

**Прогноз активности в сфере
слияний и поглощений
в мировой химической
промышленности в 2017 году**

Преодолевая глобальную
неопределенность

Содержание

Международная активность	3
Активность в сфере слияний и поглощений по сегментам отрасли	7
Сделки по слиянию и поглощению в химической промышленности по ключевым регионам	10
Выводы	15
Контакты	16
Ссылки	20

Международная активность

В своем прогнозе активности в сфере слияний и поглощений (далее — M&A) в мировой химической промышленности в 2016 году «Делойт Туш Томацу» (международная сеть «Делойт») предсказывал ускорение роста, наметившегося в 2015 году. Прогноз в конечном итоге оправдался, это произошло в значительной степени благодаря продолжавшейся реструктуризации инвестиционного портфеля и существенному объему сделок M&A в сегменте удобрений и агрохимикатов. Крупнейшими сделками в химической отрасли в прошлом году стали покупка концерном Bayer американской Monsanto за 66 млрд долл. США, приобретение компании Syngenta AG китайской национальной химической корпорацией (ChemChina) за 43 млрд долл. США, а также слияние на равных правах корпораций Potash и Agrium, результатом которого стало создание компании с капитализацией в размере 22 млрд долл. США¹.

Активность на рынке M&A в 2016 году подтвердила прогноз «Делойт Девелопмент ЛЛС» о том, что компании продолжают следовать стратегии роста, концентрируясь на профильных направлениях деятельности. Наглядным подтверждением данной тенденции явились три вышеуказанные сделки, равно как и слияние компаний Sherwin-Williams и Valspar.² Список подобных сделок также пополнился сделкой по продаже бразильским конгломератом Vale SA большинства своих активов по производству удобрений американской Mosaic в декабре 2016 года. Сделка на сумму 2,5 млрд долл. США с высокой долей вероятности позволит Vale сконцентрироваться на горнодобывающей деятельности, а Mosaic — усилить свои позиции по добыче и производству фосфатов³.

Авторы международного отчета «Делойта» задались вопросом, повлияет ли замедление развития экономик Бразилии и Китая на объем сделок в 2016 году? Неопределенность, вызванная выходом Великобритании из Евросоюза, а также президентские выборы в США⁴ также могли служить причиной снижения активности в сфере M&A.

Однако активность на рынке не замедлилась, стимулируемая стремлением компаний к увеличению доходов и поддерживаемая ликвидностью и низкой стоимостью долгового рынка.

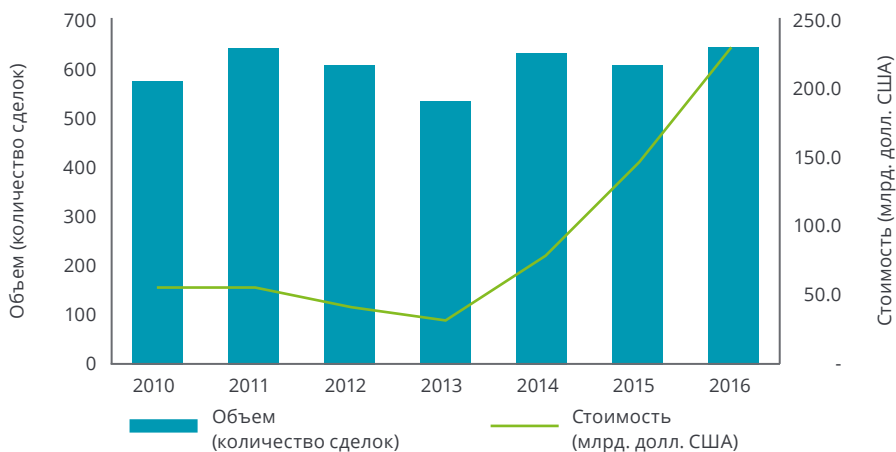
Высокий уровень активности в сфере M&A в химической промышленности в 2016 году наблюдался во всех сегментах отрасли. Рекорд по объему сделок был установлен повторно, а в чем-то даже превысил показатели предыдущих годов; в отношении же стоимости некоторых крупных сделок был достигнут новый рекорд.

Прямые инвестиции вновь внесли вклад в развитие отрасли благодаря заключению двух крупных сделок в 4-ом квартале: покупке Carlyle Group химического подразделения компании Atotech за 3,2 млрд долл. США и приобретению компанией Blackstone активов по производству фильтров из ацетатного волокна компании Solvay⁵.

Что ожидает рынок M&A в мировой химической промышленности в 2017 году? Сохранится ли активность на уровне прошлых лет (см. рис. 1)? Удовлетворили ли крупные сделки потребность в глобальной консолидации? Покинули ли отрасль акционеры-активисты? Приведут ли опасения по поводу оттока капитала к сокращению участия Китая в международных сделках M&A?

Эти и другие вопросы рассматриваются в исследовании активности в сфере слияний и поглощений в мировой химической промышленности в 2017 году.

Рис. 1. Активность в сфере слияний и поглощений в мировой химической промышленности (2010–2016 годы)



Источник: анализ данных S&P Capital IQ за период с 1 января 2010 г. по 31 декабря 2016 года. Deloitte Development LLC

Активность в период с 2010 по 2016 гг.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Объем (количество сделок)	579	646	609	537	635	612	650
Стоимость сделки (млрд долл. США)	55,6	55,1	41,8	31,8	77,8	145,8	231,1

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Объем (количество сделок)	10	11	11	8	13	16	12
Стоимость сделки (млрд долл. США)	39,2	36,7	23,8	13,6	52,6	126,3	205,7

Корпоративные денежные средства: продолжится ли рост?

В нескольких предыдущих международных прогнозах «Делойта» много говорилось об объеме денежных средств, накопленных на балансе корпораций. Обозреватели рынка зачастую ссылаются на рекордные суммы средств, имеющихся у компаний, как на ключевой фактор увеличения объема сделок M&A. В этом году исследование затронет не только тему капитала, но и капитальных затрат в процентном выражении от годовой прибыли до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (ЕВITDA) и чистого долга как коэффициента ЕВITDA. Рис. 2 отражает динамику денежных средств, чистого долга и капитальных затрат в отрасли. Лeverидж демонстрирует постепенный рост со времени последней рецессии 2009 года, тогда как объем денежных средств и капитальных инвестиций остается примерно на одном уровне. Следствием снижения потребности в реинвестировании у химических предприятий на развитых рынках вкпе с избыточностью мощностей стало уменьшение доходности инвестиций и ослабление мотивации инвестировать в новые мощности.

Компании химической отрасли не видят смысла в увеличении капитальных затрат для получения экономической выгоды в будущем, несмотря на доступность кредитов в последние несколько лет. Тем не менее соотношение величины чистого долга к ЕВITDA влечет за собой постепенный рост лeverиджа (возможно, в результате поглощений и обратного выкупа акций), а также снижение объемов денежных средств от международных операций. В перспективе несколько факторов могут повлиять на объем денежных средств компании: это и доступность кредитов, и потенциальные изменения в законодательстве, как, например, политика новой администрации США, направленная на репатриацию доходов.

В краткосрочной перспективе и до конца 2017 года прибыль от основной деятельности, а также доступность рынков акционерного капитала и долговых обязательств с большой долей вероятности будут помогать предприятиям поддерживать объем денежных средств на высоком уровне. Сложно предугадать, как поведут себя фондовые рынки в 2017 году, а это значит, что может

быть в равной степени затруднительно предсказать, продолжится ли тенденция обратного выкупа корпоративных акций. Поглощения, однако, скорее всего останутся одним из способов реализации денежных средств предприятиями химической промышленности, учитывая доходность вложений.

В поисках инноваций

Все больше компаний делает ставку на инновации. Венчурные инвестиции осуществляют такие крупные игроки, как BASF, The Dow Chemical Company (Dow), E.I. DuPont de Nemours (DuPont), Evonik Industries AG (Evonik), и Syngenta. Цели венчурного инвестирования обычно похожи:

- вложение средств в текущие или будущие инновационные проекты;
- разработка дополнительных технологий, которые позволят создавать новые решения для инновационного роста;
- вклад в решение важнейших насущных проблем, таких как устойчивое развитие, дефицит продовольствия и воды, а также обеспечение доступа развивающихся стран к новым возможностям.

Как правило, объем венчурных инвестиций незначителен и варьируется в зависимости от этапов — от стадии разработки до зрелых венчурных подразделений крупных компаний. Обычно данные вложения направлены на поддержку передовых технологий в целях последующего применения зрелыми, высокоспециализированными предприятиями для широкого спектра целей. Тогда как стоимость и количество подобных сделок не всегда существенны, многие предприятия отрасли выбирают венчурные инвестиции как способ продвижения инноваций и стимулирования роста.

Повышение уровня дигитализации также является движущей силой роста числа и увеличения объема сделок, поскольку игроки отрасли обращаются к технологиям для внедрения инноваций и повышения операционной эффективности. Компании, такие как Dow и BASF, в числе прочих эффективно применяют цифровые технологии для повышения эффективности в таких областях, как прогнозирование спроса, технические процессы и автоматизация, получение информации о клиентах в режиме реального времени и улучшение качества клиентского сервиса⁶. Покупка компании Climate Corporation даст Monsanto доступ к технологии предоставления сопутствующих инновационных продуктов, что в свою очередь обеспечит развитие дополнительных направлений бизнеса компании⁷.

В 2017 году ожидается продолжение роста числа сделок, связанных с дигитализацией и инновациями, которые призваны стимулировать рост и дифференцировать покупателей на рынке⁸.

Государственное регулирование: поддержка или препятствие для сделок M&A?

Несколько сделок, упомянутых в Прогнозе, еще не завершены, и в некоторых случаях — по причинам, связанным с особенностями регулирования. Так, согласования регулирующих органов ожидают сделки между компаниями Dow и DuPont, ChemChina и Syngenta, Praxair и Linde Groupe⁹.

В договоре, регулирующем сделку между Sherwin-Williams и Valspar на сумму 11,3 млрд долл. США, объявленную в марте 2016 года, содержатся специальные положения, направленные на снижение антимонопольных рисков¹⁰. Сделка заключается на условиях денежного предложения из расчета 113 долл. США за акцию Valspar (итого 9,3 млрд долл. США) с привлечением заемного капитала на сумму 2 млрд долл. США¹¹. Договор о слиянии содержит положение о снижении суммы сделки со 113 долл. США за акцию до 105 долл. США за акцию (общая сумма — 8,6 млрд долл.) на случай необходимости

отчуждения активов, стоимость которых превышает 650 млн долл., то есть выручку Valspar по итогам 2015 года¹². Однако, компании не ожидают реализации данного риска. 26 января 2017 года на телеконференции, посвященной финансовым результатам Sherwin-Williams, компания подтвердила, что стоимость реализуемых активов гораздо ниже порогового значения в 650 млн долл. США¹³. Sherwin-Williams также будет иметь право приостановить сделку, в случае если стоимость активов к продаже превысит 1,5 млрд долл. США¹⁴. Компания убеждена, что вышеуказанные положения договора существенно увеличивают вероятность закрытия сделки¹⁵.

Тем не менее по мере усиления консолидации предприятий химической промышленности повышаются риски выдачи предписаний регулируемыми органами для устранения совпадений границ географических и продуктовых рынков в результате разукрупнения. В результате может вырасти объем прямых инвестиций в отрасль для балансирования конкуренции.

Рис. 2. Мировая динамика денежных средств; заимствований; денежных средств, заемного капитала и капитальных затрат



Источник: анализ данных S&P Capital IQ за период с 1 января 2010 г. по 31 декабря 2016 года. Deloitte Development LLC

Игра до победного

Руководство некоторых крупных игроков рынка слияний и поглощений обнаружило, что их подразделения, ответственные за корпоративную интеграцию, превысили изначально прогнозируемый объем слияний на 150–200%. Возможно, причиной тому искусственное занижение прогнозируемого потенциала слияний. На высококонкурентном рынке M&A это может привести к занижению компаниями стоимости сделок, влекущее за собой исключение из конкурентной борьбы и потерю возможностей для создания акционерной стоимости.

Более компетентные специалисты по данному виду сделок используют прошлый опыт, уравнивая консервативные и реалистичные оценки синергетического эффекта.

Внутренние критерии, определенные по результатам прошлых сделок, используются для подтверждения достижения эффекта синергии. Один из факторов в пользу консервативной оценки — поощрение перевыполнения плановых показателей и критическая переоценка команды, не выполнившей поставленных целей. Оценка эффекта синергии как одного из факторов роста капитализации может стать наиважнейшим шагом на пути к успешному развитию рынка M&A.

Активность в сфере слияний и поглощений по сегментам отрасли

В 2016 году активность в сфере слияний и поглощений оставалась на высоком уровне. Объем сделок в крупнейших сегментах химической отрасли (сегменты товарных, промежуточных и специализированных химикатов) превысил показатели прошлого года, тогда как в сегментах удобрений, агрохимикатов и промышленных газов было зафиксировано незначительное снижение объема сделок (см. рис. 3). В данном разделе рассматривается активность в сфере M&A по каждому сегменту химической отрасли с указанием крупнейших сделок.

Рис. 3. Международная активность в сфере M&A в химической промышленности по целевым сегментам (2010–2016 годы)



Источник: анализ данных S&P Capital IQ за январь 2017 года, проведенный компанией «Делойт Девелопмент ЛЛС». Данные за период с 1 января 2010 года по 31 декабря 2016 года.

Общая активность — по целевым сегментам (2010–2016 гг.)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Товарные химикаты	356	376	350	340	383	372	382
Промежуточные и специализированные химикаты	145	174	171	132	159	147	185
Удобрения и агрохимикаты	64	69	66	43	67	72	61
Промышленные газы	9	12	14	16	15	14	13
Диверсифицированные производители	5	15	8	6	11	7	9
Итого:	579	646	609	537	635	612	650

**Товарные химикаты:
замедление роста сегмента может
повлечь усиление активности
в отношении сделок M&A**

Объем сделок M&A между производителями товарных химикатов в 2016 году оставался на высоком уровне, продолжая тенденции последних двух лет. Одной из таких сделок было приобретение компанией Westlake Chemical корпорации Axiall на условиях «денежного» предложения стоимостью 3,8 млрд долл. США¹⁶. Данная сделка позволит Westlake расширить ассортимент производимого сырья (включив такие продукты, как этилен и хлорин), а также готовых продуктов. Westlake Chemical намерен создать более крупную, интегрированную и диверсифицированную компанию, что соответствует прогнозу, озвученному «Делойтом» в исследовании за 2016 год¹⁷. В прогнозе отмечалась важность увеличения масштаба производства и повышения эффективности на фоне снижения цен на базовые химикаты¹⁸.

В 2017 году более высокий объем денежных средств на балансе компаний, низкий уровень развития инноваций и прогнозируемые слабые темпы роста с большой долей вероятности дадут импульс к увеличению активности по слияниям и поглощениям в сегменте базовых химикатов. Ожидается, что темпы роста выручки в результате реструктуризации портфелей будут гораздо выше наблюдаемых сегодня номинальных темпов роста, а эффект от синергии затрат улучшит показатели прибыльности. Такие компании, как BASF и DuPont, недавно переключили свое внимание с промышленной химии на производство специализированных химических продуктов и решений¹⁹. Остальные компании также могут последовать их примеру.

**Сегмент промежуточных
и специализированных
материалов: синергия
для обеспечения роста
объемов сделок**

Согласно «Прогнозу активности в сфере слияний и поглощений в мировой химической промышленности в 2016 году» в сегменте продолжится укрепление профильных направлений на фоне усиления конкурентных позиций компаний-покупателей и появления инновационных решений для удовлетворения потребностей клиентов²⁰.

Подтверждением данной тенденции является сделка, совершенная Sherwin-Williams. Приобретение компанией Evonik бизнеса по производству специализированных добавок (высокотехнических материалов) компании Air Products and Chemicals также подтверждает озвученную тенденцию. Стоимость сделки составила 3,8 млрд долл. США²¹. Подразделения обеих компаний были ориентированы на одну и ту же категорию клиентов, но предлагали различную, часто взаимодополняющую продукцию. Так, Evonik является разработчиком технологии по производству стабилизаторов полиуретановой пены, тогда как Air Products специализируется на выпуске полиуретановых катализаторов²².

Однако дефицит высококачественных активов на рынке вполне вероятно явился причиной продолжающегося роста стоимости сделок. В результате в 2017 году большое внимание может быть уделено не только важности сделки со стратегической точки зрения, но и эффекту синергии производственных затрат, достигаемому в результате данной сделки — фактору, обычно наблюдаемому при проведении крупных сделок.

Сегмент удобрений и агрохимикатов: малые компании в своем большинстве стремятся к укрупнению масштаба

Сегмент по производству удобрений и агрохимикатов по-прежнему переживает непростые времена, поскольку сельхозпроизводители продолжают работать в условиях низких цен на сельскохозяйственную продукцию и рекордных урожаев²³.

В соответствии с прогнозом по итогам прошлого года сегмент характеризовался высоким объемом сделок M&A (см. рис. 3). Стратегической целью заключения данных сделок — крупнейших в отрасли в прошлом году²⁴ — стало объединение производственных затрат и затрат на НИОКР. Кроме того, эти сделки стали реакцией на изменения, произошедшие в сегменте агрохимикатов, вызванные сделкой Dow/DuPont. Общая стоимость упомянутых ранее сделок Bayer, ChemChina и Potash в 2016 году составила 130 млрд долл. США²⁵.

Одной из ключевых сделок в сегменте, объявленных в 2016 году, стала упомянутая выше сделка между Bayer и Monsanto на сумму 66 млрд долл. США²⁶. Наиболее вероятной целью данной сделки явилось стремление к интеграции мощностей, что позволяет создать долгосрочную ценность посредством производства высокотехнологичных агрохимикатов.

Ожидаемый вклад от объединения в EBITDA составит приблизительно 1,5 млрд долл. США, а возможно и больше с учетом реализации интегрированных решений в будущем²⁷. В 2017 году активность по слияниям и поглощениям, включая крупные сделки, требующие согласования регулирующих органов, вероятно, сохранится среди компаний — производителей удобрений и агрохимикатов.

Это позволит участникам отрасли расширить линейку продукции, предлагаемой сельхозпроизводителям, а также нарастить мощности по НИОКР и новым технологиям для обеспечения долгосрочного прибыльного роста.

Сегмент промышленных газов: крупные сделки M&A привлекают внимание антимонопольных органов

Крупнейшей сделкой конца 2015 года стала сделка между Air Liquide и Airgas²⁸. Сделка позволила бывшим конкурентам увеличить свое присутствие на рынке, расширить производственное направление Air Liquide и соблюсти требования антимонопольных органов к отчуждению активов, включая продажу отдельных подразделений поставщику промышленных газов — компании Matheson²⁹. В конце 2016 года состоялась еще одна крупная сделка: компании Praxair и Linde Groupe объявили о слиянии объемом 65 млрд долл. США³⁰. Условием одобрения сделки антимонопольными органами было отчуждение определенных активов.

Расширение географии присутствия в целях обеспечения роста и повышения прибыльности явилось движущим фактором для заключения остальных сделок в 2016 году. В качестве примера можно привести приобретение Liquid Tech компанией Tech Air³¹.

Расширение присутствия в сегменте промышленных газов может увеличить прибыльность компании за счет сокращения затрат на дистрибуцию на фоне роста выручки на медленно развивающемся рынке. Тенденция к консолидации с большой долей вероятности сохранится в 2017 году, равно как и количество сделок по отчуждению активов в целях соблюдения антимонопольных требований в рамках реализации крупных сделок по слиянию.

Участники сегмента по производству специальных газов внесли свой вклад в увеличение объема сделок в 2016 году. Приобретение компании Airgas SKC группой SK Materials создало новые возможности для развития направления по производству медицинских и промышленных газов³². Компания Praxair также объявила о сделках по покупке нескольких производителей медицинских газов³³. В 2017 году приоритетной стратегией компаний по производству специальных газов будет ориентированность на конечные рынки, такие как здравоохранение, наименее подверженные влиянию волатильности цен на энергоносители.

Диверсифицированные производители: акцент на развитие технологий за счет слияний и поглощений

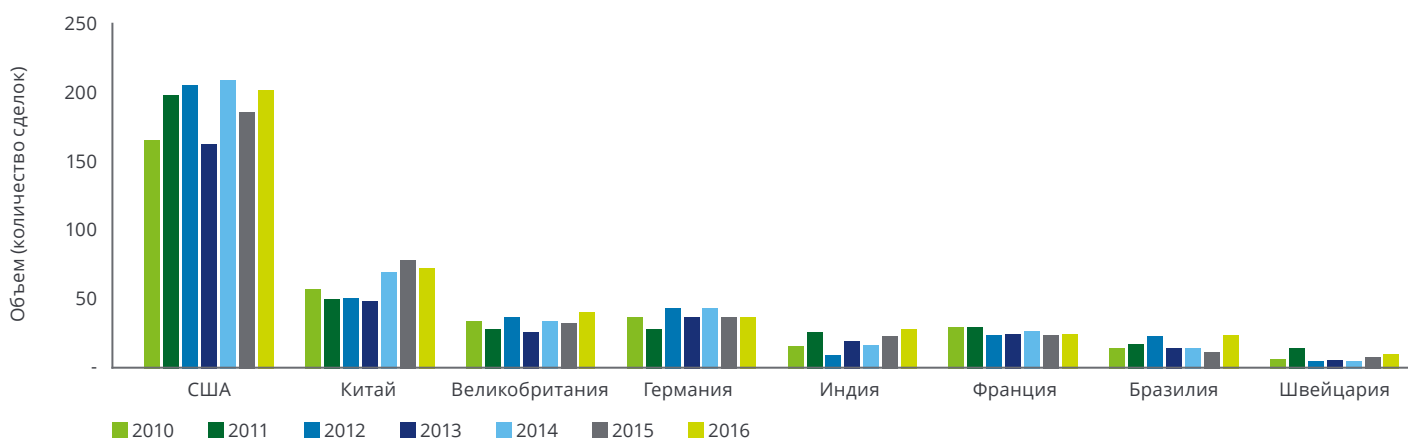
Объем сделок в сегменте по итогам 2016 года не сильно изменился по сравнению с предыдущими периодами.

Согласно исследованию 2016 года крупных сделок в сегменте не ожидалось, и данный прогноз оказался верным³⁴.

Несколько заключенных сделок были направлены на получение доступа к технологиям. Среди таких сделок — приобретение компании Nutra Canada компанией Diana Food, а также компаний ACU Pharma und Chemie GmbH концерном Brenntag³⁵. В результате каждой из сделок покупателям был обеспечен доступ либо к определенным технологическим процессам, либо иным объектам интеллектуальной собственности. Ожидается, что тенденция приобретения компаний, владеющих технологиями, продолжится в 2017 году.

Сделки по слиянию и поглощению в химической промышленности в ключевых регионах

Рис. 4. Активность в сфере слияний и поглощений по целевым рынкам (в 2010–2016 годах)



Источник: анализ данных S&P Capital IQ за январь 2017 года, проведенный компанией «Делойт Девелопмент ЛЛС». Данные за период с 1 января 2010 года по 31 декабря 2016 года.

Общая активность — по целевым рынкам (2010–2016 гг.)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
США	165	197	204	160	206	186	201
Китай	57	50	50	48	70	78	72
Великобритания	35	29	37	27	35	33	41
Германия	37	28	44	37	44	37	38
Индия	17	27	10	20	17	23	28
Франция	30	29	24	26	28	25	26
Бразилия	12	18	23	15	12	10	24
Швейцария	6	13	5	6	5	7	9
Другие	220	255	212	198	218	213	211
Итого:	579	646	609	537	635	612	650

Источник: анализ данных S&P Capital IQ за январь 2017 года, проведенный компанией «Делойт Девелопмент ЛЛС». Данные за период с 1 января 2010 года по 31 декабря 2016 года.

США: потенциально слабый органический рост может стимулировать активность на рынке слияний и поглощений

Как видно на рис. 4, объем сделок M&A в США вырос почти на 8% по итогам 2016 года, тогда как их стоимость снизилась на 14%.

Причиной снижения стоимости стало сокращение количества крупных сделок по сравнению с 2015 годом. Многие исполнители сделок оптимистичны в своих прогнозах относительно объема сделок на американском рынке в 2017 году. Изменения в конкурентной среде, вызванные крупными сделками (в особенности в сегменте удобрений и агрохимикатов), заставляют многие компании репрофилировать, консолидировать или перераспределять активы в целях снижения затрат, реализации экономии масштаба и эффективного использования новых возможностей для роста. Данная конкурентная динамика зачастую сопровождается умеренным органическим ростом и снижением производительности, что обеспечивает сделкам по поглощению привлекательность с точки зрения обеспечения роста и укрепления конкурентных позиций. Обратной стороной медали является усиление контроля антимонопольных органов, несущее в себе риски срыва сроков закрытия крупных сделок в результате исполнения требований об отчуждении активов.

В 2016 году в США сохранялся высокий объем международных сделок, что положительно повлияло на уровень оценочных коэффициентов в различных сегментах отрасли несмотря на стабильно высокие позиции доллара³⁶. Дальнейшее укрепление доллара в 2017 году может отпугнуть некоторых иностранных инвесторов. Несмотря на это, на американском рынке слияний и поглощений в 2017 году ожидается дальнейший рост активности.

Китай: ожидается рост числа сделок M&A с иностранными компаниями в 2017 году

В соответствии с прошлогодним прогнозом заключенные сделки были преимущественно нацелены на сегмент удобрений и агрохимикатов³⁷. Сделка по покупке ChemChina швейцарской компании Syngenta, по-прежнему ожидающая одобрения регулирующих органов, широко освещалась в прессе³⁸. Ведущую роль на китайском рынке M&A по-прежнему играют китайские покупатели, и лишь незначительный процент приходится на долю иностранных компаний.

На динамику рынка M&A в Китае в 2017 года с большой долей вероятности окажут влияние недавние законодательные изменения и стратегические отраслевые тенденции. Китайские компании-покупатели в 2017 году, скорее всего, продолжат стратегическую деятельность по поглощению иностранных компаний, хотя и с меньшей интенсивностью, чем в 2016 году. Это вызвано недавним заявлением китайского правительства о том, что деятельность китайских компаний, приобретающих активы за рубежом, будет находиться под строгим контролем. Данные меры направлены на сдерживание оттока капитала из Китая, принявшего в последнее время серьезные масштабы.

Влияние вышеуказанных факторов на компании-покупатели не будет существенным, в случае если заключаемые ими сделки отвечают общим целям, поставленным Национальной комиссией по развитию и реформам КНР.

Тем не менее основным стимулом к осуществлению исходящих инвестиций остается нацеленность Китая на увеличение производительности в сегменте удобрений и агрохимикатов (при одновременном повышении безопасности пищевой продукции).

Помимо этого, многие китайские компании продолжают активно развивать производство специальных химикатов, чтобы снизить зависимость от иностранных поставщиков. Это является стимулирующим фактором для китайских инвесторов, приобретающих иностранные компании, поскольку последние владеют уникальными технологиями, которые позволяют разрабатывать продукцию, пользующуюся мировым спросом.

Несмотря на ужесточение регуляторных требований для иностранных инвесторов, в 2017 году в Китае ожидается рост входящих сделок по слиянию и поглощению. Среди факторов, определяющих данную тенденцию, — высокие налоговые расходы на импортируемую продукцию и большой спрос со стороны конечных покупателей химической продукции (автомобильных, фармацевтических и строительных компаний). Это заставляет покупателей вести себя более напористо. Поскольку страна продолжает оставаться стратегическим растущим рынком для иностранных игроков, возможность осуществления производства в Китае и доступ к его рынкам с большой долей вероятности могут подстегнуть активность иностранных инвесторов.

Предсказуемым следствием развития производственных мощностей в период экономического подъема в Китае является высокий уровень корпоративного долга. В условиях растущей зрелости китайской экономики, замедления темпов роста и снижения прибыльности перед компаниями стоит проблема загрузки производственных мощностей³⁹.

Использование местного рынка первичного размещения акций для выхода из капитала роста или получения доступа к нему не является столь многообещающей возможностью, как раньше.

Таким образом, привлекательной опцией становится продажа активов иностранной корпорации. Ожидается, что именно корпоративные покупатели, а не прямые инвесторы станут крупными игроками на рынке M&A китайской химической промышленности.

Великобритания: рост иностранных инвестиций на фоне ослабления фунта

Активность в сфере слияний и поглощений в химической промышленности Великобритании остается на высоком уровне несмотря на «Брексит» и связанную с ним неопределенность. Снижение курса английской валюты на фоне решения о выходе из Евросоюза могло стать дополнительным фактором, заставившим иностранных инвесторов искать активы для приобретения в Великобритании.

При совершении сделок в отрасли наблюдались различные тенденции, в том числе поглощение малых и средних химических компаний иностранными инвесторами в поиске нишевых технологий (американские инвесторы были наиболее активны в приобретении английских активов). Еще одной тенденцией на рынке M&A в 2016 году стало приобретение контрольных пакетов в частных компаниях при поддержке специализированных инвесторов. Некоторые игроки используют сделки M&A для расширения собственного продуктового предложения (например, поглощение компанией Johnson Matthey корпораций MIOX и Finex; покупка компанией Synthomer подразделения по производству высокотехнических адгезивов и покрытий компании Hexion), что отражает еще одну очевидную тенденцию на рынке⁴⁰. Другой характерной тенденцией рынка в 2016 году стало отчуждение некоторыми английскими химическими производителями непрофильных активов.

В нынешнем году Великобритания с большой долей вероятности продолжит оставаться привлекательным рынком для финансовых и стратегических инвесторов, причем наибольшая активность ожидается в сегменте компаний малой и средней капитализации.

Германия: активность на рынке M&A сохранится на высоком уровне

Многие игроки отрасли сохраняют интерес к поглощению компаний в сегменте малого и среднего бизнеса в целях расширения цепочки создания стоимости и получения новых технологий. Данная стратегия выбирается для укрепления профильного бизнеса или развития сопутствующих направлений. Примерами таких сделок является покупка Chemetall компанией BASF Coatings, подразделения по производству специальных добавок компании Air Products компанией Evonik и компании Chemtura компанией LANXESS⁴¹.

Сделки Bayer/Monsanto и Linde Groupe/Praxair в 2016 году были первыми крупными сделками с прямым участием немецких компаний⁴². Сделка между Bayer и Monsanto — еще один пример трансформации сегмента агрохимикатов на международном уровне⁴³. Будущее покажет, какой будет реакция остальных компаний и как изменятся их стратегии в сфере M&A, хотя можно ожидать, что активность по проведению сделок в сегменте сохранится⁴⁴. Кроме того, спустя несколько лет после объявления о начале переговоров, компании Linde Groupe и Praxair договорились об условиях заключения сделки, результатом которой станет создан крупнейшего игрока на мировом рынке промышленных газов⁴⁵.

Помимо сделок, обусловленных стратегическими причинами, сохранялась активность в отношении сделок по отчуждению мелких активов в рамках оптимизации портфелей.

Зачастую активы приобретались фондами прямых инвестиций. Ожидается, что активность в сфере M&A сохранится на высоком уровне и что немецкие компании, скорее, будут выступать в роли покупателей, нежели продавцов.

Индия: подъем на рынке M&A ожидается во второй половине 2017 года, в том числе по причине устойчивого роста экономики

Индия как производственная площадка вызывает интерес многих мультинациональных корпораций. Низкая стоимость рабочей силы, доступность ключевых ресурсов, масштабные рынки сбыта и адаптивность технологий — лишь некоторые причины перевода производства в страну.

Целью многих входящих инвестиционных сделок в последнее время было увеличение доли рынка, приобретение торговых марок и расширение рынков сбыта. Исходящие сделки по слиянию и поглощению были направлены на получение доступа к продукции/торговым маркам на иностранных рынках, установление связей и получение доступа к технологиям.

Учитывая затяжной сезон муссонов в 2016 году, сегмент удобрений и агрохимикатов может продемонстрировать рост в 2017 году, в том числе благодаря инвестициям в технологии, направленным на обеспечение роста в долгосрочной перспективе.

Многие производители специализированной химической продукции отмечают рост спроса вследствие роста потребления и изменения потребительских предпочтений.

В результате правительственных реформ, проводимых в стране в последние годы, в Индии с большой

долей вероятности можно ожидать экономического подъема.

В настоящее время эта страна является самой быстрорастущей из всех развивающихся рынков и экономик мира. Согласно прогнозам рост ВВП в 2017 и 2018 годах составит 7,7%⁴⁶.

Индия является третьим крупнейшим производителем химической продукции в Азии и шестым крупнейшим производителем в мире⁴⁷. Вполне вероятно, что при темпах роста на уровне 8–9% в ближайшее десятилетие, доля Индии в мировой химической отрасли увеличится вдвое к 2021 году⁴⁸.

Правительственные инициативы, включая недавнюю демонетизацию, направленную на снижение процентных ставок, и реформу налогообложения товаров и услуг, будут способствовать экономическому росту в 2017 году. Эти тенденции, вероятно, и будут определять и без того активный рынок слияний и поглощений в химической отрасли страны.

Бразилия: стабилизация макроэкономической ситуации создаст основу для активизации сделок M&A

Экономика Бразилии медленно восстанавливается после рецессии на фоне сохраняющейся политической нестабильности.

Девальвация национальной валюты создала благоприятные условия для иностранных инвестиций, вызвав рост сделок по слиянию и поглощению на фоне снижения стоимости активов.

Ослабление бразильской валюты продолжалось последние несколько лет, хотя текущие прогнозы свидетельствуют о ее стабилизации на уровне, благоприятном для входящих инвестиций⁴⁹.

Помимо этого, в период с 2010 по 2016 год наблюдался рост

реальных процентных ставок и темпов инфляции⁵⁰. Данный сценарий развития экономики способствовал устойчивому росту иностранных инвестиций, в частности росту объема прямых инвестиций на 25% в период с 2009 по 2014 год⁵¹.

Тем не менее неопределенность в отношении дальнейшей динамики бразильской экономики сохраняется. Так, не ясна будущая политическая картина страны.

К тому же Центробанк Бразилии понизил и без того неутешительный прогноз годовых темпов роста ВВП с 0,98% в 2017 году до 0,80%⁵². Активность сделок M&A в химической отрасли страны по-прежнему остается на низком уровне, хотя и постепенно восстанавливается после резкого спада в период с 2011 по 2015 год (см. рис. 4)⁵³. Общее число сделок по итогам 2016 года (24) вдвое превысило прошлогодние показатели⁵⁴.

По мере постепенного восстановления и стабилизации бразильской экономики в 2017 году ожидается ускорение роста объема инвестиций в страну. Данная тенденция может способствовать поддержанию активности слияний и поглощений в сегментах тонкой химии, полимеров, адгезивов и герметиков, поскольку данные сегменты еще имеют потенциал для консолидации и расширения портфеля.

Швейцария: активность в сфере M&A сохранится на высоком уровне

В 2016 году в Швейцарии отмечалась высокая активность компаний химической промышленности в сфере слияний и поглощений.

Средняя стоимость сделок во многом определялась объявленной стоимостью сделки ChemChina и Syngenta, а также иными сделками по приобретению компаний малой и средней капитализации⁵⁵.

Швейцарские химические компании могут быть привлекательными для международных и внутренних инвесторов, заинтересованных в увеличении доли рынка, получении недостающих технологий и диверсификации портфеля.

Приобретение компанией Syngenta китайской ChemChina является доказательством не только вышеуказанной тенденции, но и стремлением игроков отрасли к консолидации в сегменте удобрений и агрохимикатов⁵⁶.

Наибольший объем внутренних сделок наблюдался в сегменте производства пластиковых и лакокрасочных изделий и покрытий: компания Stamm AG перешла к Группе SFS, а компания AFG Arbonia-Forster's объявила о слиянии с Looser Holding AG⁵⁷. Clariant также движется по пути реализации своей стратегии по приобретению дополнительных активов, а именно расширению своего североамериканского бизнеса по производству нефтепромысловых химикатов за счет компаний Kel-Tech и X-Chem, что позволит увеличить объем продаж приблизительно на 200 млн долл. США и получить доступ к новым технологиям и компетенциям⁵⁸.

Несмотря на присутствующую экономическую и политическую неопределенность, в некоторой степени замедлившую инвестиционную активность во второй половине 2016 года, можно ожидать сохранения объема входящих и исходящих сделок M&A в Швейцарии под влиянием таких факторов, как тенденция к глобальной консолидации и привлекательность швейцарских химических компаний.

Франция: активизация сделок M&A за счет реструктуризации портфелей

В 2016 году Франция смогла удержать уровень активности в отношении сделок M&A, достигнутый в 2015 году.

Основной объем сделок совершался корпоративными инвесторами, тогда как вклад прямых инвестиций был незначительным. Объектами большинства сделок были компаний малой и средней капитализации.

В 2017 году ожидается сохранение активности по слияниям и поглощениям в химической отрасли на фоне роста промышленности и продолжающейся оптимизации портфелей прямыми инвесторами. Фонды прямых инвестиций наравне с корпоративными инвесторами могут сохранить интерес к отрасли благодаря ее исторически сложившемуся доходному потенциалу.

В конце 2016 года несколько химических производителей объявили о реструктуризации своих портфелей, пересмотре активов и намерениях приобрести других игроков отрасли. В начале 2017 года планируется совершение нескольких крупных сделок по выделению активов, интерес к которым могут проявить фонды прямых инвестиций.

Африка: на активность сделок M&A может повлиять динамика в сегменте удобрений и агрохимикатов, а также доступ к рынкам

В 2017 году активность в сфере M&A в химической промышленности Африки останется под влиянием внешних и внутренних факторов, включая консолидацию рынка, инвестиции в сегмент удобрений и агрохимикатов, а также доступ к рынку.

Тенденция к глобальной консолидации не обойдет стороной и Африку, по мере того как конкуренты стремятся к объединению цепочек поставок, достижению операционной синергии и приобретению долей на рынке в целях расширения присутствия.

Проблемы, с которыми сталкиваются страны африканского континента, в том числе рост населения, политическая нестабильность, медленный экономический рост и засуха, повышают стратегическую важность сегмента удобрений и агрохимикатов.

Правительства многих африканских стран увеличили бюджетные ассигнования на субсидирование данного сегмента.

Также многие правительства в партнерстве с иностранными инвесторами создают возможности для формирования местных мощностей для производства или смешивания сырья для удобрений, в частности аммиака, мочевины, нитрата аммония.

Производители специализированных химических продуктов для удобрений и агрохимикатов будут привлекательными объектами инвестиций в ближайшие несколько лет на фоне растущих потребностей в закупках, местном производстве и сбыте химикатов для первичной сельхозпродукции. Ожидается, что подобная тенденция повысит спрос на химикаты, используемые в процессе переработки

сельскохозяйственной продукции и пищевой промышленности, являющиеся причиной активности в сфере M&A в Африке.

В целях увеличения объемов производства и торговли в 2017 году планируется создание континентальной зоны свободной торговли⁵⁹. Программа направлена на развитие единого континентального рынка товаров и услуг, предусматривающего свободное перемещение субъектов предпринимательской деятельности и инвестиций. Ожидается, что на фоне снижения таможенных пошлин и введения льгот производителям и дистрибьюторам будет выгодно открывать производство в африканских странах. Реализация данной программы окажет стимулирующее влияние на химическую промышленность.

Потенциал для роста на африканском континенте очевиден, и компании, имеющие соответствующий риск-аппетит, смогут первыми реализовать возникающие возможности. Ожидается, что государственное, частное и проектное финансирование отрасли продолжится в соответствии с индивидуальными риск-аппетитами. Инвестиции будут распределяться между новыми и существующими производствами и станут определяющими факторами развития активности в сфере M&A.

Выводы

В течение нескольких лет активность в сфере M&A в мировой химической промышленности оставалась на высоком уровне на фоне стремления предприятий отрасли к росту, реструктуризации портфелей и развитию профильных направлений деятельности. Крупные сделки в отрасли стали нормой: за последние три года была заключена 41 сделка на сумму более 1 млрд долл. США по сравнению с 30 сделками за период между 2011 и 2013 годами.

Увеличение стоимости сделок не является препятствием для реализации многими компаниями стратегий по обеспечению роста и инновационного развития посредством сделок M&A. Данные компании используют инновации и синергетический эффект для стимулирования продаж и снижения расходов по сделкам.

Доступность заемных средств компенсирует высокий потолок стоимости сделок в химической отрасли. Фонды прямых инвестиций, доля которых на рынке пока невелика, обладают значительными средствами, которые позволят им вносить все больший вклад в общий объем сделок по мере укрепления мировой экономики.

Препятствием на пути развития рынка M&A в химической отрасли в 2017 году станет протекционизм как один из существенных макроэкономических факторов. По мере ужесточения требований к оттоку капитала в Китае и озабоченности США растущей обособленностью, эти два крупнейших рынка могут изменить историческую динамику активности в сфере слияний и поглощений.

Вопросы, на которые предстоит ответить: помогли ли стратегии по консолидации и реструктуризации портфелей в достижении поставленных целей в отрасли? Достаточно ли на рынке стабильных компаний, способных обеспечить активность в сфере M&A? Скажется ли повышение процентных ставок на активности проведения сделок M&A? Уйдут ли инвесторы с рынка под влиянием роста стоимости сделок? Ответы на эти и другие вопросы подскажет динамика развития мировой химической промышленности.

Контактная информация

Международное подразделение



Дэн Швеллер

**Руководитель департамента международных сделок M&A
Направление по работе с производителями химикатов и специализированных материалов**

«Делойт и Туш ЛЛП»

Email: dschweller@deloitte.com

Тел.: +1 312 486 2783



Д-р Вольфганг Фальтер

Руководитель международного направления по работе с производителями химикатов и специализированных материалов

«Делойт Туш Томацу Лимитед»

Email: wfalter@deloitte.de

Тел.: +49 (0)211 8772 4912

США



Дуэйн Диксон

Вице-президент, руководитель направления по работе с производителями химикатов и специальных материалов

«Делойт Консалтинг ЛЛП»
Email: rdickson@deloitte.com
Тел.: +1 203 905 2633



Филип Уэбер

Партнер

«Делойт и Туш ЛЛП»
Email: phueber@deloitte.com
Тел.: +1 312 486 5791

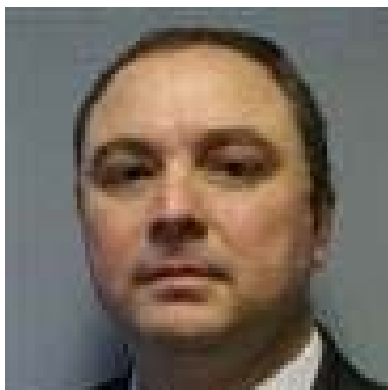


Уилл Фрэйм

Директор

«Делойт Корпоративные финансы»
Email: wframe@deloitte.com
Тел.: +1 312 486 4458

Бразилия



Марсио Брагада Андраде

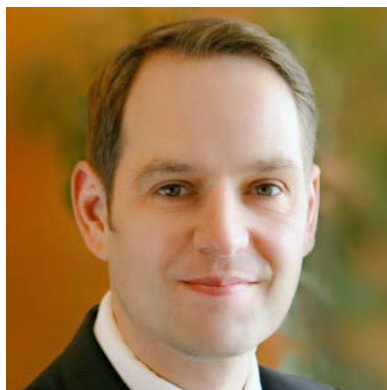
Директор

«Делойт», Бразилия

Email: marcioandrade@deloitte.com

Тел.: +55 11 5186 1828

Китай



Майк Браун

Партнер

«Делойт», Китай

Email: mibraun@deloitte.com.cn

Тел.: +86 21 61411605

Германия



Йорг Нимайер

Партнер

«Делойт», Германия

Email: jniemeyer@deloitte.de

Тел.: +4921187723668



Томас Нойбауер

Старший менеджер

«Делойт», Германия

Email: tneubauer@deloitte.de

Тел.: +4940320804871

Индия



Саван Годиавала
Старший директор
по корпоративным финансам
«Делойт», Индия
Email: sgodawala@deloitte.com
Тел.: +91 79 6607 3200

Швейцария



Константин фон Радовиц
Партнер
«Делойт», Швейцария
Email: kvonradowitz@deloitte.ch
Тел.: +41 58 279 6457

Англия



Марк Дж. Адамс
Партнер, Корпоративные финансы
«Делойт», Великобритания
Email: mjadams@deloitte.co.uk
Тел.: +44 207 007 3624



Росс Джеймс
Партнер, Корпоративные финансы
«Делойт», Великобритания
Email: rossjames@deloitte.co.uk
Тел.: +44 207 007 8192

ССЫЛКИ

1. Bayer Corporation, "Monsanto Shareowners Approve Merger with Bayer," December 13, 2016, <http://www.press.bayer.com/baynews/baynews.nsf/id/Monsanto-Shareowners-Approve-Merger-with-Bayer>; BBN, "Bayer hikes Monsanto bid to US\$65 billion as talks enter final stretch," September 6, 2016, <http://www.bnn.ca/bayer-hikes-monsanto-bid-says-it-s-prepared-to-offer-more-than-us-65-billion-1.561577>; Reuters, "Exclusive: ChemChina's Syngenta acquisition close to clearing U.S. review – sources," August 22, 2016, <http://www.reuters.com/article/us-syngenta-m-a-chemchina-exclusive-idUSKCN10X038>; and Potash Corp, "Agrium and Potash Corp to Combine in Merger of Equals to Create a World-Class Integrated Global Supplier of Crop Inputs," September 12, 2016, <http://www.potashcorp.com/news/2192/>.
2. Sherwin-Williams, website dedicated to the merger, accessed on March 1, 2017, <http://www.sherwin-williamsvalspar.com/>. Refer to the other agriculture deals included in footnote one including Bayer/Monsanto, ChemChina/Syngenta, and Potash Corporation/Agrium.
3. Mosaic Company, "The Mosaic Company To Acquire Vale Fertilizantes For \$2.5 Billion," December 19, 2016, <http://investors.mosaicco.com/file.aspx?IID=4097833&FID=37177171>.
4. The New York Times, "Britain Votes to Leave E.U.; Cameron Plans to Step Down," June 23, 2016, https://www.nytimes.com/2016/06/25/world/europe/britain-brexiteuropean-union-referendum.html?_r=0; The Washington Post, "Donald Trump wins the presidency in stunning upset over Clinton," November 9, 2016, https://www.washingtonpost.com/politics/election-day-an-acrimonious-race-reaches-its-end-point/2016/11/08/32b96c72-a557-11e6-ba59-a7d93165c6d4_story.html?utm_term=.a61a254bd6d6.
5. The Carlyle Group, "Total Announces the Sale of its Specialty Chemicals' Affiliate Atotech to The Carlyle Group for \$3.2 billion," October 7, 2016, <https://www.carlyle.com/media-room/news-release-archive/total-announces-sale-its-specialty-chemicals%E2%80%99-affiliate-atotech>; and Blackstone, "Blackstone to buy Acetow," December 7, 2016, <https://www.blackstone.com/media/press-releases/blackstone-to-buy-acetow>.
6. Deloitte Touche Tohmatsu Limited Global Consumer & Industrial Products Industry group, Digital Transformation: Are chemical enterprises ready?, February 2, 2017, www.deloitte.com/digitalchemistry.
7. Monsanto, "Monsanto to Acquire The Climate Corporation, Combination to Provide Farmers with Broad Suite of Tools Offering Greater On-Farm Insights," October 2, 2013, <http://news.monsanto.com/press-release/corporate/monsanto-acquire-climate-corporation-combination-provide-farmers-broad-suite>.
8. Deloitte Touche Tohmatsu Limited Global Consumer & Industrial Products Industry group, Digital Transformation: Are chemical enterprises ready?, February 2, 2017, www.deloitte.com/digitalchemistry.
9. The Dow Chemical Company, "DuPont and Dow to Combine in Merger of Equals," accessed on March 1, 2017, <http://www.dow.com/en-us/news/press-releases/dupont-and-dow-to-combine-in-merger-of-equals>; and Reuters, "Exclusive: ChemChina's Syngenta acquisition close to clearing U.S. review – sources," August 22, 2016, <http://www.reuters.com/article/us-syngenta-m-a-chemchina-exclusive-idUSKCN10X038>.
10. Sherwin-Williams, website dedicated to the merger, accessed on March 1, 2017, <http://www.sherwin-williamsvalspar.com/>.
11. Sherwin-Williams, "The Sherwin-Williams Company to acquire Valspar for \$113.00 per share in case or \$11.3 billion," March 20, 2016, http://investors.sherwin-williams.com/press/2016/0320_PR/index.jsp.
12. Ibid.
13. Sherwin-Williams, "Q4 2016 Sherwin-Williams Co Earnings Call," accessed in March 2017.
14. Ibid.
15. Ibid.
16. Axiall, "Westlake Chemical Completes Acquisition of Axiall Corporation," August 31, 2016, <http://www.axiall.com/News/>.
17. Deloitte Touche Tohmatsu Limited Global Consumer & Industrial Products Industry group, 2016 Global chemical industry mergers and acquisitions outlook, 28 January 2016, <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/manufacturing/articles/global-chemical-industry-m-and-a-loutlook.htm>.
18. Ibid.
19. News release, "BASF to acquire global surface treatment provider Chemetall, June 17, 2016," https://www.basf.com/documents/corp/en/investor-relations/basf-at-a-glance/strategy/portfolio-optimization/press-releases/P_16-253_BASF_to_acquire_Chemetall.pdf.
20. Deloitte Touche Tohmatsu Limited Global Consumer & Industrial Products Industry group, 2016 Global chemical industry mergers and acquisitions outlook, 28 January 2016, <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/manufacturing/articles/global-chemical-industry-m-and-a-loutlook.htm>.
21. Evonik, "Evonik acquires Specialty & Coating Additives business of Air Products," May 6, 2016, http://corporate.evonik.com/en/media/press_releases/pages/news-details.aspx?newsid=59237.
22. http://corporate.evonik.com/en/media/press_releases/pages/news-details.aspx?newsid=59237
23. Wallowa County, "Farmers look ahead to a year of unknowns," January 2, 2017, http://www.wallowa.com/local_news/20170102/farmers-look-ahead-to-a-year-of-unknowns.
24. The Dow Chemical Company, "DuPont and Dow to Combine in Merger of Equals," accessed on March 1, 2017, <http://www.dow.com/en-us/news/press-releases/dupont-and-dow-to-combine-in-merger-of-equals>.

25. Bayer Corporation, "Monsanto Shareowners Approve Merger with Bayer," December 13, 2016, <http://www.press.bayer.com/baynews/baynews.nsf/id/Monsanto-Shareowners-Approve-Merger-with-Bayer>; BBN, "Bayer hikes Monsanto bid to US\$65 billion as talks enter final stretch," September 6, 2016, <http://www.bnn.ca/bayer-hikes-monsanto-bid-says-it-s-prepared-to-offer-more-than-us-65-billion-1.561577>; Reuters, "Exclusive: ChemChina's Syngenta acquisition close to clearing U.S. review – sources," August 22, 2016, <http://www.reuters.com/article/us-syngenta-m-a-chemchina-exclusive-idUSKCN10X038>; and Potash Corp, "Agrium and PotashCorp to Combine in Merger of Equals to Create a World-Class Integrated Global Supplier of Crop Inputs," September 12, 2016, <http://www.potashcorp.com/news/2192/>.
26. Bayer Corporation, "Monsanto Shareowners Approve Merger with Bayer," December 13, 2016, <http://www.press.bayer.com/baynews/baynews.nsf/id/Monsanto-Shareowners-Approve-Merger-with-Bayer>.
27. Bayer Corporation, "Bayer and Monsanto to Create a Global Leader in Agriculture," September 14, 2016, <http://www.press.bayer.com/baynews/baynews.nsf/id/ADSF8F-Bayer-and-Monsanto-to-Create-a-Global-Leader-in-Agriculture>.
28. Airgas, "Air Liquide announces agreement to acquire Airgas," November 17, 2015 <https://www.airgas.com/medias/2015-11-17-Press-Release-Air-Liquide-Announces-Agreement-to-Acquire-Airgas>.
29. Air Liquide, "Air Liquide announces divestiture of U.S. assets to Matheson Tri-Gas in connection with Airgas acquisition," June 24, 2016, <https://www.airliquide.com/media/air-liquide-announces-divestiture-us-assets-matheson-tri-gas-connection-airgas-acquisition>.
30. Praxair, "Linde and Praxair Announce Intention to Merge," December 20, 2016, <http://www.praxair.com/news/2016/linde-and-praxair-announce-intention-to-merge>.
31. Tech Air, "Tech Air Announces Acquisition of Gases & Arc Supply, Inc.," January 31, 2017, http://www.techair.com/About_Tech_Air/News.htm. 32 Reuters, "SK Materials to acquire 80 pct of SKC Airgas," March 31, 2016, <http://www.reuters.com/finance/stocks/036490.KQ/key-developments/article/3351510>.
32. Reuters, "SK Materials to acquire 80 pct of SKC Airgas," March 31, 2016, <http://www.reuters.com/finance/stocks/036490.KQ/key-developments/article/3351510>.
33. Praxair, "Linde and Praxair Announce Intention to Merge," December 20, 2016, <http://www.praxair.com/news/2016/linde-and-praxair-announce-intention-to-merge>.
34. Deloitte Touche Tohmatsu Limited, 2015 Global chemical industry mergers and acquisitions outlook, January 29, 2015, <https://www2.deloitte.com/be/en/pages/manufacturing/articles/global-chemical-industry-m-and-a-outlook.htm>.
35. Food Ingredients First, "Diana Food Acquires Nutra Canada, Strengthens Position in Fruit & Vegetable Extracts," May 20, 2016, <http://www.ifofoodingredientsfirst.com/news/Diana-Food-Acquires-Nutra-Canada-Strengthens-Position-in-Fruit-Vegetable-Extracts.htm>; and Brenntag, "Brenntag expands its value-added service offering by acquiring ACU PHARMA und CHEMIE group," March 4, 2016, <http://www.brenntag.com/corporate/en/about-brenntag/media/news/brenntag-expands-its-value-added-service-offering-by-acquiring-acu-pharma-und-chemie-group.jsp>.
36. Deloitte Development LLC analysis of data from S&P Capital IQ, January 2017. Данные за период с 1 января 2010 года по 31 декабря 2016 года.
37. Deloitte Touche Tohmatsu Limited Global Consumer & Industrial Products Industry group, 2016 Global chemical industry mergers and acquisitions outlook, January 28, 2016, <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/manufacturing/articles/global-chemical-industry-m-and-a-outlook.htm>.
38. Reuters, "Exclusive: ChemChina's Syngenta acquisition close to clearing U.S. review – sources," August 22, 2016, <http://www.reuters.com/article/us-syngenta-m-a-chemchina-exclusive-idUSKCN10X038>.
39. Deloitte Development LLP observation of local companies in China, March 2, 2017.
40. Chemical Processing, "Miox Acquisition Rounds Out Johnson Matthey Water Purification Business," June 16, 2016, <http://www.chemicalprocessing.com/industrynews/2016/miox-acquisition-rounds-out-johnson-matthey-water-purification-business/>; Global Water Intel, "The back-to-back purchases of MIOX and Finex have reinforced Johnson Matthey's ambitions of building a water chemistry platform. Is it late to the game?," July 2016, <https://www.globalwaterintel.com/global-water-intelligence-magazine/17/7/general/johnson-matthey-s-nascent-water-division-seeks-to-build-scale-through-acquisition>; and Syntomer, "Acquisition of Hexion's Performance Adhesives and Coatings," accessed on March 2, 2017, http://www.synthomer.com/fileadmin/content_investor/2016/Acquisition_of_Hexion_PAC_presentation.pdf.
41. BASF, "BASF to acquire global surface treatment provider Chemetall," June 17, 2016, <https://www.basf.com/en/company/news-and-media/lnews-releases/2016/06/p-16-253.htm>; Evonik, "Evonik acquires Specialty & Coating Additives business of Air Products," May 6, 2016, http://corporate.evonik.com/en/media/press_releases/pages/news-details.aspx?newsid=59237; and LANXESS, "LANXESS Announces Plan to Acquire Chemtura," September 26, 2016, <http://lanxess.com/en/corporate/media/press-kits/lanxess-announces-plan-to-acquire-chemtura/>.
42. Bayer Corporation, "Monsanto Shareowners Approve Merger with Bayer," December 13, 2016, <http://www.press.bayer.com/baynews/baynews.nsf/id/Monsanto-Shareowners-Approve-Merger-with-Bayer>; BBN, "Bayer hikes Monsanto bid to US\$65 billion as talks enter final stretch," September 6, 2016, <http://www.bnn.ca/bayer-hikes-monsanto-bid-says-it-s-prepared-to-offer-more-than-us-65-billion-1.561577>; and Praxair, "Linde and Praxair Announce Intention to Merge," December 20, 2016, <http://www.praxair.com/news/2016/linde-and-praxair-announce-intention-to-merge>.
43. Ibid.
44. Ibid.
45. Ibid.

46. The World Bank, Global Economic Prospects: Weak Investment in Uncertain Times, January 2017, <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>.
47. India Brand Equity Foundation, "Indian Chemicals and Electronics Industry Analysis," February 2017, <http://www.ibef.org/industry/chemicals-presentation>.
48. IndiaChem, "9th Biennial International Conference and Exhibition Conference," September 1 to 3, 2016," conference brochure, accessed in March 2017, <http://www.mzv.cz/file/1989359/indiachem2016brochure.pdf>.
49. Deloitte Development LLC analysis of data from S&P Capital IQ, January 2017. Данные за период с 1 января 2010 года по 31 декабря 2016 года.
50. Itau BBA, "Brazil Scenario Review," January 20, 2017, <https://www.itau.com.br/itaubba-en/economic-analysis/publications/brazil-scenario-review/falling-inflation-brings-forward-the-cycle-of-interest-rate-cuts>.
51. World Bank, "Foreign direct investment, net inflows (% of GDP)," accessed in March 2017, <http://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?locations=BR>.
52. Brazilian Central Bank, "Boletim Focus," Accessed on December 6, 2016.
53. Deloitte Development LLC analysis of data from S&P Capital IQ, January 2017. Данные за период с 1 января 2010 года по 31 декабря 2016 года. 54 Ibid.
54. Ibid.
55. Reuters, "Exclusive: ChemChina's Syngenta acquisition close to clearing U.S. review – sources," August 22, 2016, <http://www.reuters.com/article/us-syngenta-m-a-chemchina-exclusive-idUSKCN10X038>
56. Ibid.
57. Switzerland Global Enterprise, "SFS acquires Stamm AG," February 16, 2016, <http://www.s-ge.com/global/invest/en/blog/sfs-acquires-stamm-ag>; and 4-Traders, "Looser: AFG and Looser aim to combine operations to become a leading European building supplier," September 15, 2016, <http://www.4-traders.com/LOOSER-HOLDING-AG-191325/news/Looser-AFG-and-Looser-aim-to-combine-operations-to-become-a-leading-European-building-supplier-23056898/>.
58. Clariant, "Clariant strengthens its North American oilfield production chemicals business with two acquisitions," accessed in March 2017, <https://www.clariant.com/en/Corporate/News/2016/09/Clariant-strengthens-its-North-American-oilfield-production-chemicals-business-with-two-acquisitions>.
59. United Nations, "African Continental Free Trade Area: Advancing Pan-African Integration. Some Considerations," March 2017, <http://unctad.org/en/pages/PublicationWebflyer.aspx?publicationid=1658>.

deloitte.ru

О «Делойте»

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее — ДТТЛ). Каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемая «международная сеть «Делойт»») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about.

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, консалтинга, финансового консультирования, управления рисками, налогообложения и иные услуги государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. «Делойт» — международная сеть компаний, в число клиентов которой входят около четырехсот из пятисот крупнейших компаний мира по версии журнала Fortune. «Делойт» имеет многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 150 странах мира и использует свои обширные отраслевые знания и опыт оказания высококачественных услуг для решения самых сложных бизнес-задач клиентов. Более 244 тысяч специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения результатов, которыми мы можем гордиться. Для получения более подробной информации заходите на нашу страницу в Facebook, LinkedIn или Twitter.

Настоящее сообщение содержит информацию только общего характера. При этом ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица (далее — «сеть «Делойт»») не представляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Прежде чем принять какое-либо решение или предпринять какие-либо действия, которые могут отразиться на вашем финансовом положении или состоянии дел, проконсультируйтесь с квалифицированным специалистом. Ни одно из юридических лиц, входящих в сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.