

Финансовый анализ рынка CAE-технологий в 2008 году

Проект “Короли” и “капуста” на ниве инженерного анализа
 Часть II. Прогноз развития рынка PLM. Доходы игроков рынка CAE

(Продолжение. Начало в #4/2009)

Сергей Павлов, Dr. Phys. (Observer)

sergey@cadcamcae.lv

Еще раз о прогнозе развития рынка PLM

За время, прошедшее с публикации первой части нашего обзора (#4/2009, www.cadcamcae.lv/hot/Kings_CAE_part1_n48_p77.pdf), компания CIMdata подкорректировала свой прогноз, опубликованный в апреле 2009 года (см. рис. 5 в первой части обзора). В августе была представлена **новая версия** — уже с учетом влияния на рынок PLM мирового экономического и финансового кризиса. Для удобства читателей оба прогноза сопоставлены на рис. 7.

Объем рынка всеобъемлющего PLM, как прогнозирует теперь CIMdata, до 2013 года

вырастет примерно до 30 млрд. долл. (ранее объем рынка в 2013 году оценивался величиной порядка 36 млрд.). Ожидается, что среднегодовые темпы роста в 2010÷2013 гг. будут порядка 3.5% (ранее темпы роста оценивались в 6.3%). В 2009 году теперь ожидается уменьшение объема рынка на 2.1% в сравнении с 2008 годом (ранее CIMdata считала, что последствия мирового кризиса проявятся только в уменьшении темпов роста до 3.8% в 2009 году).

Рынок массового PLM, в соответствии с откорректированным прогнозом CIMdata, до 2013 года вырастет до примерно 18 млрд. долл. (ранее предполагалась цифра 22.5 млрд.). Ожи-

дается, что среднегодовые темпы роста в 2010÷2013 гг. будут составлять порядка 3.5% (ранее предполагалось 7%). В 2009 году предполагается уменьшение объема рынка на 1.2% по сравнению с 2008 годом.

Таким образом, кризисные прогнозы аналитиков CIMdata потеряли свою оригинальность — теперь на их графиках, также как и на графиках компании Cambashi, отчетливо просматривается V-образная рецессия.

Доходы игроков рынка CAE

Перейдем к обсуждению результатов наших мультимиллионеров — тех компаний, у которых годовой доход от продажи CAE-систем и технологий достиг, как минимум, 100 млн. долларов. Этот условный рубеж в 2008 году, также как и в предыдущем, 2007 году, преодолела “великолепная семерка” лидеров рынка CAE (состав её, правда, несколько изменился). Они и вошли в наш Топ-7 (рис. 8).

Финансовый табель о рангах для лидеров CAE-рынка был составлен по результатам

PLM and CAE markets' size for 2007÷2008 and forecast for 2009÷2013
 * refined data; ** forecast in April, 2009; *** forecast in August, 2009

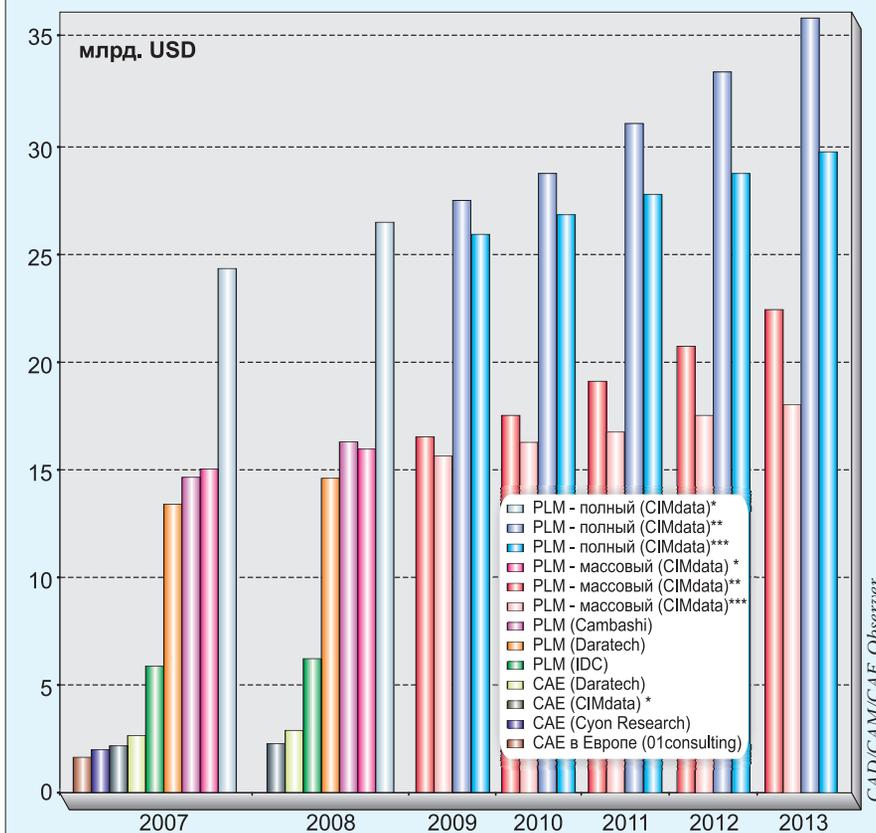


Рис. 7. Объем рынков PLM и CAE в 2007÷2008 гг. и прогноз на 2009÷2013 гг.

* уточненные данные; ** прогноз в апреле 2009 г.; *** прогноз в августе 2009 г.

анализа опубликованной в открытой печати информации, в том числе:

- годовых финансовых отчетов за 2008 г. двух “CAE-королей” — компаний ANSYS (www.ansys.com) и MSC.Software (www.mssoftware.com), и еще одной публичной компании — ESI Group (www.esi-group.com);

- данных о двух частных компаниях — LMS International (www.lmsintl.com) и Altair Engineering (www.altair.com);

- оценок аналитических и консалтинговых компаний для поставщиков PLM-решений — Dassault Systèmes (www.3ds.com) и Siemens PLM Software (www.plm.automation.siemens.com).

Помимо фигурантов Топ-7 мы коснемся только двух поставщиков PLM-решений — компаний Autodesk (www.autodesk.com) и PTC (www.ptc.com). Это связано с тем, что в кризисные времена, когда финансовые показатели компаний год от года меняются немонотонно (то есть, могут как возрастать, так и убывать), крайне неэффективно заниматься гаданием на кофейной гуще относительно неопубликованных данных других частных компаний, входивших в Топ-21. Этот перечень счастливых образовался в предыдущих обзорах путем объединения списка анализируемых нами компаний с аналогичными списками от Daratech, 01consulting, а затем и CIMdata.

Остаток Топ-21 (который в 2008 году превратился в Топ-18) образуют теперь компании ADINA R&D; Blue Ridge Numerics; CD-adapco; COMSOL Group; Exa Corporation; Livermore Software Technology Corporation; Numeca; Optis и Samtech. Четыре компании были куплены в 2008 году:

- лидеру CAE-рынка, компании ANSYS, досталась Ansoft;

- компания Autodesk, лидер рынка САПР/PLM, присоединила сначала Moldflow, а в конце года — ALGOR;

- Mentor Graphics, один из лидеров рынка EDA-систем, приобрел Flomerics Group, с помощью софта которой будет обеспечиваться инженерный анализ электромеханических систем.

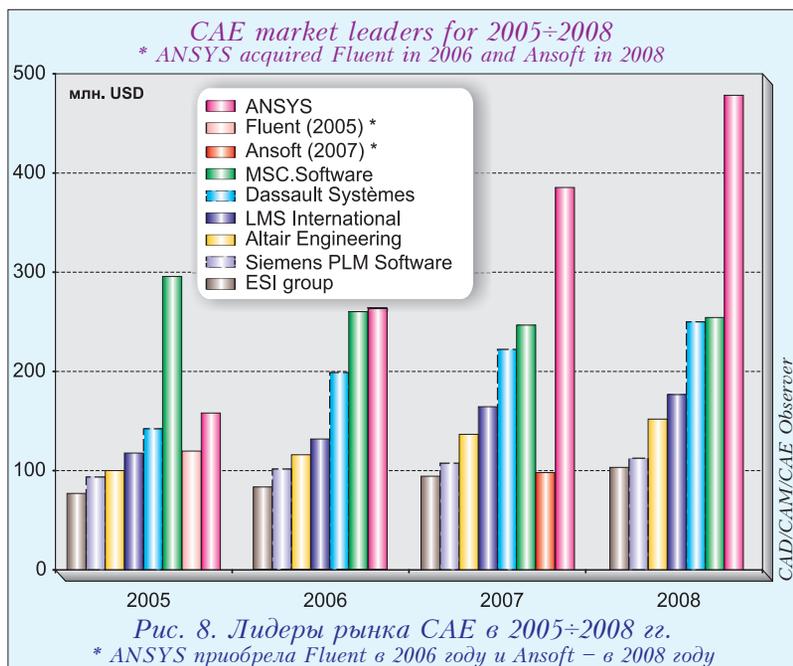
Отметим, что и перечисленные, и многие другие компании, которые специализируются на разработке CAE-систем и технологий, вряд ли выпадут из нашего поля зрения. Они являются многолетними партнерами лидеров рынка САПР/PLM. На перечисленных ниже сайтах (ссылки проверены 5 августа 2009 года) доступны списки партнеров или же предоставлена возможность сделать выборку из базы данных партнеров:

- partnerproducts.autodesk.com/compatiblewith/inventor.asp
- www.simulia.com/alliances/software_list.html
- www.solidworks.com/sw/products/search/results.htm
- www.plm.automation.siemens.com/en_us/partners/find_partner.cfm
- www.ptc.com/appserver/partners/results.jsp

Кстати, специалисты по маркетингу компании Dassault Systèmes (далее DS) оценили, что общее количество программных приложений для инженерного анализа и симуляции, которые используются на разных этапах жизненного цикла изделий, создаваемых OEM-производителями, составляет порядка тысячи единиц. Эта цифра в свое время послужила DS в качестве одного из побудительных мотивов для начала разработки SIMULIA — платформы для моделирования, которая, с одной стороны, позволяет создать условия для фиксации знаний, накопленных разработчиками приложений, а с другой стороны — дает возможность унифицировать приложения, а значит, сократить их число и стоимость.

Аналогичные оценки сделали и аналитики американской компании Cyon Research. По их мнению, существует несколько сотен небольших компаний, которые разрабатывают инструменты для инженерного анализа. Большая часть таких крошечных фирм (один-два сотрудника) предлагает узкоспециализированные MCAE-продукты. Суммарный годовой доход всех таких разработчиков оценивается в 700 млн. долл., то есть порядка трети общего объема MCAE-рынка.

Чтобы составить себе первоначальное представление о структуре рынка MCAE-технологий, можно обратиться к выполненной аналитиками



Cyon Research работе “*Classes of MCAE software: clarifying the market*”, где “карта” рынка набросана как на картина импрессионистов — крупными мазками, без прорисовки деталей. Подобное исследование проводится, по-видимому, впервые. Поэтому мы посчитали необходимым подробно “препарировать” его в трехчастной редакционной статье “К вопросу о классификации MCAE-систем” (*Observer* #1,2,4/2009); ссылки на www.cadcamcae.lv/hot/... :

- ... [MCAE classes Part1_n45_p64.pdf](#);
- ... [MCAE classes Part2_n46_p58.pdf](#);
- ... [MCAE classes Part3_n48_p64.pdf](#).

Доходы от CAE-технологий у ведущих поставщиков САПР/PLM

Получить от разработчиков ПО подробную раскладку по типам доходов от реализации своих продуктов практически нереально — это информация имеет первостепенное значение при выработке стратегии поведения на рынке в условиях жесткой конкурентной борьбы.

Поставщики PLM-решений здесь не являются исключением — они, мягко говоря, не баловали и продолжают не баловать аналитиков. Так, компания DS лаконично сообщила, что для продуктов с брендом SIMULIA в 2008 году наблюдается “двухзначный” (“double-digit”) рост, то есть темпы роста дохода от продажи систем инженерного анализа превышают 10% (эта формулировка продублирована и в отчетах за I и II кварталы 2009 г.). Конечно, хотелось бы знать, достигли ли они 30%, 50%, а то и вовсе 99%...☺ Компания PTC вообще не готова обсуждать более “тонкую”, чем двухдольную (*Pro/ENGINEER* и *Windchill*) структуру доходов. Компания *Siemens PLM Software* (далее *SPLMS*) обо

всех своих финансовых результатах (не говоря уже о CAE-технологиях) просто молчит. Ну а рассматривать компанию *Autodesk* в качестве серьезного поставщика CAE-технологий можно только с 2008 года — после приобретения *Moldflow* и *ALGOR*.

В этой связи мы особенно и не рассчитывали на уточнение своих прошлогодних оценок. Однако нас ожидал приятный сюрприз от *CIMdata*. В соответствии с предложенной в прошлом году аналитиками компании структурой мирового рынка PLM-систем (см. наш прошлогодний обзор и первую часть настоящего обзора) были опубликованы данные о структуре доходов *DS*, *SPLMS* и *PTC* в 2008 году. Надо признать, что в прошлом году анализ структуры мирового рынка PLM-систем затмил для нас показатели *DS*, *SPLMS* и *PTC* в 2007 году. Однако, нет худа без добра — теперь мы можем сопоставить в наглядной форме результаты поставщиков PLM-технологий за два года. Эти диаграммы (рис. 9) были построены после трудоемкого препарирования графиков *CIMdata*, поскольку числовые данные в пресс-релизе компании представлены не были. Стоит подчеркнуть, что точность нашей “оцифровки” графиков ничуть не ниже, чем точность собственно *цимдатовских* оценок. ☺

Как бы то ни было, ценность этих оценок заключается в том, что “вес” интересующих нас CAE-технологий в годовом доходе ведущих поставщиков PLM-систем определяется в сравнении с выручкой от продажи других разработанных технологий. Вообще говоря, в результате такого комплексного подхода к определению “веса” различных сегментов в годовом доходе, должна повышаться точность производимых оценок для каждого сегмента рынка в отдельности.

Однако необходимо отметить, что из “оцифрованных” нами данных *CIMdata* в отношении доли CAE-технологий в годовом доходе разработчиков PLM-систем за 2007 и 2008 гг. следует, что темпы роста этого сегмента, по-видимому, несколько завышены (даже если считать выручку в долларах), за исключением компании *SPLMS*. Для удобства округлим все цифры до целых величин:

- ✓ *DS* — 33% (от 184 до 245 млн. долл.);
- ✓ *SPLMS* — 6% (от 100 до 106 млн. долл.);
- ✓ *PTC* — 23% (от 49 до 60 млн. долл.).

К тому же, как мы уже отмечали в первой части обзора, темпы роста сегмента CAE-технологий мирового рынка массового PLM, по оценке той же компании *CIMdata*, составили в 2008 году всего 4.9%.

По этим причинам мы склонны использовать извлеченные нами данные, в первую очередь, для оценки “веса” CAE-технологий в

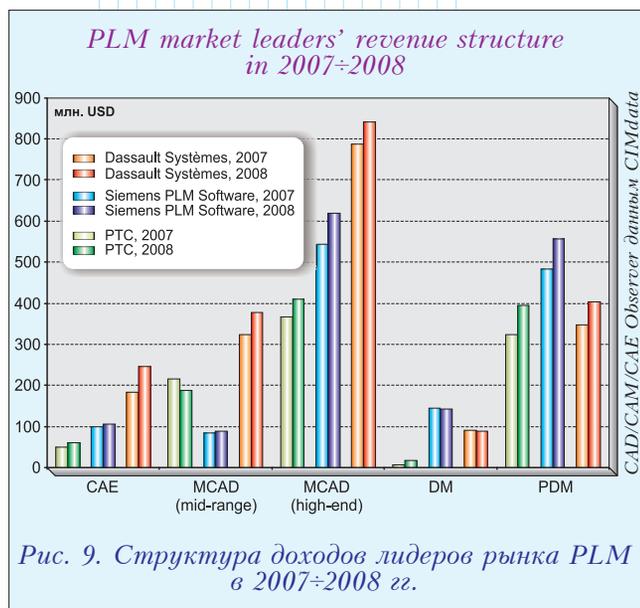


Рис. 9. Структура доходов лидеров рынка PLM в 2007-2008 гг.

годовом доходе ведущих поставщиков PLM-систем. Соответствующие диаграммы для 2008 года представлены на рис. 10. Как видим, доля систем для инженерного анализа в годовом доходе составляет:

- ✓ для DS — 12.6%;
- ✓ для SPLMS — 7.0%;
- ✓ для PTC — 5.6%.

Эти данные будут служить отправной точкой для получения нулевого приближения при проведении соответствующих оценок в будущем...

Теперь, когда у нас на руках появились дополнительные карты, наш пасьянс (с учетом соображений, подробно изложенных в предыдущем обзоре) позволяет заново оценить объемы выручки от продажи CAE-технологий теми поставщиками PLM-систем, которые входят в число лидеров рынка CAE. Итак, приведем округленные до целых величин цифры:

✓ DS — 142, 198, 222 и 250 млн. долл. в 2005, 2006, 2007 и 2008 годах соответственно;

✓ SPLMS — 94, 101, 108 и 113 млн. долл. в 2005, 2006, 2007 и 2008 годах соответственно.

Коррективы касаются оценок объемов выручки за 2007 год.

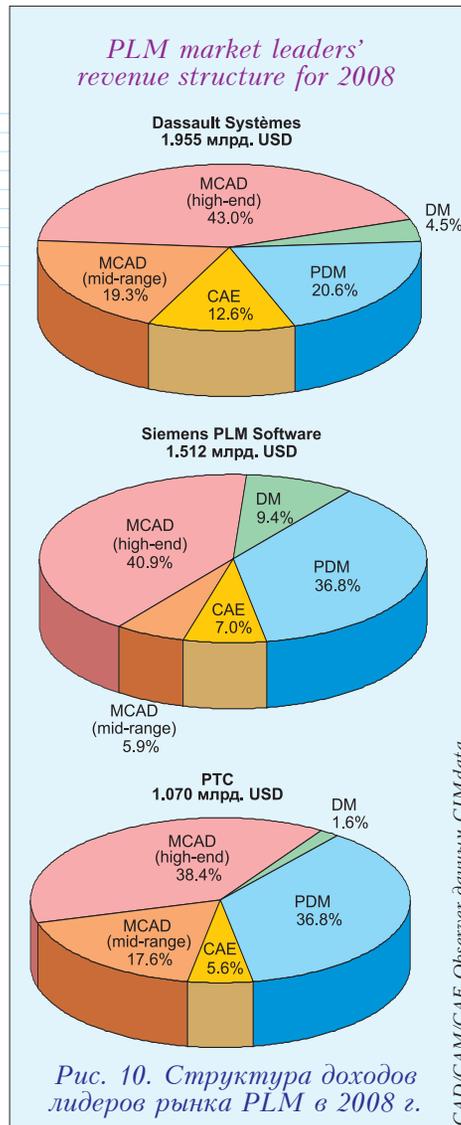
Для тех поставщиков PLM-систем, которые являются кандидатами в лидеры рынка CAE, оценки следующие:

✓ PTC — 49 и 55 млн. долл. в 2007 и 2008 годах;

✓ Autodesk — 20 и 50 млн. долл. в 2007 и 2008 годах (выручка 2008 года включает примерно половину годового дохода приобретенной компании Moldflow).

Можно отметить, что основных ограничений нашей фантазии в процессе получения численных значений оценок было всего два:

- отсутствие неоправданного оптимизма относительно результатов, которых добиваются “PLM-короли” в области CAE-технологий (что имел место при написании предыдущего обзора);
- разумные (порядка 10÷20%) значения двухзначного роста годовых показателей (точные значения мы знаем только для годового дохода).



Лидеры рынка CAE

Для рынка CAE рейтинг Топ-7, подготовленный по результатам 2008 года, выглядит так (рис. 8):

1 ANSYS (биржевой индекс ANSS) с годовым доходом **478.3 млн. долларов** уже третий год подряд уверенно занимает 1-е место. Отрыв от бывшего лидера — компании *MSC.Software*, еще больше вырос (особенно после удачного приобретения в 2008 году компании *Ansoft*, которая в 2007 году занимала 7-е место в финансовом таблице о рангах рынка CAE). Число сотрудников ANSYS в середине 2008 года увеличилось примерно с 1400 до 1700. Штаб-квартира компании располагается в городе *Canonsburg* (Пенсильвания, США).

2 MSC.Software (биржевой индекс MSCS) с годовым доходом **254.4 млн. долларов** уже третий год подряд удерживает 2-е место. Несмотря на некоторое увеличение дохода компании в сравнении с 2007 годом, ей не удалось дотянуться до уровня даже не очень удачного 2006 года. Поскольку 7 июля 2009 г. *MSC.Software* согласилась быть приобретенной компаниями *Symphony Technology Group* и *Elliot Management Corp.* (после чего

она перестанет быть публичной компанией), уже во второй половине 2009 года возникнут сложности с оценкой её доходов. Число сотрудников *MSC.Software* в 2008 г. уменьшилось примерно на 100 (с 1200 до 1100) по сравнению с предыдущим годом. В 2009 г. их осталось порядка 1000 (до завершения процедуры приобретения и, вероятно всего, грядущей реорганизации компании). Штаб-квартира *MSC.Software* находится в городе *Santa Ana* (Калифорния, США).

3 Dassault Systèmes (биржевой индекс DASTY) с годовым доходом примерно **250 млн. долларов** расположилась, как и в прошлом году, на 3-м месте (отображенные на рис. 8 данные для DS за все четыре года получены оценочным путем и показаны пунктиром). Подразделение *SIMULIA* европейской компании DS имеет штаб-квартиру в городе *Providence* (Род-Айленд, США).

Судя по динамике доходов *DS* и *MSC.Software* за последние годы, уже в 2009 г. у нас будут значительные трудности с позиционированием обеих компаний в рейтинге, особенно учитывая, что отчетные данные *MSC.Software* за II квартал уже будут недоступны.

4 *LMS International* с годовым доходом 120.0 млн. евро (примерно **176.6 млн. долл.**) в нашем рейтинге вернулась на свое 4-е место после переоценки годового дохода компании *SPLMS* за 2007 год. (Еще раз отметим, что аналитики *Cyon Research* оценивают доходы *LMS International* в 2007 г. суммой 30 млн. долл., которая не учитывает доходы от бизнеса, связанного с тестированием). В этой компании работают более 1200 человек, штаб-квартира — в бельгийском городе *Leuven*.

5 *Altair Engineering* с годовым доходом примерно **152 млн. долларов** заняла 5-е место. На **рис. 8** теперь представлены и данные о доходах в предыдущие годы. Количество сотрудников — порядка 1300, штаб-квартира находится в городе *Troy* (Мичиган, США).

6 *Siemens PLM Software* с годовым доходом примерно **112.5 млн. долларов** в результате уточнения оценок за 2007 год оказалась на 6-й строчке табеля о рангах (на **рис. 8** данные для неё, также как и для *DS*, показаны пунктиром). Подразделение *SPLMS* европейской компании *Siemens* располагается в городе *Plano* (Техас, США).

7 *ESI Group* (биржевой индекс *ESI.PA*) впервые появилась на пьедестале, заняв 7-ю ступеньку. В 2008 финансовом году (он завершился 31.01.2009 г.) компания заработала 70.2 млн. евро (**103.3 млн. долл.**), впервые преодолев заветный 100-миллионный рубеж. В 2007 году показатели были чуть хуже — 68.9 млн. евро (94.4 млн. долл.). Таким образом, рост годового дохода в евро составил 1.9%, а в долларах — 9.4%. В *ESI Group* работает примерно 600 сотрудников, штаб-квартира находится в городе Париже, столице Франции.

Если оценить средний доход на одного сотрудника (для *DS* и *SPLMS* сделать такие оценки, к сожалению, не представляется возможным, а в 2009 году нельзя будет и для *MSC.Software*), то наиболее эффективными оказываются две американские и одна европейская компании: *ANSYS*, *MSC.Software* и *ESI Group*. Каждый их работник в 2008 году принес родной фирме примерно 305, 230 и 170 тыс. долларов, а в 2007 году этот показатель составил 275, 205 и 155 тыс. долларов.

На “великолепную семерку” лидеров *CAE*-рынка в 2008 году приходится примерно

1.53 млрд. долл., то есть чуть больше двух третей (67.1%) его объема, достигающего, по версии *CIMdata*, 2.275 млрд. В 2007 году этот показатель составил 62.7% от 2.169 млрд. долл.

Если разделять европейские и американские компании, то на их долю в 2008 году приходится соответственно 642 и 884 млн. долларов (42.1% и 57.3% совокупного дохода семерки). В 2007 году эти показатели составили 494 и 867 млн. долларов (36.3% и 63.7% совокупного дохода семерки).

Финансовые показатели “CAE-королей”

Теперь подробнее рассмотрим финансовые показатели двух “коронованных” в предыдущих наших обзорах лидеров рынка *CAE*-технологий — компаний *ANSYS* и *MSC.Software*.

Анализ финансовых показателей за 2008 год для исторически сложившегося тандема лидеров, по всей видимости, может оказаться последним в привычной для нас форме. Причин тому, как минимум, две:

- после завершения в III квартале 2009 года приобретения компании *MSC.Software* и последующей замены статуса с публичной на частную, её финансовые показатели нам, скорее всего, не будут доступны вовсе (в соответствии с установившимися у частных компаний традициями), либо будут доступны в крайне дозированном объеме;

- на 2-е место в нашем топе может выйти поставщик *PLM*-технологий — компания *DS*, которая конкурирует за место под солнцем на более объемном рынке *САПР/PLM*, где занимает второе после *Autodesk* место, получив за 2008 год совокупный годовой доход почти 2 млрд. долл. Как мы уже отмечали выше, лишь примерно 1/8 часть (12.6% по версии *CIMdata*) дохода *DS* приходится на долю *CAE*-технологий. При этом, несмотря на публичный статус компании *DS*, мы не сможем получить достаточно подробных данных о её деятельности для корректного сравнения с показателями нынешнего (и, с большой вероятностью, будущего) лидера рынка *CAE*-технологий — компании *ANSYS*.

Как бы то ни было, это — проблемы подготовки следующего обзора, о которых, в соответствии с мудрым изречением известной литературной героини, мы подумаем завтра.

✓ Доходы “CAE-королей” за прошедшее десятилетие

А сейчас воспользуемся данными о финансовых показателях лидеров за прошедшее десятилетие. Эту информацию мы готовили в свете разразившегося мирового экономического и финансового кризиса, чтобы создать основу для послекризисных аналитических обзоров, когда позиции компаний на рынке могут существенно

Табл. 2. Годовые доходы ANSYS и MSC.Software в 1999÷2008 гг. (млн. USD)

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	всего за 10 лет
ANSS	63.1	74.5	84.8	91.0	113.5	134.5	158.0	263.6	385.3	478.3	1846.8
MSCS	149.2	178.0	236.1	229.1	244.6	267.3	295.6	259.7	246.7	254.4	2360.7
Обе вместе	212.3	252.5	320.9	320.1	358.1	401.8	453.7	523.3	632.0	732.7	4207.5

измениться. Однако теперь она пригодится и для подведения итогов многолетней конкуренции ANSYS и MSC.Software, характер которой в будущем станет, скорее всего, иным — в том числе, из-за неизбежного изменения поведения на рынке компании MSC.Software, для которой новый владелец сформулирует новые цели и задачи.

Суммарный доход обоих лидеров в 2008 году (рис. 11, табл. 2) достиг 732.7 млн. долл. или 32.2% от общего объема CAE-рынка по версии CIMdata. В 2007 году эти показатели составили 632.0 млн. (29.14%). Хотя данных версии CIMdata по предыдущим годам у нас нет, тенденцию к консолидации рынка CAE-технологий, отмеченную в предыдущем обзоре, можно подтвердить на основе более ранних данных компании Daratech.

Итак, в 2000 году обе компании вместе заработали 252.5 млн. долл. Потребовалось шесть лет, чтобы удвоить суммарный доход — в 2006 году он составил 523.3 млн. долл. Следующий рубеж в 750 млн. долл., возможно, удастся взять уже в 2009 году. Такие темпы роста достигаются, в первую очередь, за счет успешного развития ANSYS, а также её удачной политики приобретения новых компаний и технологий (и,

что особенно важно, их оперативной и эффективной интеграции в свои продукты).

Если сравнивать показатели за 10 лет, то по суммарному доходу за прошедшее десятилетие пальма первенства принадлежит компании MSC.Software — 2.361 млрд. долл., тогда как у ANSYS на полмиллиарда меньше — 1.847 млрд. долл. Их общий показатель за десятилетие — 4.208 млрд. долл. (рис. 11, табл. 2).

По средним темпам роста годового дохода (с учетом приобретения других компаний и принадлежащих им технологий) ANSYS далеко впереди — 24.9%, что почти в 3.5 раза больше, чем 7.2% роста у MSC.Software (рис. 12, табл. 3). Среднегодовые темпы роста суммарного дохода обеих компаний на протяжении десятилетия — 14.6%. Этот показатель почти в 1.5 раза выше, чем у рынка CAE-технологий в целом, если брать последние пять лет по версии Daratech.

Максимальные темпы роста годового дохода компания ANSYS продемонстрировала в 2006 году — 66.8%, а MSC.Software — в 2001 году (32.6%). Минимальными темпы были в 2002 и 2008 годах соответственно — 7.3% и 3.1%. Максимальные темпы падения годового дохода (-12.2%) у MSC.Software были

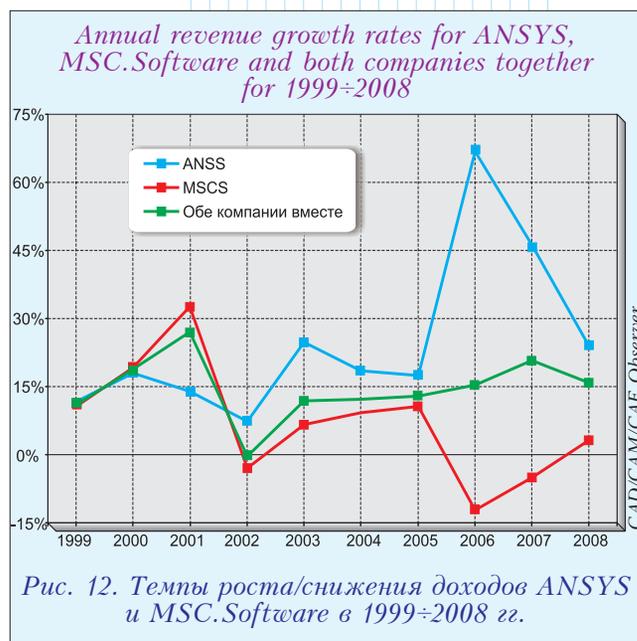
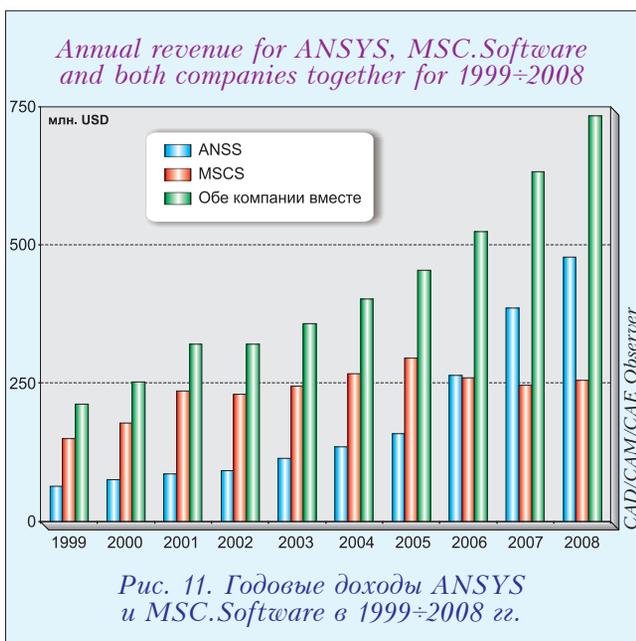


Табл. 3. Темпы роста/снижения годовых доходов ANSYS и MSC.Software в 1999–2008 гг. (%)

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	средний за 10 лет
ANSS	11.6	17.9	13.9	7.3	24.7	18.5	17.5	66.8	46.2	24.1	24.9
MSCS	10.7	19.3	32.6	-2.9	6.7	9.3	10.6	-12.2	-5.0	3.1	7.2
Обе вместе	11.0	18.9	27.1	-0.2	11.9	12.2	12.9	15.3	20.8	15.9	14.6

зафиксированы в 2006 году; у компании ANSYS годовой доход год от года только возрастал. Небольшое падение суммарного дохода обеих компаний вместе (в размере -0.2%) наблюдалось в 2002 году во времена кризиса “доткомов”.

✓ Биржевые показатели “CAE-королей”

Динамика котировок акций ANSYS и MSC.Software до 7 мая 2009 года (дата публикации финансовых результатов компаний за I квартал 2009 г.) рассматривались в первой части настоящего обзора (см. рис. 2 в #4/2009). Следующие три месяца (до 5–6 августа 2009 года, когда появились результаты компаний за II квартал 2009 г.) показали некоторое оживление рынка после достижения 9 марта 2009 года минимума котировок, который, как мы надеемся, соответствует точке самого глубокого падения. Радикальных изменений (если их можно такowymi назвать) за это время было два.

1 В день объявления результатов за II квартал 2009 года (рис. 13) акции ANSYS подорожали сразу на 15.6% — с \$31.35 (05.08.2009) до \$36.25 (06.08.2009), при этом дневной объем торгов вырос с 0.77 до 3.05 млн. долларов. На следующий день (07.08.2009) акции еще

немножко подросли в цене (до \$36.49), однако уже при более умеренной активности инвесторов — 902 тыс. долларов. В результате, по состоянию на 07.08.2009 г., рыночная капитализация ANSYS достигла 3.2 млрд. долларов.

По всей вероятности, инвесторы восприняли заметный рост доходов во II квартале 2009 года — на 9.7% в сравнении с доходами во II кв. 2008 года (или на 4.9% в сравнении с I кв. 2009 г., когда падение доходов относительно IV кв. 2008 года составило 14%), как подтверждение тенденции постепенного выхода из кризиса, которая наметилась после 9 марта 2009 г.

2 Как мы уже отмечали, MSC.Software переходит в собственность Symphony Technology Group (www.symphonytg.com) — частной компании с штаб-квартирой в гор. Palo Alto (штат Калифорния, США), которая уже владеет девятью глобальными компаниями с совокупным годовым доходом 2.5 млрд. долл. и числом сотрудников порядка 15 тысяч.

После того, как 7 июля 2009 года было объявлено о приобретении, уже на следующей день, 8 июля 2009 года, акции MSC.Software подорожали почти на 11% — с \$6.75 до \$7.49, а объем дневных торгов взлетел с 106 тыс. (07.07.2009) до 27.3 млн. долл. (08.07.2009).

При этом объявленная сумма сделки в 360 млн. долл. (что соответствует цене акций \$7.63) на 17.3% превышала рыночную капитализацию компании на 07.07.2009 г. (306.8 млн. долл.). На следующий день, когда котировки акций подскочили на 11%, сумма сделки была выше капитализации (340.5 млн. долл. на 08.07.2009) всего на 5.7%.

Месяц спустя (07.08.2009), когда были опубликованы довольно скромные результаты MSC.Software за II кв. 2009 года (05.08.2009), цена акции и рыночная капитализация компании остались примерно на том же уровне — \$7.36 и 335 млн. долл. соответственно. При этом активность инвесторов в преддверии завершения сделки с акциями за прошедший месяц достиг примерно 1.2 млн. долл. В трехмесячный период до объявления сделки, на основе которого и определялась её сумма, он составлял 166.3 тыс. долл. ☼

(Продолжение следует)

