



## РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ

апрель 2008 года

Обзор № 48

Дата: 25.05.2008

### Основные события:

#### Внутренние

- **UC Rusal приобрел у группы «Онэксим» 25% плюс 1 акция ГМК «Норильский никель», отдав взамен 14% собственных акций и денежные средства в размере не менее 5 млрд долл., а также договорился о строительстве энергометаллургического комплекса в Кузбассе**
- **«Базел» приобрел у СУЭК угольные активы за 400 млн. долл.**
- **Группа «Онэксим» приобрела госпакет ОАО «ТГК-4» и большую часть допэмиссии акций ( 50,275% голосующих акций)**
- **X5 Retail Group купила сеть «Карусель», сумма сделки – 940 млн. долл.**
- **«Национальная медиагруппа» приобрела контрольный пакет ОАО «Национальные телекоммуникации»**

#### Взаимодействие с внешним миром

- **ArcelorMittal купил у «Северстали» три угольных шахты в России за 718 млн долл**
- **Финская Itella Logistics приобрела 90% «Национальной логистической компании»**
- **Американский инвестфонд TPG приобрел 50% фармдистрибьютора «СИА»**
- **Мы к ним**
- **Rusal продал казахскому госхолдингу «Самрук» 50%-ную долю в своих угледобывающих активах в Казахстане**
- **«Мечел» купил 100% акций румынской компании Ductil Steel Buzau**
- **«Ренова» довела долю в Oerlikon до 31.98%**
- **Алексей Мордашов увеличил свой пакет в немецкой TUI AG до 10,03%**
- **«СТС Медиа» купила у шведской Modern Times Group канал ДТВ**

#### Государство и государственные компании

- **«Росатом» построит в Калининградской области АЭС (2300 мВт)**
- **АЛРОСА получила лицензии на четыре железорудных месторождения в Южной Якутии, инвестиции в их освоение оцениваются в 10 млрд долл.**
- **Банк развития предоставил заводу «Ангстрем» кредит на 815 млн евро**
- **Россия подписала с Грецией договор о сотрудничестве в проекте «Южный поток»**

## 1. Внутренние события

Центральные события апреля концентрируются вокруг ГМК «Норникель» и сделок по разделу активов между двумя прежними владельцами ГМУ Владимиром Потаниным и Михаилом Прохоровым.

UC Rusal закрыл начатую в ноябре прошлого года сделку по приобретению 25% плюс одна акция компании «Норильский никель» у группы «Онэксим». Последняя в результате сделки получила 14% акций UC Rusal вместо предполагавшихся ранее 11% и денежные средства, размер которых оценивался экспертами в очень широком диапазоне - от 5 до 6 млрд долл. (сумма сделки не была объявлена). Таким образом, завершился первый этап консолидации российских металлургических компаний, начало которому было положено разделом активов между Владимиром Потаниным и Михаилом Прохоровым. Для оплаты блока «Норникеля» Rusal провел допэмиссию пропорционально сокращающую доли всех трех владельцев компании. Доля Олега Дерипаски в Rusal сократилась с 66 до 56,76%, акционеров СУАЛа — с 22 до 18,92%, Glencore – с 12 до 10,32%.

Напомним, что сделка началась в ноябре прошлого года заключением обязывающего соглашения. Однако она могла быть закрыта только по истечении срока обязательной оферты на выкуп блока, выставленной «Онэксимом» Владимиру Потанину 21 ноября. В конце минувшего года Потанин и Дерипаска вели переговоры с банками о возможности финансирования сделки. Потанин в установленный срок не выкупил пакет (возможно, и не собирался это делать), и Дерипаска объявил о вступлении в силу соглашения между UC Rusal и группой «Онэксим». Однако и Rusal не завершил сделку в объявленный ранее срок (до 31 марта), однако попытался скорректировать условия договора. Камнем преткновения стал пункт о праве «Онэксима» предъявить полученную в результате сделки долю в UC Rusal к выкупу, если алюминиевая компания не проведет IPO в 2009 г. На балансе алюминиевой компании такой опцион отражался бы как дополнительный долг (впрочем, некритичный для компании с годовым объемом выручки в 14,3 млрд. долл. и чистой задолженностью на конец минувшего года в 8,8 млрд. долл.).

Сделка с UC Rusal открыла возможность для объединения «Норникеля» с Русалом. Соответствующие предложения были сделаны Виктором Вексельбергом Владимиру Потанину.

Инициативу по реализации другого варианта консолидации приписывают Потанину, который договорился (февраль 2008 г.) о стратегическом партнерстве с Алишером Усмановым. Владелец «Газметалла» предложил консолидировать активы меткомпаний на условиях обмена до 10% акций «Норникеля» на 25% акций «Металлоинвеста». Аналогичное предложение акционеров «Русала» предполагало, что Потанин получит в новой структуре пакет менее 10%, что практически полностью исключало его из процесса управления новой бизнес-структурой. Более того, с точки зрения перспектив роста капитализации более выгодным представляется объединение «Норникеля» и «Газметалла». Шансы на успех этого варианта консолидации возросли в результате еще одной начатой в апреле и завершенной в середине мая сделки – раздела активов Прохорова и Потанина в «КМ Инвесте». «Интеррос» Владимира Потанина увеличил свои пакеты в ОАО «Полюс Золото» (на 7,4%) и ГМК «Норильский никель» (на 8%) до около 30%. Таким образом, Владимир Потанин сохранил за собой самый большой пакет в «Норильском никеле», обойдя UC Rusal, и уравнивал позиции с Михаилом Прохоровым в «Полюс-Золото» (партнерам принадлежит по 30% компании). Под управлением «Интерроса» находятся также более 30% ОАО «Открытые инвестиции», около 40% ОАО «Росбанк», 100% акций «Профмедиа», 100% акций «Интеррос-Эстейта», 98,1% акций компании «Роза Хутор», ОНЭКСИМ получает 27,5% акций ОАО «Открытые инвестиции» и 91% в СК «Согласие», ООО «Управляющая компания Росбанка», а также ряд геологоразведочных активов. А Алишер Усманов в течение апреля-мая провел скупку акций ГМК на открытом рынке и сумел собрать пакет, размером более 2% (экспертная оценка).

Отметим, что в результате проведенных и планируемых сделок по консолидации бизнеса выиграли все участники – и реальные, и потенциальные. И UC Rusal, и ГМК «Норникель», и «Газметалл» уже повысили свою капитализацию, причем в большей мере, как полагают эксперты, чем в результате благоприятной ценовой конъюнктуры мирового рынка металлов. Вероятно, обсуждается и вариант трехстороннего слияния или создания стратегического партнерства «Норникеля», «Металлоинвеста» и UC Rusal. Не менее важно, что собственно производственная и операционная деятельность всех трех металлургических гигантов не испытывали негативных воздействий, то есть вопросы собственности российские бизнесы уже научились решать без ущерба для основной деятельности тех производственных единиц, которые, с точки зрения собственности и контроля, называются активами, подлежащими разделу или консолидации. Возможно, именно такие эффекты и закладывались в логику раздела активов Прохорова и Потанина, приступивших к реализации своих намерений в конце 2006 года.

Группа ОНЭКСИМ на конкурсе РАО «ЕЭС России» приобрела почти за 12 млрд руб. (513 млн. долл.) госпакет ОАО «ТГК-4» (31,7%) и право на выкуп допэмиссии (15 млрд руб. или 763 млн. долл.). Таким образом, по завершении в середине мая размещения допэмиссии Группа консолидировала 48,366% в уставном капитале и 50,275% голосующих акций. ТГК-4 не самая крупная «дочка» РАО ЕЭС по электрической мощности (13-я из 21 генкомпании). Но по тепловой – в тройке лидеров (после «Мосэнерго» и Волжской ТГК). Продажа этой компании планировалась еще зимой прошлого года. Но потенциальные инвесторы в ТГК-4 чешская CEZ и корейская КЕРСО несколько раз просили перенести сроки, ссылаясь на трудности в получении разрешений антимонопольных органов и корпоративного одобрения сделки. Нерешительность конкурентов помогла группе «Онэксим» приобрести этот актив относительно недорого. Напомним, что состав этой генерирующей компании входят 25 электростанций в 11 регионах европейской части России установленной электрической мощностью 3377 МВт и тепловой мощностью 17 741 Гкал/ч, 666 котельных, а также 5333 км тепловых сетей.

«Базовой элемент» приобрел у акционеров СУЭК 100% акций ЗАО «Ресурссервисхолдинг», объединяющего ряд активов в Иркутской области, включая крупнейшую в регионе угольную компанию «Востсибуголь». Последняя на 40-60% обеспечивает «Иркутскэнерго» (входит в структуру «Базэля») углем. Сумма сделки оценивается в 400-500 млн. долл. СУЭК давно пытался продать эти активы, а «Базэл» – их естественный покупатель. Эксперты рассматривают совершение этой сделки как свидетельство того, что структуры Олега Дерипаски уже договорились с государством о разделении «Иркутскэнерго», необходимое в рамках завершения к 1 июля реформирования электроэнергетики, в результате которого у «Базэля» останутся только генерирующие активы.

Структурами Олега Дерипаски достигнута еще одна важная договоренность в Кузбассе. UC Rusal договорился с губернатором Кемеровской области Аманом Тулеевым о строительстве энергометаллургического комплекса мощностью до 500 тыс. т алюминия в год и угольной ТЭЦ мощностью до 1,5 тыс. мегаватт. Под реализацию проекта алюминиевая компания рассчитывает получить четыре участка угольной группы Урегольская с запасами 300 млн т энергетического угля. Проект, который удвоит алюминиевые мощности компании в регионе, по оценкам независимых экспертов, обойдется в 5 млрд.долл. Напомним, что UC Rusal имеет несколько аналогичных проектов по строительству энергометаллургических комплексов: на базе Богучанской ГЭС в Красноярском крае, Балаковской АЭС в Саратовской области и на Дальнем Востоке (совместно с Росатомом), однако проектов на базе угля всего два – на Сахалине и теперь в Кемеровской области.

Концерн «Силловые машины» в апреле вновь стал владельцем контрольного пакета Калужского турбинного завода (КТЗ). 50,32% обыкновенных акций КТЗ были приобретены за 1,265 млрд руб. (53,6 млн долл.) у основного акционера машиностроительного концерна Highstat Ltd Алексея Мордашова. Совместно с Калужским турбинным заводом «Силловые машины» намерены развивать производство энергетических установок мощностью до 65-80 МВт. Напомним, что до 2004 г. КЗТ входил в структуру концерна «Силловые машины», од-

нако его тогдашний контролирующий акционер группа «Интеррос», планировавший продажу части или всего принадлежащего ему пакета, вывел из состава холдинга калужский завод, деятельность которого связана с производством продукции для оборонной промышленности. Возвращение КЗТ в структуру концерна – еще одно свидетельство пересмотра прежней стратегии и отказа от планов увеличения доли иностранного присутствия в концерне. Напомним, что блокпакет концерна принадлежит немецкой Siemens, которой ФАС отказал в праве на приобретение контрольного пакета.

В апреле были анонсированы планы новой крупной сделки по выкупу компании менеджерами (так называемой сделки MBO - Management Buy-Out). Пять топ-менеджеров СИБУРа во главе с его президентом Дмитрием Коновым намерены выкупить 50% плюс одна акции крупнейшего российского нефтехимического холдинга СИБУРа за 53,5 млрд руб. (2,26 млрд долл). Предполагается, что почти половину от этой сумму даст покупателям в кредит «Газпромбанк», владеющий контрольным пакетом компании (70% минус одна акция). Намерение продать этот пакет стало если не причиной, то поводом для предложения менеджеров о выкупе. В любом случае – какими бы не были причины подобной смены собственника компании – сделка уже стала знаковой и прецедентной для российского рынка. Напомним, что в крупном российском бизнесе была пока только одна сделка MBO - выкуп «Северсталь-авто» ее гендиректором Вадимом Швецовым.

ОАО «Сильвинит» (Соликамск, Пермский край) обзавелся собственными мощностями по производству и ремонту горношахтного оборудования. Компания «Горные машины Урала» (входит в группу «Минерал Трейдинг» партнера «Сильвинита»), консолидировала 94% акций Копейского машзавода – единственного в России производителя комбайнов с бункером-перегрузателем и самоходных вагонов для калийной промышленности, которые использует оба крупнейших производителя калийных удобрений – ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит». Эта сделка последовала после приобретения «Сильвинитом» совместно с «Рособоронэкспортом» лицензии на право разработки трех неосвоенных участков Верхнекамского месторождения калийно-магниевых солей.

Крупнейший российский ритейлер X5 Retail Group заключил договора на приобретение 100% акций компании Formata Holding B.V, владеющей сетью гипермаркетов «Карусель», за 940 млн. долл. Эта сеть – пятый по величине оператор продуктовых гипермаркетов в России. Напомним, что в марте X5 Retail Group получила синдицированный кредит, достаточный для проведения этой сделки, в апреле сделка была одобрена ФАС, в мае ритейлер продал на LSE акции на сумму около 1 млрд долл, так что ничто уже не может помешать закрытию сделки, которое запланировано на июнь. В сделку вошли 22 работающих гипермаркета «Карусель», три гипермаркета, находящихся в процессе строительства, и восемь земельных участков, пригодных для строительства гипермаркетов.

В апреле были заявлены два новых проекта по строительству аэродрома в (индустриально-коммерческого города, примыкающего в аэропорту) в районе Внуково. Одни из них намерен реализовать складской девелопер ГК «Эспро». Предполагается строительство более 300 тыс. кв м, инвестиции – 500-600 млн. долл. Здесь же планирует реализовать проект и израильская компания Osif, принадлежащая Аркадию Гайдамаку. Объем строительства – около 800 тыс. кв. м офисов, гостиниц и торговых площадей, инвестиции – 1,2-1,6 млрд. долл. Таким образом, новый формат заинтересовал и девелоперов. Напомним, что до настоящего времени подобные проекты рождались лишь у компаний-владельцев самих аэропортов - AEON Corporation Романа Троценко, РАИНКО Олега Дерипаски, «Ист Лайн» Дмитрия Каменщика. К примеру, в планах AEON Corporation, озвученных в марте нынешнего года, создание аэродромов вокруг каждого аэропорта, где компании принадлежит доля. А это: Толмачево в Новосибирске (48%), аэропорты Челябинска (90%), Барнаула (48%), Читы (100%) и Томска (75%).

Формат аэрополисов, снижающий сроки окупаемости вложений в реконструкцию аэропортов, приглянулся и структурам Олега Дерипаски. RuDevelopment (входит в РАИН-КО, управляющую непрофильными активами акционера «Базового элемента») компания разрабатывает концепцию застройки земель вокруг аэропортов Краснодара, Сочи, Анапы и Геленджика.

Медиахолдинг «Национальная медиагруппа» (НМГ), основным акционером которой является банк «Россия», приобрел совместно с партнерами у «Нафта-Москва» Сулеймана Керимова 98,7% акций в крупнейшем российском операторе кабельного ТВ и интернета – ОАО «Национальные телекоммуникации» (НТК). Сумма сделки, как полагают эксперты, составила 1,2-1,3 млрд долл. 51% НТК купила сама НМГ, еще по 12% - «Северсталь» и «Сургутнефтегаз», остальные акции распределены между тремя крупными российскими банками. Напомним, что с начала года в «Национальную медиагруппу» переданы в управление активы в СМИ, принадлежащие банку «Россия» «Сургутнефтегазу», ОАО «Северсталь» и СК «СО-ГАЗ». Таким образом, НМГ управляет телеканалом РЕН ТВ и ТРК «Петербург – Пятый канал». По неофициальной информации, доли в НМГ распределены так: 54,96% – у банка «Россия», 19,49% – у «Сургутнефтегаза», 19,49% – у ОАО «Северсталь», 6,06% – у группы СОГАЗ. Сделка по НТК – крупнейшая в истории на рынке кабельного телевидения. До этого самым крупным приобретением на этом рынке была покупка в марте 2006 г. дочерней компанией АФК «Система» регионального кабельного оператора USN за 150 млн. долл.

Еще один крупный медийный проект связан с группой ОНЭКСИМ Михаила Прохорова, уступившей «Интерросу» Владимира Потанина оцененный в 1,8 млрд. долл. холдинг «Проф-Медиа». Вместе с основателем ИД «Коммерсантъ» Владимиром Яковлевым ОНЭКСИМ создает медиагруппу «Живи!», в проекты которой стороны обещают вложить до 100 млн.долл Учредителями медиагруппы «Живи!» стали «Онэксим» (50%), ООО «Контент-бюро Владимира Яковлева» и частные лица.

## **2. Взаимодействие с внешним миром: они к нам**

Крупнейший сталелитейный холдинг мира ArcelorMittal завершил сделку по покупке у «Северстали» 3-х угольных шахт в России за 718 млн долл. Холдинг получает 97,9% акций ОАО «Шахта «Березовская», 99,46% акций ОАО «Шахта «Первомайская» и 100% ОАО «Шахтоуправление «Анжерское» в Кемеровской области. Совокупные запасы угля - 140 млн т. Сделка взаимовыгодна, «Северсталь-Ресурс» получает вместо ресурсов, очень мало используемых для обеспечения Череповецкого меткомбината, средства на развитие других своих угольных активов (шахт в Воркуте), а также на приобретение иных угольных активов. ArcelorMittal, в свою очередь, относительно недорого купил угольные активы, неизменно растущие в цене вслед за растущими в течение ряда лет мировыми ценами на уголь.

De Beers выкупила у НК «ЛУКОЙЛ» 49,99% в капитале 100-процентного дочернего предприятия НК «Лукойл» ОАО «Архангельскгеолдобыча» (АГД), владеющего лицензией на разработку Верхотинской алмазоносной площади. Запасы месторождения, по неофициальным российским данным оцениваются в 3 млрд долл. По оценке De Beers трехлетней давности, извлекаемые запасы месторождения составляют 67 млн карат алмазов стоимостью 79 долл. за карат (то есть 5,3 млрд.долл.) Сейчас у компании есть в России только контрольная доля в ЗАО «Петронефть-Диамант», которое ищет алмазы на Лужской площади в Ленинградской области. Верхотинская площадь была предметом спора между российской «Лукойл» и алмазной компанией с 1993 года, когда АГД и De Beers договорились о регистрации СП «Алмазный берег», но не смогли договориться о размере взносов. По этому конфликту ведется два судебных разбирательства – в окружном суде штата Колорадо (США) и в арбитражном трибунале Стокгольма. Достигнутые договоренности кладут конец спорам и судебным тяжбам.

Международная компания Schneider Electric – мировой лидер в производстве электротехники, средств управления и автоматизации производства электроэнергии (годовой оборот

17,3 млрд евро) покупает крупнейшего российского производителя электроустановочных изделий компанию Wessen (старое название «Потенциал», доля рынка – около 14%). Wessen Group с 2005 г. контролирует финская инвестиционная группа Ahlstrom Capital (70%), которая и продала свой пакет. Остальными акциями владеет менеджмент. Сделка завершена в апреле, ее параметры остались неизвестными.

Финская Itella Logistics (входит в Itella Group, собственником которой является правительство Финляндии, объем продаж 1,7 млрд евро) приобрела 90% долей «Национальной логистической компании» (НЛК), лидера российского рынка за 200 млн. евро Продавцы – «Росеврогрупп» и венчурный фонд Citigroup. «Росеврогрупп» сохранила за собой 10% в бизнесе. Финский оператор почтовых услуг в результате сделки в разы увеличивает свои производственные мощности. Напомним, что компания вышла на российский рынок в начале 2007 г. Сейчас компания управляет несколькими складскими терминалами в Москве (20 тыс. кв. м) и Санкт-Петербурге (10 тыс. кв. м). Вместе с контролем над НЛК Itella Logistics перейдут 480 тыс. кв. м складских помещений класса А в Москве и регионах.

Один из крупнейших игроков европейского мясного рынка голландская корпорация Vion N.V. (годовой оборот 7,1 млрд евро) создала СП с крупным российским импортером говядины группой «Рамфуд». Голландцам в СП принадлежит контрольный пакет, компания вложит до 10 млн. евро в создание завода по производству мясных полуфабрикатов. Vion – не первый западноевропейский игрок мясного рынка, пришедший в Россию в этом году. В феврале аналогичные планы были обнародованы крупнейшим немецким производителем мяса птицы PHW-Gruppe Lohmann & Co. Оба проекта – Vion и PHW – предполагают небольшой объем инвестиций, что говорит о том, что компании пока создают плацдарм для входа на российский рынок.

Американский фонд TPG Capital (активы в управлении – более 50 млрд долл.) приобретает 50% российского фармацевтического дистрибьютора ЗАО «СИА Интернейшнл Лтд» (СИА) за 800 млн.долл. 50% акций сохранил за собой основатель СИА Игорь Рудинский. Компания «СИА» с годовым оборотом 2,7 млрд долл и долей рынка в 21,29% поставляет лекарственные средства в более чем 30 тыс. аптек и лечебно-профилактических учреждений на территории России, региональная сеть включает 41 компанию.

«СТС Медиа», управляющая телеканалами СТС и «Домашний», закрыла сделку по покупке телеканала ДТВ у шведской Modern Times Group, которой принадлежит также 39,5% самой «СТС Медиа». Сумма сделки - 395 млн. долл – выплачивает в два транша: 190 млн сразу и 204 млн. долл. до конца второго квартала.

В апреле российские компании не провели ни одного значительного кредитного заимствования. Крупнейшая сделка месяца – синдицированный кредит угольной компании СУЭК на 800 млн.долл. трудно отнести к разряду значительных событий.

### **3. Взаимодействие с внешним миром: мы к ним**

Группа «Ренова» довела свою долю в Oerlikon Corporation AG до 31,98%. против 13,79% на начало апреля. Сумма двух проведенных для этого сделок по приобретению ценных бумаг оценивается в 800 млн. долл. Швейцарская Oerlikon (170 предприятий в 35 странах мира) – один из мировых лидеров в сфере нано- и полупроводниковых технологий, используемых, в частности, в двигателях и шасси болидов Формулы 1, плеерах iPod, спутниковых модулях и элементах ракет программы Arianespace. Более 1,5 тыс. сотрудников концерна заняты в научных исследованиях, в которые концерн инвестирует ежегодно порядка 270 млн швейцарских франков. «Ренова» в результате сделки диверсифицировала свои активы, но ухудшила, как полагают специалисты международных рейтинговых агентств, свои финансовые показатели.

US Rusal продал казахскому госхолдингу «Самрук» 50%-ную долю в своих угледобывающих активах в Казахстане за 345 млн долл. Угольные разрезы «Богатырь» и «Северный» (Павлодарская область) – крупнейшие в Казахстане (суммарные запасы – свыше 4,5 млрд т угля). Ежегодно на них добывается около 42 млн т продукции (45% от всего добываемого в республике угля). Казахстан определил Экибастузское каменноугольное месторождение как национальный стратегический актив, дав понять, что участие иностранного инвестора в его освоении – нежелательно. Так что, скорее всего, продажа угольных активов для Rusal было вынужденной мерой. Российская компания не получит и кустанайские бокситы, на базе которых Rusal предлагать построить новый глиноземно-алюминиевый комплекс. В марте власти республики передали четыре месторождения казахской СПК «Тобол», а инвестором в проекте строительства комплекса выступит инвестфонд Dubai World.

Российская группа «Мечел» купила 100% акций румынской компании Ductil Steel Buzau у компании Lakewind Limited за 221 млн.долл. Компания Ductil Steel входит в тройку крупнейших производителей метизов в Румынии. Производственные мощности компании сосредоточены в городах Бузэу и Оцелу Рошу. В 2007 г. Ductil Steel произвела порядка 340 тыс. тонн жидкой стали, 320 тыс. тонн заготовки для проката, 180 тыс. тонн арматуры, 105 тыс. тонн различных видов проволоки, 68 тыс. тонн катанки и 48 тыс. тонн сетки. Ранее российская группа приобрела два металлургических завода - Мечел Тырговиште и Мечел Кымпия Турзий. Третье приобретение способствует закреплению «Мечела» на румынском рынке, представляющее особый интерес в связи с членством Румынии в Евросоюзе, позволяющим обходить пошлины при экспортных поставках продукции в Европу. Добавим, что в марте группа выкупила 100% Oriel Resources, которая специализируется на производстве хрома и никеля, в том числе в Казахстане. Компания зарегистрирована в Великобритании, но весь ее бизнес – в странах бывшего СССР. Ей принадлежат месторождение хрома «Восход», а также 90% никелевого месторождения «Шевченко» и Тихвинский ферросплавный завод. Сделка одобрена властями России и Казахстана. Ее цена оценивается в 1,498 млрд. долл., которые оплачены полученным от группы западных банков бридж-кредитом на 1,5 млрд. долл.

«Северсталь» увеличила свою долю в американском сталелитейной заводе SeverCorr, расположенном в городе Коламбус (США, штат Миссисипи), выкупив пакеты акций у учредителей компании и доведя свой пакет до 85%. Цена сделки не раскрывается, однако о ней можно судить по цене предшествующего приобретения. Увеличение доли в этой компании с 57% до 71% в декабре 2007 г. обошлось российской компании примерно в 84 млн. долл.

Evrax Group S.A. договорилась о продаже ряда вертикально-интегрированных ванадиевых активов - Highveld Steel and Vanadium Corporation компании Vanchem Vanadium Products Ltd. (VVP, контролируется Dufenco Investment Partners Inc.). Сумма сделки - 160 млн долл., из которых 100 млн долл – денежные средства, а остальное – обязательства покупателя по осуществлению ряда природоохранных проектов в отношении Vanchem. Напомним, что продажа этих активов было условием одобрения сделки (февраль 2007 г.) по приобретению контрольного пакета Highveld со стороны Еврокомиссии и антимонопольных органов ЮАР. Highveld производит порядка 1 млн т стали в год и является мировым лидером по добыче ванадия (25% мирового производства этого металла) и выпуску феррованадиевых сплавов. Evrax же помимо Highveld владеет мощностями по производству ванадия в России (Качкнарский ГОК) и США (Stratcor).

Российская группа компаний «Н-Транс» (прежнее название «Северстальтранс») договорилась с голландским терминальным оператором Royal Vopak об объединении нефтяных терминалов EOS и Parkterminal в таллинском порту Мууга. Голландская компания получила право до конца августа выкупить у «Н-Транс» контроль над объединенной компанией. Очевидно, это первый шаг к уходу компании из Эстонии. Эксперты уверены, что экономических причин для этого нет. Сумма сделки не превышает 40-50 млн. долл.

Алексей Мордашов удвоил долю в капитале немецкой туристической и транспортной группы TUI AG. Напомним, что в ноябре 2007 г. Алексей Мордашов купил 3,02% TUI, а в январе увеличил долю до 5,2%. Теперь российский бизнесмен имеет пакет в 10,03%, стоимость которого, исходя из рыночных котировок, оценивается в 433,2 млн евро. По состоянию на январь 2007 г. примерно 75% акций TUI находились в свободном обращении. Остальные бумаги были распределены между пятью акционерами, включая Мордашова, каждый из которых владел примерно 5%. После апрельского увеличения пакета российский бизнесмен стал крупнейшим частным акционером компании.

#### **4. Взаимодействие с внешним миром: вокруг нас**

Туркмения, Афганистан, Пакистан и Индия в очередной раз подписали рамочное соглашение о строительстве Трансафганского газопровода по доставке туркменского газа в Южную Азию. Предполагается, что он пройдет от туркменского Довлетабада через афганский Кандагар до пакистанского Мултана и далее в Индию. Страны – участники проекта рассчитывают, что мощность газопровода составит 31-32 млрд куб. м в год на входе в газопровод с туркменской стороны и 17-18 млрд куб.м на выходе в Индии. Однако запасы месторождения Довлетабад, которое должно стать ресурсной базой для газопровода, до сих пор не подтверждены. Туркмения пообещала предоставить оценки независимых международных экспертов о запасах газа к очередной встрече министров четырех стран, которая запланирована на осень в Дели. Ориентировочная стоимость газопровода, который планируется запустить в 2015 году, составляет 7,6 млрд. долл.

#### **5. Государство и государственные компании**

ЗАО «Инвестиционная группа Алроса» (100% дочка алмазодобывающей компании Алроса) выиграла конкурс на право разработки четырех железорудных месторождения в Южной Якутии (Таежное, Десовское, Тарыннахское и Горкитское) по стартовой стоимости 225 млн.долл. Самым перспективным считается Таежное месторождение, которое имеет самое высокое содержание железа в руде и наиболее доступно для разработки (близость к железной дороге и линии электропередач). Его разведанные и изученные запасы составляют более 1 млрд т железной руды. На остальных месторождениях пока также планируется провести доразведку. К Десовскому месторождению необходимо достроить еще порядка 50 км железной дороги. В Олекминском районе ситуация еще более сложная: чтобы добраться до железорудных месторождений, нужно достраивать порядка 200 км железной дороги и линий электропередач. По условиям конкурса победитель должен в течение полугода со дня регистрации прав на месторождения разработать и представить проект строительства на них двух ГОКов и меткомбината. Не позднее чем через семь лет компания должна приступить к добыче на месторождениях, а не менее чем через 12 лет реализовать весь проект. Инвестиции в проект (включающий достраивание железнодорожных веток) оцениваются в 10 млрд долл. Претендентов на реализации этого долговременного и инвестиционно емкого проекта было немного. Мартовский конкурс, к примеру, был отменен из-за отсутствия необходимого количества заявок. Но сама госкомпания демонстрирует готовность к работе над этим сложным проектом и провела в апреле-мае серию поддерживающих акций, включая церемонию вбивания «первого колышка» на площади одного из месторождений в Южной Якутии.

«Росатом» подписал с губернатором Калининградской области соглашение о строительстве АЭС мощностью 2300 мВт. Запуск станции запланирован на 2014-2015 гг., генподрядчик проекта - ЗАО «Атомстройэкспорт». Стоимость строительства двух блоков мощностью 1150 мВт каждый и инфраструктуры оценивается в 5 млрд. евро. Для финансирования проекта будет создана специальная компания, контроль над которой останется у «Росатома», который готов отдать до 49% инвестору, в том числе западному. Напомним, что в соседней Литве в 2004 г. был закрыт первый реактор Игналинской АЭС, а второй должен разделить ту же судьбу в 2009 г. В результате в регионе прогнозируется дефицит электроэнергии. Однако

Литва не оставляет надежды убедить ЕС в возможности безопасной эксплуатации станции примерно до 2015 г., когда на ее базе должна быть построена Игналинская АЭС-2. Проект «Росатома» планируется как опережающий аналогичный литовский. Однако у этого проекта есть и российский конкурент. Недавно созданное СП «Интер РАО» и Газпрома предусматривает реконструкцию Калининградской ТЭЦ-2. В случае успеха проекта «Росатома», мощности последней, как полагает недовольный инициативой «Росатома» «Газпром», рискуют остаться недогруженными.

Банк развития предоставил кредит в размере 815 млн евро зеленоградскому заводу «Ангстрем», контролируемому совладельцем Межпромбанка Сергеем Веремченко. Деньги пойдут на покупку оборудования и технологии производства чипов с топологическим размером 0,13 микрона у AMD (339 млн евро) и строительства микроэлектронного производства. Договор на строительство подписан с немецкой компанией M+W Zander, специализирующаяся на строительстве производственных комплексов. Обеспечением по кредиту являются 100% акций «Ангстрем-Т», таким образом государственная структура фактически берет на себя все риски этого проекта. Напомним, что компания «Ситроникс» недавно запустила производство чипов с топологическим размером 0,18 микрона и подала заявку в правительство на выделение финансирования (на общую сумму примерно 2,2 млрд. долл.) для строительства еще одной микроэлектронной фабрики.

К российско-итальянскому проекту газопровода «Южный поток» в апреле присоединилась Греция. В рамках подписанного в ходе визита Владимира Путина соглашения о сотрудничестве при создании и эксплуатации греческого участка «Южного потока» Греция согласилась на строительство участка газопровода через свою территорию в обмен на гарантии поставки российского газа. (Почти 90% потребностей Греции в газе и 30% в нефти удовлетворяет Россия), кроме того соглашение предусматривает создание СП между «Газпромом» и греческой DEPA на паритетных началах. Документ аналогичен соглашениям, подписанным по участкам «Южного потока» с Болгарией и Венгрией (в проекте с Сербией Россия получила контроль). Мощность греческого участка – 10 млрд куб.м газа в год. Заметим, что Греция не гарантирует России эксклюзивности сотрудничества и планирует участвовать в продлении построенного в прошлом году газопровода из Турции мощностью 11,5 млрд куб. м до юга Италии, до есть до того же региона, на который нацелен и «Южный поток».