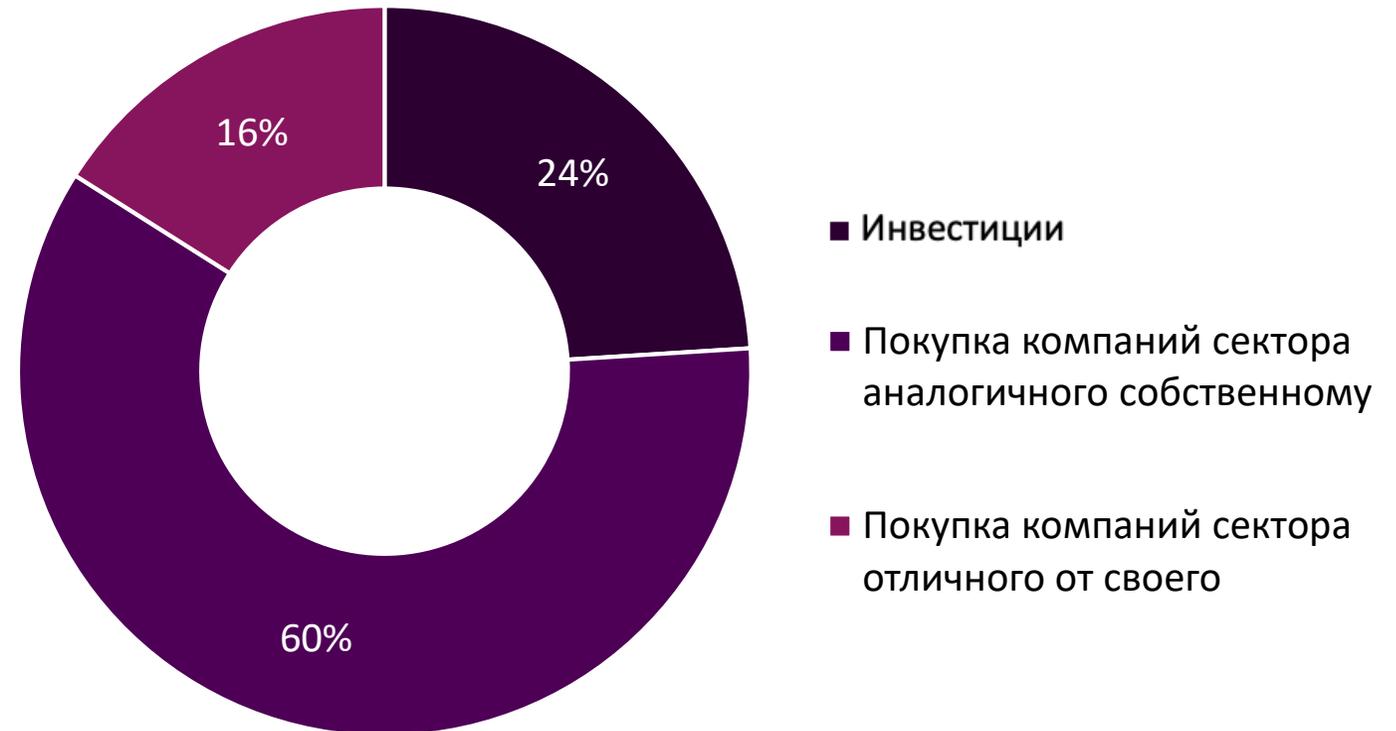
- Наибольшее число сделок M&A на белорусском рынке за 2019-2020 гг. составили сделки в ИТ секторе, промышленности и в секторе продуктов питания.
- Основными секторами сделок по объему являются недвижимость и строительство, ИТ, продукты питания и напитки.

\*Доля рассчитывалась исходя из количества сделок

\*\*Доля рассчитывалась исходя из объема сделок

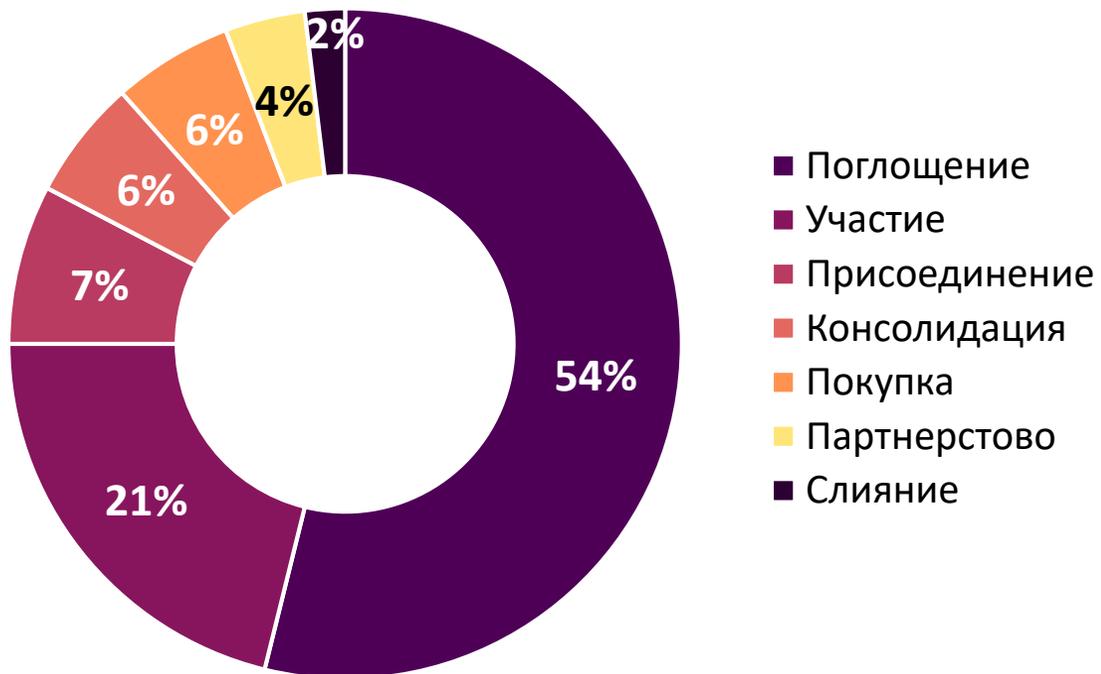
Классификация компаний-инвесторов по типу сектора в 2019-2020 гг.\*, %

- Более чем в половине случаев компании-инвесторы приобретают компании сектора аналогичного своему.
- В четверти случаев в сделках слияний и поглощений в роли покупателя выступают инвестиционные компании.
- В узком ряде случаев сектора покупателя и актива не совпадают (без учета инвестиций).

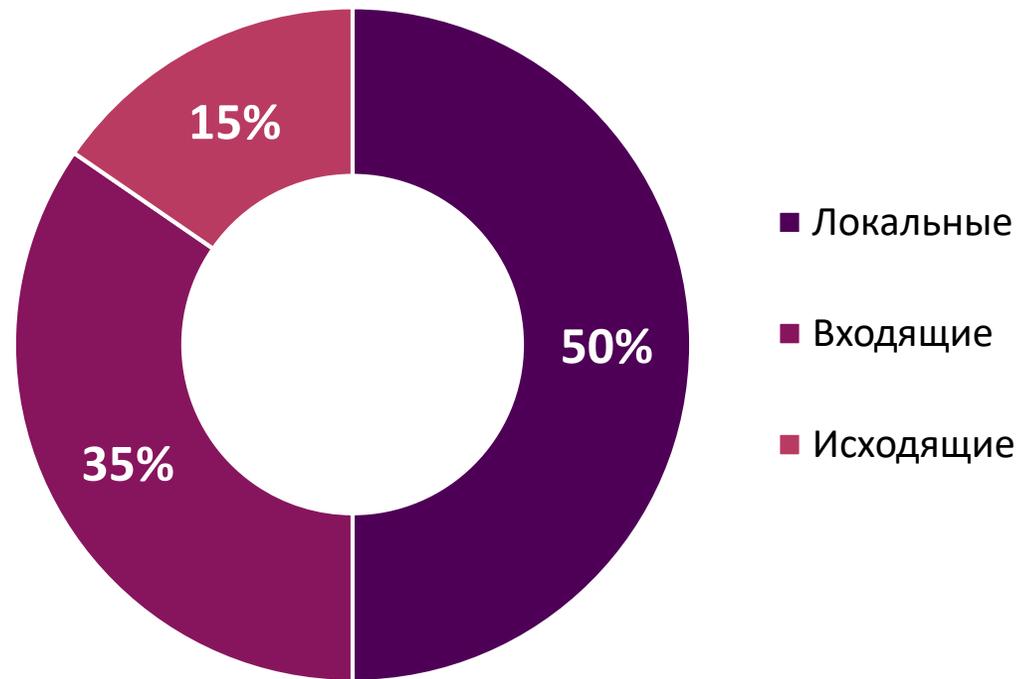


\*Доля рассчитывалась исходя из количества сделок

Виды M&A сделок на белорусском рынке 2019-2020 гг., %



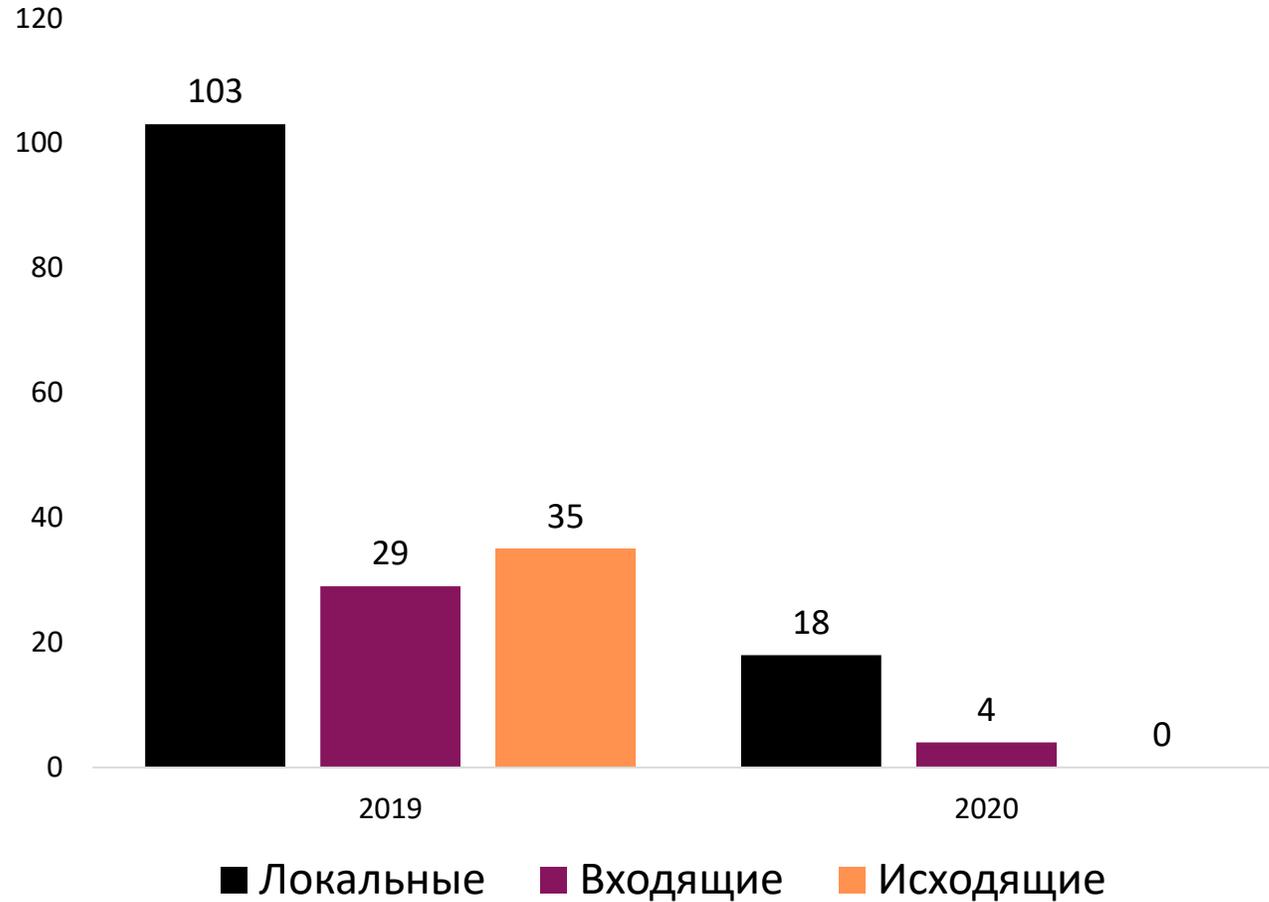
Типы M&A сделок на белорусском рынке 2019-2020 гг., %



- Входящие и исходящие сделки занимают 35% и 15% рынка соответственно.
- Сделки участия составляют 21% от общего числа сделок.
- Наблюдается крайне низкое количество сделок слияния – 2% от общего числа сделок.

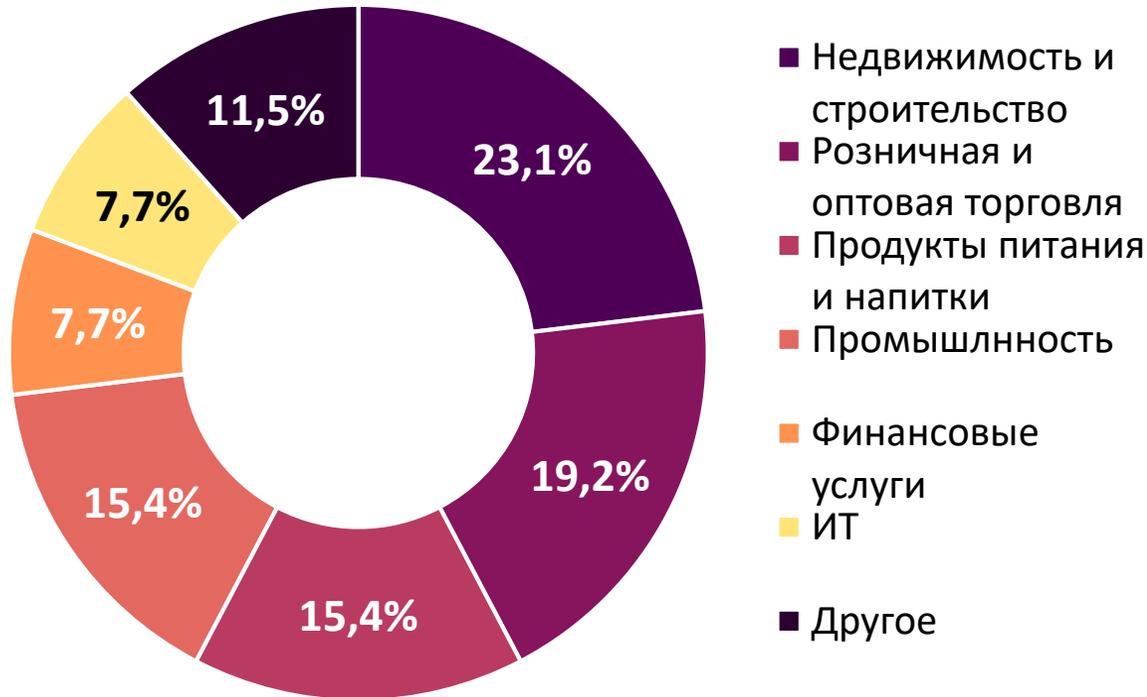
\*Доля рассчитывалась исходя из количества сделок

### Объемы публичных сделок M&A на белорусском рынке в 2019-2020 гг., млн USD



- Объем публичных локальных сделок M&A на белорусском рынке в 2019 году составил 103 млн USD. В 2020 году объем снизился до 18 млн USD.
- Несмотря на то, что исходящие сделки занимают наименьшую долю рынка, их объем превышает объем входящих сделок. В 2019 году объем публичных исходящих сделок составил 35 млн USD, а входящих – 29 млн USD.

## Сектора локальных сделок компаний-целей в 2019-2020 гг., %



## Сектора локальных сделок компаний-инвесторов в 2019-2020 гг., %



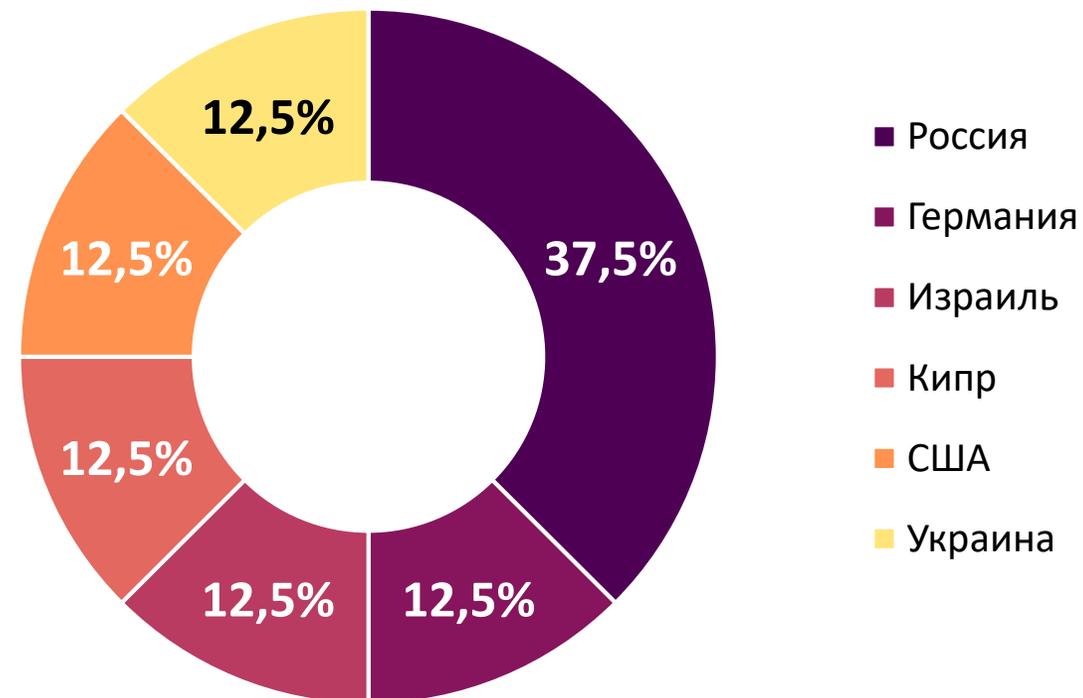
- Наибольшее число компаний-целей в рамках локальных сделок M&A в 2019-2020 гг. составляют компании в сфере недвижимости и строительства, розничной и оптовой торговли, продуктов питания и напитков.
- Основными секторами сделок компаний-инвесторов являются розничная и оптовая торговля, инвестиции, продукты питания и напитки.

\*Доля рассчитывалась исходя из количества сделок

## Сектора исходящих сделок компаний-целей в 2019-2020 гг., %



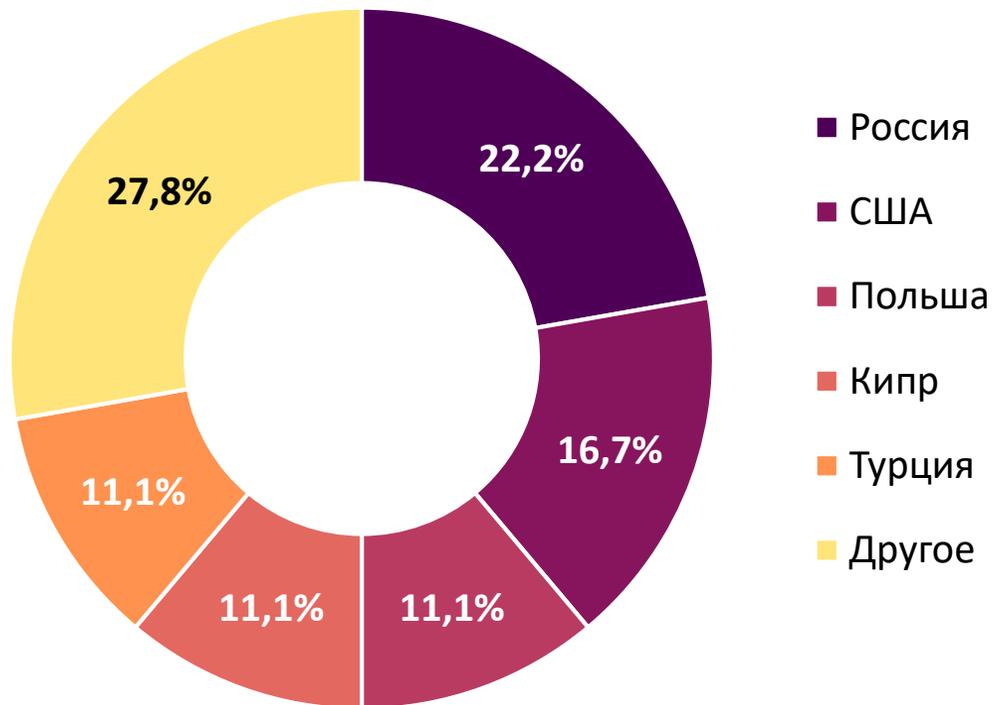
## Страны компаний-целей исходящих сделок в 2019-2020 гг., %



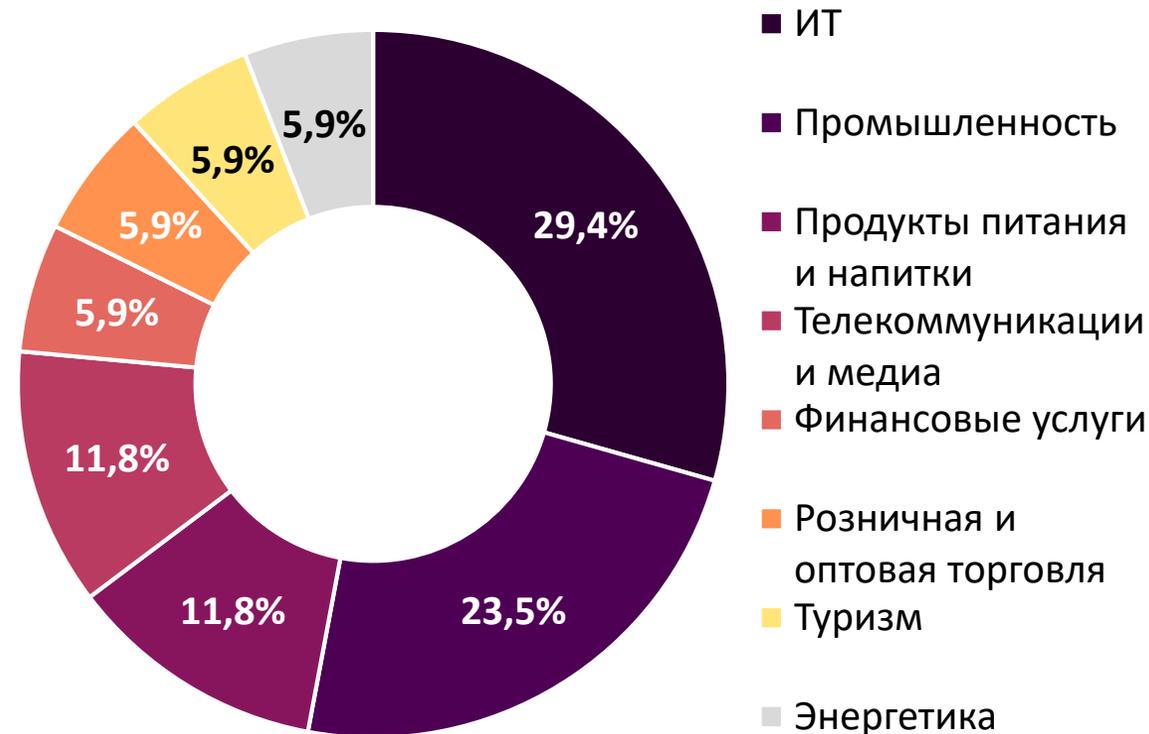
- За 2019-2020 гг. на рынке M&A в Беларуси наибольшее число компаний-целей в рамках исходящих сделок составили компании в сферах ИТ, промышленности, продуктов питания и напитков.
- Большая часть исходящих сделок за рассматриваемый период была направлена в Россию (37,5%). Остальная часть сделок была направлена в Германию, Израиль, США, Украину и на Кипр (12,5%).

\*Доля рассчитывалась исходя из количества сделок

## Страны компаний-инвесторов во входящих сделках в 2019-2020 гг., %



## Сектора входящих сделок компаний-целей в 2019-2020 гг., %



- Наибольшее число компаний-целей в рамках входящих сделок М&А на белорусском рынке за 2019-2020 гг. составили компании в сферах ИТ, промышленности, продуктов питания и напитков.
- Большая часть входящих сделок за рассматриваемый период была направлена из России (22,2%). На втором месте находятся сделки с США (16,7%).

\*Доля рассчитывалась исходя из количества сделок

# СОДЕРЖАНИЕ

1. Обзор мирового рынка M&A
2. ПИИ в Беларуси
3. Обзор белорусского рынка M&A
- 4. Топ сделок на белорусском рынке M&A в 2020 г.**
5. Перспективы белорусского рынка M&A
6. Информация об авторах и дисклеймер

Актив (компания - цель)	Инвестор (компания-покупатель)	Сектор (цели – инвестора)	Юрисдикция (цели – инвестора)	Доля	Цена	Классификация сделки
Паритетбанк	Beristore Holdings Limited	Финансовые услуги – Инвестиции	Беларусь – Кипр	99,83%	н.д.	Входящая Поглощение
БЕЛКАРТ	Банковский процессинговый центр	Финансовые услуги – ИТ	Беларусь – Беларусь	100%	н.д.	Локальная Поглощение
Белорусская сеть телекоммуникаций (Life)	Фонд национального благосостояния Турции	Финансовые услуги – Инвестиции	Беларусь – Турция	26,2%	н.д.	Входящая Консолидация
Экотехник – Великая Добронь	Александр Мошенский	Энергетика – Инвестиции	Украина – Беларусь	50%	н.д.	Исходящая Покупка
Myfin Group	Зубр Капитал	Телекоммуникации и медиа–Инвестиции	Беларусь – Беларусь	25-40%	н.д.	Локальная Участие

# ТОП-10 сделок M&A 2020 в Беларуси (продолжение)

Актив (компания - цель)	Инвестор (компания-покупатель)	Сектор (цели – инвестора)	Юрисдикция (цели – инвестора)	Доля	Цена	Классификация сделки
ЭРГО	Euroins Insurance Group AD	Страхование – Финансовые услуги	Беларусь - Болгария	100%	н.д.	Входящая Партнерство
Белгипс	DEG	Промышленность - Инвестиции	Беларусь - Германия	50%	н.д.	Входящая Консолидация
Realt.by	Зубр Капитал	Недвижимость и строительство - Инвестиции	Беларусь - Беларусь	н. д.	н. д.	Локальная Участие
ТЦ Zarko (ОДО «Гурман Плюс»)	Место встреч	Недвижимость и строительство – Общественное питание	Беларусь- Беларусь	100%	3,77 млн USD	Локальная Покупка
Горынский агрокомбинат	Рольник	Промышленность - Промышленность	Беларусь - Беларусь	100%	3,5 млн USD	Локальная Покупка

# СОДЕРЖАНИЕ

1. Обзор мирового рынка M&A
2. ПИИ в Беларуси
3. Обзор белорусского рынка M&A
4. Топ сделок на белорусском рынке M&A в 2020 г.
- 5. Перспективы белорусского рынка M&A**
6. Информация об авторах и дисклеймер



В 2021 году рост рынка по отношению к 2020 году составит 25% в долларовом выражении



Мультипликаторы стоимости компании приблизятся к показателям 2019 года



2021 год – год покупателя. Соотношение суммарной стоимости бизнеса на продажу к покупке – 2:1



Прогнозируется значительное снижение исходящих M&A сделок



Существенное влияние на оценку стоимости бизнеса будет оказывать затратный метод



Продолжение сделок по реструктуризации государственных компаний



Наиболее привлекательные сектора для внешних инвесторов в 2021 году: ИТ, промышленность, продукты питания и напитки, финансовый сектор, здравоохранение, розничная и оптовая торговля.

# СОДЕРЖАНИЕ

1. Обзор мирового рынка M&A
2. ПИИ в Беларуси
3. Обзор белорусского рынка M&A
4. Топ сделок на белорусском рынке M&A в 2020 г.
5. Перспективы белорусского рынка M&A
- 6. Информация об авторах и дисклеймер**



**Олег Ильин**  
**Директор BIK Ratings / партнер ASER Capital**

Олег имеет опыт реализации множества проектов в инвестиционном и стратегическом консалтинге. Директор консалтинговой компании ASER. Член рабочей группы по формированию инвестиционного имиджа при Совете Министров Республики Беларусь, член наблюдательного совета ОАО «МАЗ», член сети бизнес-ангелов Angels Band, магистр в области инвестиций и финансов Queen Mary University of London.



**Максим Додолев**  
**Управляющий партнер ASER Capital**

Максим имеет более чем 10-летний практический опыт управления финансовыми службами компаний из разных отраслей экономики. Осуществил привлечение финансирования в сумме более 100 млн USD для компаний среднего и крупного бизнеса в Беларуси и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ, получил дополнительное образование в Stanford University и Columbia University.



**Дмитрий Данильчук**  
**Исполнительный директор BIK Ratings**

Дмитрий имеет 3-летний опыт реализации международных проектов в консалтинге. Преподаватель дисциплины «Мировая экономика» на ФМО БГУ. До прихода в BIK Ratings отвечал за информационно-аналитическое взаимодействие Нацбанка с Международными организациями. Окончил бакалавриат и магистратуру по специальности «Мировая экономика» на ФМО БГУ.



**Александр Кондрашонок**  
**Председатель рейтингового комитета BIK Ratings**

Александр имеет 10-летний опыт в сфере управленческого и финансового консалтинга. Разработал со своей командой более 400 бизнес-планов по реализации крупнейших инвестиционных проектов и проектов развития компаний как в Беларуси, так и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ по специальности «Экономика и управление на предприятии» и магистратуру Высшей школы управления бизнеса.



**Владислав Болбатовский**  
Ведущий аналитик

Владислав имеет 5-летний опыт в сфере финансового консалтинга, инвестиционного банкинга и корпоративных финансов. Начальник отдела финансового консалтинга компании ASER. Окончил бакалавриат БГУИР, а также магистратуру БГЭУ по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит». Проходил дополнительное обучение в Высшей школе экономики и Bocconi University.



**Владислав Капота**  
Ведущий аналитик

Владислав имеет 3-хлетний опыт проведения исследований рынков, разработки аналитических отчетов для органов государственного управления, международных организаций и частных компаний. Имеет опыт разработки методологий рейтинговых оценок компаний и концепций проектов в сфере blockchain. Магистр экономики (БГЭУ), магистр управления (АУППРБ).



**Мария Маршина**  
Аналитик

Мария более 5 лет занимается проведением маркетинговых исследований, разработкой маркетинговых и экспортных стратегий, анализом возможностей выхода белорусских компаний на зарубежные рынки. Опыт Марии насчитывает более 100 реализованных исследовательских и консалтинговых проектов. Окончила ФМЭО БГЭУ, а также магистратуру по специальности «мировая экономика».



**Георгий Овари**  
Аналитик

Георгий имеет многолетний опыт управления в розничной и оптовой торговле в FMCG и участия в реализации знаковых консалтинговых проектов в странах Восточной Европы, СНГ и др. Георгий занимается разработкой и внедрением стратегий по построению и развитию торговых сетей, эффективным управлением продажами, категорийным менеджментом и др. Выпускник University of Miskolc и имеет степень MBA University of Manchester.

Отчет носит аналитический характер. Информация, представленная в нем, собрана из различных открытых и закрытых источников, а также из собственных баз данных. Информация по части сделок была верифицирована с их участниками. В отчете представлен собственный анализ и экспертные оценки. Компания BIK Ratings не несет ответственности за любые решения, принятые по итогам ознакомления с данным отчетом.

Отчет не содержит рекламных или партнерских материалов, а представленная в нем информация носит информационно-аналитический характер.

При использовании данных отчета ссылка на сайт [bikratings.by](http://bikratings.by) обязательна.

© ООО «БИК РЕЙТИНГС». Все права защищены.

С уважением, рейтинговое агентство BIK Ratings



[bikratings.by](http://bikratings.by)

BIK Ratings – это первое и на данный момент единственное национальное рейтинговое агентство в Беларуси, аккредитованное Национальным банком. BIK Ratings является надежным поставщиком рыночной информации: кредитных рейтингов, рэнкингов, исследований и аналитики. В эпоху глобальной неопределенности и технологических трансформаций мы предлагаем рынку ясность, которая позволяет принимать правильные и эффективные решения.

**Контакты и адрес:**

[info@bikratings.by](mailto:info@bikratings.by)

+375-44-766-24-83

220069, Республика Беларусь, г. Минск,  
пр. Дзержинского 23, офис 433



[asercapital.by](http://asercapital.by)



**Реквизиты:**

ООО «БИК Рейтингс»

УНП 193427313