

Финансовый анализ рынка САЕ-технологий в 2007 году

Проект “Короли” и “капуста” на ниве инженерного анализа
Часть III. МСАЕ-“король” идёт на рынок ЕСАЕ. Краткий обзор рынка EDA
(Окончание. Начало в ##5,6/2008)

Сергей Павлов, к.ф.-м.н. (Observer)

sergey@cadcamcae.lv

В соседний огород за капустой

Весной компания ANSYS снова выступила ньюсмейкером, объявив 31 марта 2008 года о подписании обязывающего соглашения о приобретении компании Ansoft. Через четыре месяца, 31 июля 2008 года, эта сделка была завершена. Итоговая сумма составила **832 млн. долл.**, что в **8.5 раз** превышает оборот приобретаемой компании (рис. 11, табл. 3), который достиг 98 млн. долларов за расчетный “календарный” год, включающий период с 01.02.2007 г. по 31.01.2008 г. (финансовый год Ansoft завершается 30 апреля). Таким образом, сумма сделки соответствует выплате \$32.5 (рис. 12) за каждую акцию компании Ansoft: \$16.25 – наличными, плюс 0.431882 акции ANSYS.

С момента завершения сделки в компании ANSYS работает порядка 1700 сотрудников, годовой оборот ожидается в размере не менее 485 млн. долл. Слияние компаний будет, по всей видимости, безболезненным, поскольку:

- администрации обеих компаний географически расположены в Питтсбурге (США) и его окрестностях;

- обе компании имеют близкую корпоративную культуру, схожие бизнес-модели, сопоставимую динамику основных показателей (сравните, рис. 5, 7, 11, а также табл. 1, 3);

- компании обладают взаимодополняющим набором решений, позволяющих относительно быстро добиться синергетического эффекта.

И, тем не менее, всех этих аргументов недостаточно для объяснения уплаченной суммы.

Если обратиться к истории поглощений, то за последние три года на рынке САЕ были совершены четыре крупные сделки:

- 1 в 2005 году компания Dassault Systèmes приобрела ABAQUS за 413 млн. долларов, что примерно в четыре раза превышает годовой доход последней (статью об этом см. в #6/2005);
- 2 в 2006 году компания ANSYS приобрела компанию Fluent за 598 млн. долларов, что

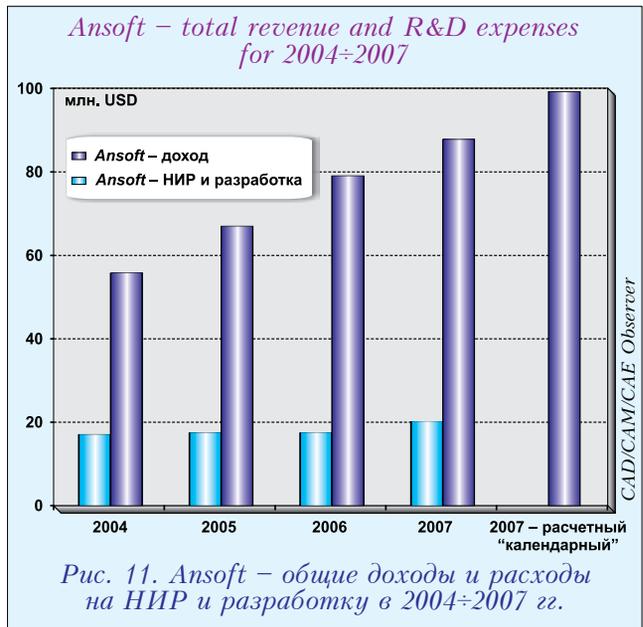


Рис. 11. Ansoft – общие доходы и расходы на НИР и разработку в 2004÷2007 гг.

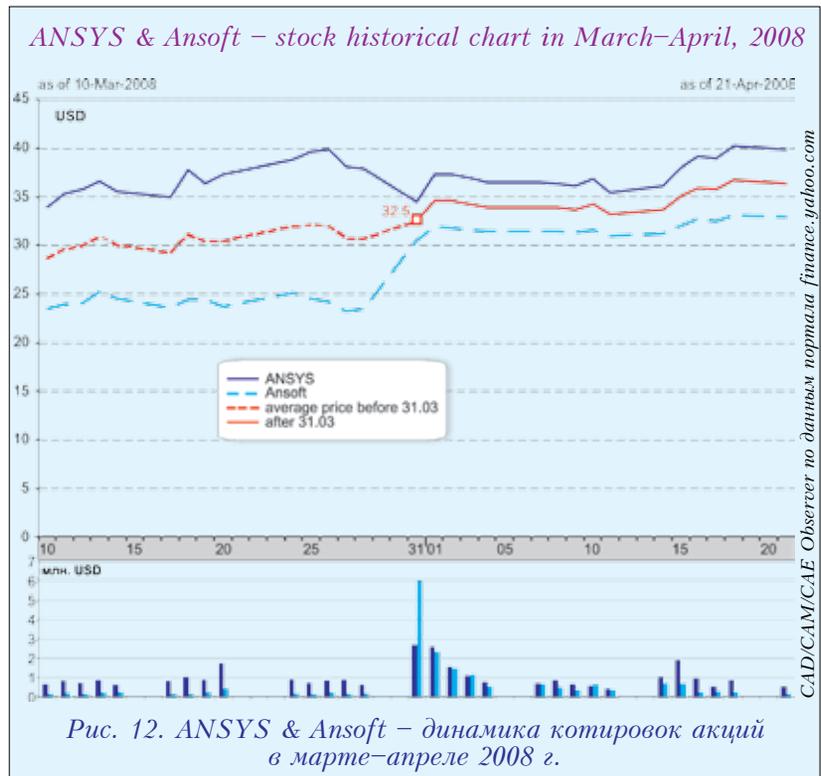


Рис. 12. ANSYS & Ansoft – динамика котировок акций в марте–апреле 2008 г.

примерно в пять раз превышает годовой доход *Fluent* (см. прошлогодний обзор в #3/2007);

3 в 2008 году *Autodesk* приобретала компанию *Moldflow* за 297 млн. долларов, что в 4.9 раза превышает годовой доход *Moldflow*;

4 в этом же году произошло рассматриваемое поглощение *Ansoft* компанией *ANSYS*.

Первые три сделки способствовали консолидации рынка *MCAE*-технологий. Особенностью четвертой, самой крупной из них, является то, что она выводит покупателя, компанию *ANSYS*, на “соседний огород” – на рынок *EDA*-систем, самый крупный сегмент которого – сегмент *ECAE*.

Доходы компании *Ansoft* состоят из двух частей: *CAE*-инструменты для анализа электромеханических изделий и систем приносят 18% всех поступлений, а остальные 82% дают средства инженерного анализа высокочастотных электронных систем.

Jim Cashman, CEO компании *ANSYS*, считает, что в ближайшее время направление, связанное с разработкой электротехнических изделий и систем, будет очень перспективным. Ожидается, что и соответствующий сегмент рынка ПО тоже будет динамично развиваться и расти.

Таким образом, столь высокую цену приобретения (даже сделав скидку на удешевление доллара) можно рассматривать как плату:

- за расширение возможностей компании *ANSYS* на перспективном быстрорастущем сегменте рынка моделирования электромеханических систем;

- за вхождение на этот новый для “*MCAE*-короля” рынок систем электротехнического и электронного проектирования.

Компания *Ansoft* никогда не числилась в лидерах рынка *EDA*-систем. Удастся ли компании *ANSYS* увеличить долю *Ansoft* на этом рынке, покажет время.

Как бы то ни было, *ANSYS* не обладает патентом на монопольное освоение электромеханического сегмента рынка *CAE*. Интерес к подобным идеям виден и у игроков рынка *EDA*-систем – ведь один из лидеров этого рынка, *Mentor Graphics*, только что “разжился” компанией *Flomerics Group*, игроком рынка *MCAE*.

В дальнейшем мы намерены следить за основными событиями на *EDA*-рынке, а пока рассмотрим основные параметры новой для нас области исследований.

Структура и лидеры рынка *EDA*-систем

Финансовые итоги рынка *EDA*-систем раз в квартал публикует созданная лидерами рынка организация ***EDA Consortium*** (www.edac.org). Все данные предоставляются компаниями, добровольно решившими стать членами консорциума. На наш взгляд, наличие такой организации способствует решению многих важных вопросов, в том числе, проведению регулярного мониторинга

Табл. 3. Основные отчётные данные *Ansoft* за 2004÷2007 гг. и данные за расчётный “календарный” 2007 год (млн. USD)

Показатели	2004 г.*	2005 г.*	2006 г.*	2007 г.*	расчетный “календарный” 2007 г.**
Общий доход, в том числе:	54.7	67.7	77.2	89.1	98.0
• от продажи ПО (<i>software licenses</i>)	32.3	39.3	42.8	51.0	н/д
• от оказания услуг (<i>service and other</i>)	22.4	28.4	34.4	38.1	н/д
Распределение общего дохода по странам и регионам:					
• США и Канада	н/д	н/д	н/д	н/д	33.0
• Европа	н/д	н/д	н/д	н/д	32.1
• Другие регионы	н/д	н/д	н/д	н/д	24.0
Расходы на НИР и разработку	15.7	16.9	17.0	19.7	н/д
Расходы на маркетинг, организацию продаж и содержание администрации	31.4	36.0	36.6	39.5	н/д
Денежные средства и приравненные к ним высоколиквидные инвестиционные инструменты	15.2	11.9	16.5	49.4	н/д
Чистая прибыль	2.6	9.4	17.8	20.2	н/д

Примечания:

* – отчетные данные относятся к финансовому году компании *Ansoft*, который завершается 30 апреля.

** – данные для расчетного “календарного” 2007 года получены суммированием данных за IV кв. 2007 финансового года и за I–III кв. 2008 финансового года (т.е. за период с 01.02.2007 г. по 31.01.2008 г.).

рынка, согласованию терминологии и пр. (в скобках заметим, что всем нам остается только сожалеть, что нечто подобное для рынка САПР/PLM напрочь отсутствует).

В настоящее время для составления финансовых отчетов компаниями-членами консорциума принята структура рынка EDA-систем (рис. 13) со следующими пятью сегментами (приводятся также их оригинальные названия):

- 1 инженерный анализ электронных приборов и устройств – *Computer Aided Engineering (CAE, или ECAE, если одновременно идет речь и о рынке MCAE)*;
- 2 проектирование и верификация интегральных схем (ИС) – *Integral Circuit (IC) Physical Design & Verification*;
- 3 проектирование IP-блоков – *Semiconductor Intellectual Property (SIP)*;
- 4 проектирование печатных плат и многокристальных модулей – *Printed Circuit Board (PCB) and MultiChip Module*;
- 5 сервисные услуги.

Объем рынка EDA-систем в 2007 году по версии EDA Consortium составил **5.769 млрд. долл.**, что на 8.7% больше, чем в 2006 году, когда он впервые преодолел рубеж в 5 млрд. и достиг 5.305 млрд. долл. Для сравнения приведем оценку компании CIMdata для 2007 года – 5.029 млрд. Расхождение, вероятно, вызвано тем, что при подсчетах учитывается отличающийся набор участников рынка.

Интересующий нас в первую очередь сегмент CAE-систем имеет долю в размере 39.7% от всего объема рынка в 2007 году или **2.288 млрд. долл.** (по сравнению с 2006 годом этот сегмент вырос на 10.5%). Объем европейского рынка EDA-систем по оценкам компании 01consulting

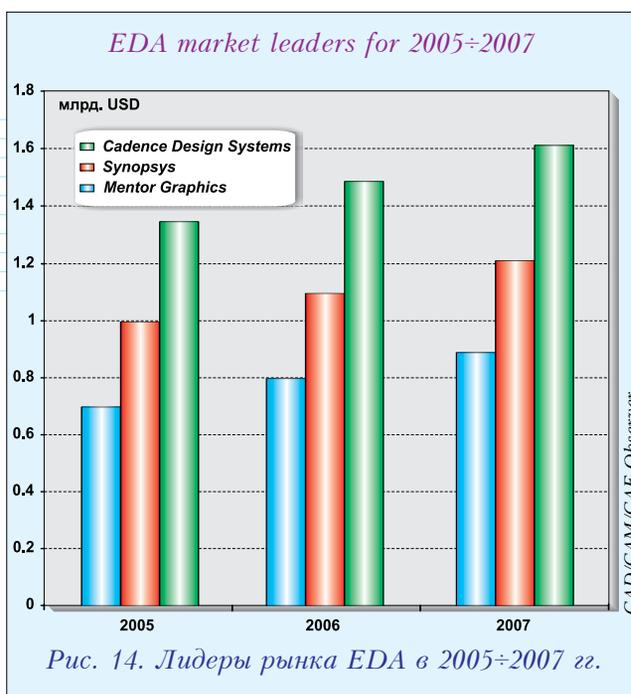


Рис. 14. Лидеры рынка EDA в 2005÷2007 гг.

составляет примерно пятую часть мирового рынка. Если исходить из данных EDA Consortium, то получим примерно **1.15 млрд. долл.** или 0.84 млрд. евро.

На мировом (а также и на европейском) рынке EDA-систем лидируют три американские компании – *Cadence Design Systems*, *Synopsys* и *Mentor Graphics* (рис. 14), совокупный доход которых в 2007 году достиг 3.708 млрд. долл. (64.3% объема рынка). Таким образом, можно считать этот рынок довольно консолидированным. Тем интереснее происходящие на нём события.

В апреле 2008 году компания *Cadence Design Systems*, занимающая 1-е место по величине годового дохода, сделала предложение о покупке компании *Mentor Graphics*, занимающей 3-е место, за 1.6 млрд. долл., что в 1.82 раза превышает годовой доход последней. Компанию *Mentor Graphics* это предложение, мягко говоря, не вдохновило. Поскольку в течение примерно четырех месяцев по поводу этого предложения переговоры так и не состоялись, в середине августа *Cadence Design Systems* своё предложение отозвала...

Подробнее о событиях 2008 года мы расскажем в следующих наших обзорах. Впрочем, в первую очередь это относится не столько к рынку EDA-систем, сколько к тем рынкам, которые традиционно находятся в фокусе нашего внимания – САПР/PLM, CAE и высокопроизводительных компьютерных систем.

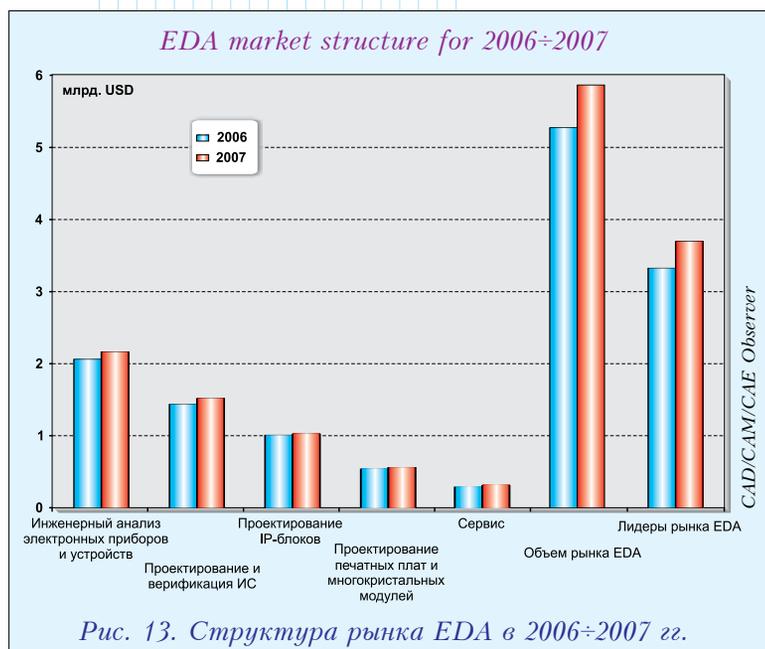


Рис. 13. Структура рынка EDA в 2006÷2007 гг.