

Все больше слияний и поглощений

Deloitte: в 2016 году объемы сделок M&A в мире превысили уровень 2015 года

06J

Согласно последним данным международной консалтинговой компании Deloitte, в 2016 году объем сделок по слиянию и поглощению активов (M&A) среди нефтегазовых компаний (как по числу, так и по объему) по сравнению с предыдущим годом существенно вырос, несмотря на низкие цены на углеводородное сырье. Это связано с глобальными изменениями конъюнктуры рынка, а также с целым рядом заключенных крупных финансовых контрактов.

Ключевые слова: слияния и поглощения, M&A, объем, сделка, рынок.

В нефтегазовой отрасли в прошлом году было заключено семь контрактов в области M&A на рекордную сумму, превышающую \$10 млрд. Впервые за всю историю мировой нефтегазовой отрасли по общим объемам сделок транспортные операции (midstream) обогнали сектор разведки и добычи (upstream), несмотря на то что именно нефтепромышленный сервис и нефтепереработка (downstream) являлись ее основными драйверами.

В отчете Deloitte было также отмечено, что «в целом итоги 2016 года существенно превзошли ожидания многих экспертов и, кроме того, объемы сделок по слиянию и поглощению среди нефтегазовых компаний существенно превысили показатели 2015 года».

Разведка и добыча

Несмотря на то что в первом квартале 2016 года число сделок M&A было весьма незначительным, их объем существенно превысил показатели предыдущего года. Малые и средние компании наряду с крупными игроками в области разведки и добычи, а также ВИНК активизировали свою деятельность.

В частности, в 2016 году в США наблюдался 100%-й прирост по объему подобных контрактов, составившему \$60 млрд. Впрочем, в прошлом году и Россия после некоторого перерыва также присоединилась к общему тренду.

Что касается рынка разведки, разработки и добычи, то в начале прошлого года он оставался слабым. Покупатели предпочитали приобретать добывающие предприятия, а отнюдь не всё еще находящиеся в разработке месторождения. В то же время во втором квартале 2016 года игроки, уверенные в том, что цены на углеводородное сырье стабилизировались,



Рост рынка M&A в 2016 году обусловлен увеличением количества сделок в сегменте трубопроводного транспорта

начали приобретать куда более рискованные активы, в том числе слабоосвоенные и даже низкопродуктивные месторождения.

В США крупнейшую подобного рода сделку заключила Diamondback Energy Inc, купившая в декабре 2016 года за \$2,4 млрд у Brigham Resources LLC ряд площадей в бассейне Delaware, содержащем тяжелую нефть в пермских коллекторах. При этом 45% приобретенных активов представляют собой именно участки с трудноизвлекаемой тяжелой нефтью, что, в принципе, позволяет отнести их к низкопродуктивным активам. Кроме того, компания приобрела порядка 5% участков в сланцевом бассейне Eagle Ford.

При этом разработка бассейнов сланцевого газа по-прежнему сокращается, несмотря на отмеченный к концу года незначительный прирост добычи в бассейнах Marcellus и Haynesville.

© Oil&Gas Journal, 13 February 2017, p. 19–20. Перевод Юрия Савостьянова

Нефтегазосервис

Объем сделок по слиянию и поглощению среди нефтесервисных компаний и производителей нефтепромышленного оборудования в 2016 году был очень большим, несмотря на то что именно этот сектор нефтегазодобычи наиболее серьезно пострадал от нынешнего кризиса.

В течение первых девяти месяцев прошлого года количество операций M&A в этом сегменте нефтегазового бизнеса было весьма незначительным, однако к концу года оно выросло практически в два раза по сравнению с 2015 годом. Это связано с двумя очень крупными сделками — между General Electric и Baker Hughes Inc, а также Technip и FMC, обеспечившими 90% всего объема.

Учитывая слабый рынок и колебания нефтяных цен, многие компании изменили экономическую стратегию формирования своих портфелей. Подобный подход явным образом проявился в девяти из десяти случаев сделок между участниками, причем это не было прямо или косвенно связано с другими, более прибыльными, сегментами рынка.

Транспортировка

Согласно отчету Deloitte, впервые объем сделок M&A в области транспорта нефти и газа превысил соответствующий показатель в секторе разведки и добычи и стал основным с общей суммой в \$140 млрд. Несмотря на нынешний кризис нефтегазовой отрасли, объем подобных контрактов стал крупнейшим за счет приобретения Sunoco Logistics за \$51 млрд компании Energy Transfer Partners, а также покупки Enbridge Inc за \$46,5 млрд компании Spectra Energy.

Порядка 80% сделок в области транспорта нефти и газа связаны с приобретением новых активов, при этом три из пяти заключены за пределами Северо-Американского континента. Так, возглавляемый Brookfield консорциум приобрел за \$5,2 млрд более 2700 км принадлежавших Petrobras газопроводов в Бразилии, что стало крупнейшей сделкой подобного рода.

В трех из пяти крупных сделок в Северной Америке в качестве покупателей выступили дистрибьюторские компании — поставщики коммунальных услуг. Так, Southern Co и Consolidated Edison приобрели соответствующие газотранспортные активы для расширения собственных сетей газопроводов.

В отчете Deloitte также отмечено, что общий рост трубопроводного сектора в США связан с необходимостью подключения новых растущих центров добычи углеводородов к существующим системам сбора и переработки. Подобного рода сделки составили более 40% объема.

«В то же время по сравнению с предыдущим годом в 2016 году проявилась очевидная тенденция к концентрации активов, прежде всего в таких секторах, как промышленный сбор природного газа, его компри-

DELOITTE: OIL, GAS M&A ACTIVITY IN 2016 EXCEEDED 2015 LEVELS

Global oil and gas mergers and acquisitions activity rose in 2016 against weak commodities, with deal count and deal values higher than 2015 levels, according to a recent report from Deloitte.

Keywords: M&A, market, activity, value.

мирование, промышленная обработка и подготовка, что, по-видимому, связано со снижением объемов бурения на нефть в большинстве сланцевых бассейнов. В 2016 году лишь две из двенадцати подобных сделок были связаны с системами промышленного сбора и подготовки нефти», — говорится в отчете.

Дальнейшее развитие нефтегазотранспортной системы в США непосредственно связано с перспективами роста разведочного и эксплуатационного бурения, которое в настоящее время сконцентрировано в перспективных пермских бассейнах Delaware и Midland, а также в сланцевых провинциях STACK (Sooner Trend, Anadarko Basin, Canadian and Kingfisher Counties) и SCOOP (South Central Oklahoma Oil Province) штата Оклахома.

Возрождение рынка разведки и разработки нефтяных и газовых месторождений, упрощение правового и регуляторного режимов, а также экологической экспертизы при строительстве новых трубопроводов, равно как и растущий дисбаланс соответствующей инфраструктуры в районах нефтегазодобычи, формируют благоприятные условия для консолидации трубопроводных активов в мировом масштабе.

Нефтепереработка

В 2016 году в нефтеперерабатывающей отрасли наблюдалось снижение числа сделок в области M&A, хотя в годовом исчислении их объем вырос на 50% и составил \$36,5 млрд. При этом 85% крупных финансовых транзакций было проведено во второй половине года, что связано с ростом мировых цен на сырьевые товары.

В мировом масштабе на долю Северной Америки в 2016 году пришлось 46% подобного рода сделок. При этом практически все они связаны с относительно стабильным рынком розничной торговли нефтепродуктами, а отнюдь не с переработкой легких нефтей, экспортно ориентированными складскими предприятиями или терминалами — тенденция, преобладающая в отрасли еще с 2015 года.

Крупнейшей подобного рода сделкой в этом регионе стало приобретение Tesoro Corporation компании Western Refining за \$6,4 млрд. Существенные изменения в области слияния и поглощения активов наблюдаются в Азии. Так, «Роснефть» и голландский нефтегазовый трейдер Trafigura приобрели Essar Oil за \$12,9 млрд, что позволило стратегическим образом изменить ситуацию на рынке нефтепродуктов в регионе и придать новый импульс его развитию. 🔹