

СЛИЯНИЯ И ПРИОБРЕТЕНИЯ (СиП): ИТОГИ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2009 ГОДА

Все данные, используемые в данном отчете, были получены из мониторинга местных и зарубежных печатных и Интернет СМИ (Bloomberg, Dealogic, Thompson Financials, Эксперт, ReDeal, РЭГ «БИРЖА» и др.), изучения публикаций существенных фактов на рынке ценных бумаг, информации самих компаний и других открытых официальных источников. Некоторые данные являются расчетными или оценочными.

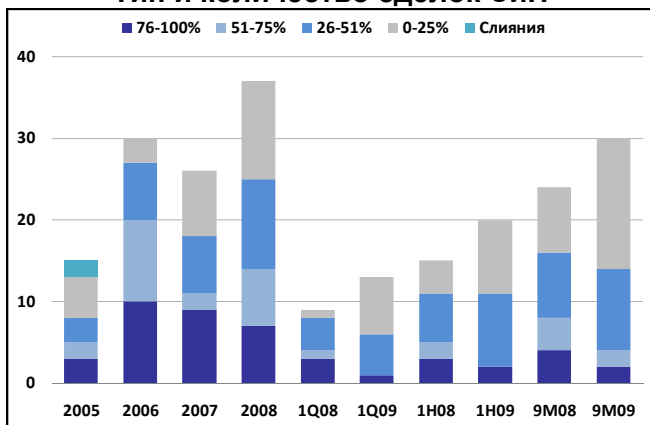
Крупных покупателей все нет...

По предварительным расчетам за первые 9 месяцев 2009 года было совершено 30 сделок, которые можно отнести к категории СиП, причем треть из них была проведена за последний квартал. За аналогичный период в 2008 году было совершено только 24 сделки, однако в стоимостном выражении рынок сократился в 4,9 раза с \$784,6 млн. до \$161,2 млн. Без учета крупнейшей сделки в 2008 году по продаже 50% в SNG Holdings Ltd. за \$580 млн., рынок сократился чуть более чем на 21,2%. Средний объем сделок за январь-сентябрь 2009 года составил \$5,4 млн. В третьем квартале прошло 10 сделок на общую сумму \$21 млн.

По прежнему на рынке отсутствуют крупные сделки приватизации или покупки крупных промышленных объектов, которые в прошлые годы составляли основу рынка. За последний квартал была проведена одна такая сделка, в ходе которой Zeromax GmbH реализовала 64% ОАО «Узкабель» компании из Объединенных Арабских Эмиратов Adel Al Hussain General Trading CO за \$15,4 млн. через торги на РФБ «Тошкент». Покупатель и ранее владел пакетом в 14,7% завода и теперь доводит свою долю до 78,7%. Стоит отметить, что продавец сам ранее приобрел этот актив в рамках процесса приватизации в апреле 2004 года за \$10,5 млн. с принятием инвестиционных обязательств на ещё \$15 млн. Можно предположить, что новому владельцу предстоит принять на себя оставшуюся часть программы модернизации предприятия. Предприятие, являющееся крупнейшим производителем кабельно-проводниковой продукции в Центральной Азии, в 2010 году намерено ввести производство силовых кабелей 110 кВт стоимостью \$12,5 млн. и мощностью 200 км в год. В середине 2008 года «Узкабель» освоил выпуск кабелей напряжением 6-35 кВ по технологии австрийской Vorealis, их ожидаемый объем производства – до 250 км в год.

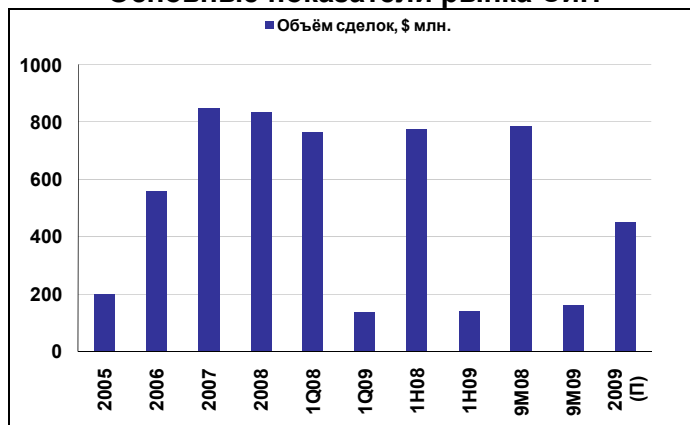
Важно отметить, что все сделки за третий квартал были проведены через торги на РФБ «Тошкент», что говорит о возросшей роли биржевого рынка в структуре рынка СиП. С начала года из 30 сделок на фондовой бирже были проведены 26. Всего же за девять месяцев на бирже прошло 67 сделок с пакетами акций размером более 10% от уставного фонда предприятий, из которых 10 пришлось на рынок РЕПО, а остальные не были учтены по причине незначительного объема (менее \$100 тыс.) Помимо этого, стоит отметить и факты активной «скупки» акций определенных предприятий, обычно не являющихся высоколиквидными. Среди таких можно отметить реализацию 12,3% акций ОАО «Мастона» на первичном рынке в пяти равных сделках на общую сумму 100 млн. сум, скупку 44% акций «Уктамбанка», 16,6% на вторичном и 15,9% на первичном рынке по акциям ОАИКБ «Ипак Йули», возможную докупку со стороны мажоритарного акционера 13,9% акций ОАО «Кварц», а также 15% ОАО «Ташкентский универмаг», 15,5% ОАО «Фаргона насли пarrанда», 42,4% ОАО «Равшан», 12,85% акций ОАО «Феруз-Хоразм» (в составе акционеров появился новый член - Азия текстиль ЛТД, владеющее 27,8% акций), 18,85% ОАО «127 АТК» и 33,7% ОАО «Газмол». Суммарный объем этих сделок составил чуть более 10 млрд. сум.

Тип и количество сделок СиП



Источник: «Avesta Investment Group», СМИ

Основные показатели рынка СиП



Крупнейшей сделкой осталось приобретение турецкой Mimatas Tekstil Sanayi ve Ticaret A.S. части активов имущественного комплекса андижанского ОАО «Бобур» (прядельно-ткацкая фабрика, 1-я красильно-отделочная фабрика, швейное производство) за \$11,4 млн. На базе предприятия будет создано текстильное производство мощностью по переработке 7000 тонн хлопкового волокна и выпуску 6200 тонн х/б пряжи, 10 миллионов погонных метров готовых тканей и 3,84 миллиона штук готовых швейных изделий в год. Основным направлением реализации производимых товаров будут экспортные рынки. На эти цели запланирована инвестиционная программа на 2009-2012 годы в размере \$75 млн. Турецкая компания уже имеет опыт инвестирования в Узбекистане. В начале 2007 года компания выкупила у НБ ВЭД РУз СП «Аим Текстиль», также расположенного в Андижанской области, за \$48 млн. Инвестиционные обязательства составили \$21 млн.

Второе и четвертое место по объёму сделок заняли увеличения капитала двух банков страны за счет приобретения доли в них Фондом Реконструкции и Развития Узбекистана – в ГАКБ «Асака» было инвестировано 50 млрд. сум (\$35 млн.) за 16,67% акций, а в ГАКБ «Галлабанк» 10,5 млрд. сум (\$7,3 млн.) за 42,8% от текущего уставного фонда. Сделки оформлялись выпуском новых эмиссий акций. При этом, согласно последним Постановлениям Президента Узбекистана, РАКБ «Галлабанк» будет переименован в Банк сельского строительства и его капитал будет увеличен до 150 млрд. сум с 24,5 млрд. сум на данный момент. Увеличение пройдет за счет средств ФРРУ и Министерства Финансов РУз, а также других государственных компаний. В течении 2009 года будет инвестировано ещё 65,5 млрд. сум, в т.ч. 25 млрд. сум от ФРРУ и 30 млрд. сум от Министерства Финансов РУз.

ГАКБ «Асака» также увеличивает капитал не только за счет инвестиций ФРРУ, но и за счет средств Министерства Финансов РУз и Ассоциации «УзАвтоСаноат», а также за счет собственных средств. Общее увеличение капитала составит в течении 2009 года более 293 млрд. сум, их которых 147,1 млрд. сум от новых акционеров.

Банковский сектор и инвестиции государственных органов в него должны стать крупнейшим источником развития рынка в 2009 году, однако в первом полугодии были подтверждены в документах оплаты лишь этих двух сделок, что дает основания полагать, что вскоре последует ряд крупных сделок с акциями этих и других банков.

В частности, ОАКБ «Алокабанк» уже в июле разместил через открытые торги на РФБ «Тошкент» на первичном рынке акции на 5 млрд. сум или 14,7% от уставного фонда.

Пятое место заняла сделка по приобретению доли в нефтяном месторождении Северный Уртабулак со стороны канадской Tethys Petroleum Limited. Компания Tethys Limited (100% ДП Tethys Petroleum Limited) подписала соглашение с британской Rosehill Energy о приобретении ее доли в данном месторождении. Сообщается, что сделка оценена в 15 млн. обычных акций Tethys или \$6,5 млн. на акции действует мораторий на продажу в течении 1 года. Также отмечается, что

«Доход исполнителя от СРП договора за 2008 год составил \$13,67 млн.». За январь 2009 года средняя добыча нефти в Уртабулаке составила 913 баррелей в день.

«Мы считаем, что это приобретение добавит акционерную стоимость компании и принесет моментальный доход путем продолжения добычи нефти уже в существующих нефтескважинах», - заявил генеральный директор канадской компании Дэвид Робсон. Канадская компания считает, что сможет повысить добычу нефти на месторождении и оно станет важным дополнением к их существующему пакету проектов в Средней Азии. В дальнейшем компания оценит перспективность вхождения и в другие проекты на территории Узбекистана.

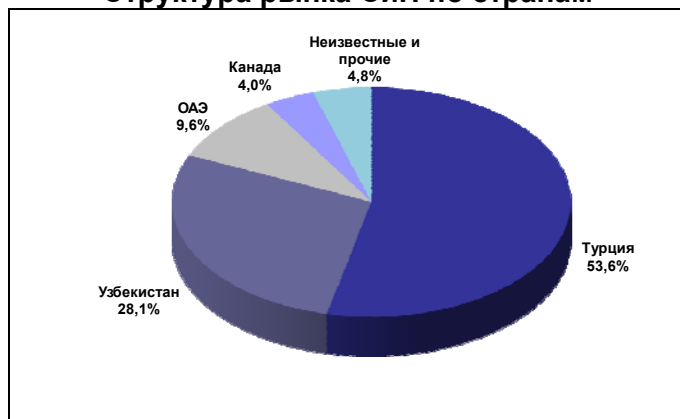
Крупнейшие сделки СИП в Узбекистане за 9м.2009

Покупатель	Объект	Отрасль	Доля, %	Сумма, млн. \$
Mimatas Tekstil Sanayi ve Ticaret A.S.	ОАО "Бобур"	Текстиль	100,0%	\$86,40
ФРРУ	ГАКБ "Асака"	Банк	16,7%	\$35,00
"Adel Al Hussain General Trading CO."	ОАО "Узкабель"	Кабельная	64,0%	\$15,40
ФРРУ	ОАКБ "Кишлок Курилиш Банк"	Банк	42,8%	\$7,30
Tethys Petroleum Limited	Северный Уртабулак	Нефтегаз	20,0%	\$6,50
	ОАКБ "Алокабанк"	Банк	14,7%	\$3,41
	ОАКБ "Kapitalbank"	Банк	14,7%	\$1,35
	ОАО "Узв торцвет мет"	Металлургия	33,0%	\$1,09
	ОАО "Охангарон рангли цемент"	Строительство	69,2%	\$0,82
	ОАО "BALIQSH"	Пищепром	91,3%	\$0,76

Источник: Avesta Investment Group, СМИ

Из за незначительного числа и объёма сделок крупнейшую долю как в страновой, так и в отраслевой структуре заняла сделка по выкупу турецкой компании текстильного предприятия в Андижане – по 53,6% в обеих группах. Около 28,1% инвестиций пришлось на отечественных инвесторов. Среди отраслей выделился банковский сектор, занявший 39,2% рынка и Кабельная индустрия с долей в 9,6%.

Структура рынка СИП по странам



Источник: Avesta Investment Group

Структура рынка СИП по отраслям



Потенциал...

Прежний наш прогноз составлял около \$0,4-0,45 млрд. за год, что основывалось на возможности размещения банковских эмиссий, которые должны были выкупить госорганы, однако пока подтверждения этих сделок мы не нашли. Если эти сделки не будут учтены, то размер рынка по итогам года может составить менее \$0,2 млрд.

Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ЗАО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на инвестиционного консультанта №1012

Юридический адрес: Республика Узбекистан, 100000 г. Ташкент, ул. Амира Темура, 25

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 244-3363, 244-3685

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.avestagroup.com>

Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053, реестродержателя №1054 и номинального держателя ценных бумаг №1055

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 244-3685

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: trust@avestagroup.com

Web: <http://trust.avestagroup.com>

Брокерский дом Avesta Securities™ (ООО «Avesta Sekurities»)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности инвестиционного посредника №1133 от 15.01.2007 г.

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100047, г. Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 3-й этаж, комната 18.

тел: +998 (71) 132-6202

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: securities@avestagroup.com

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ЗАО «Avesta Investment Group» и/или ЗАО Avesta Investment Group не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ЗАО «Avesta Investment Group» и/или ЗАО Avesta Investment Group может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые ЗАО Avesta Investment Group признает надежными, тем не менее, ЗАО Avesta Investment Group не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен ЗАО Avesta Investment Group для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ЗАО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

© 2003-2008 ЗАО Avesta Investment Group.