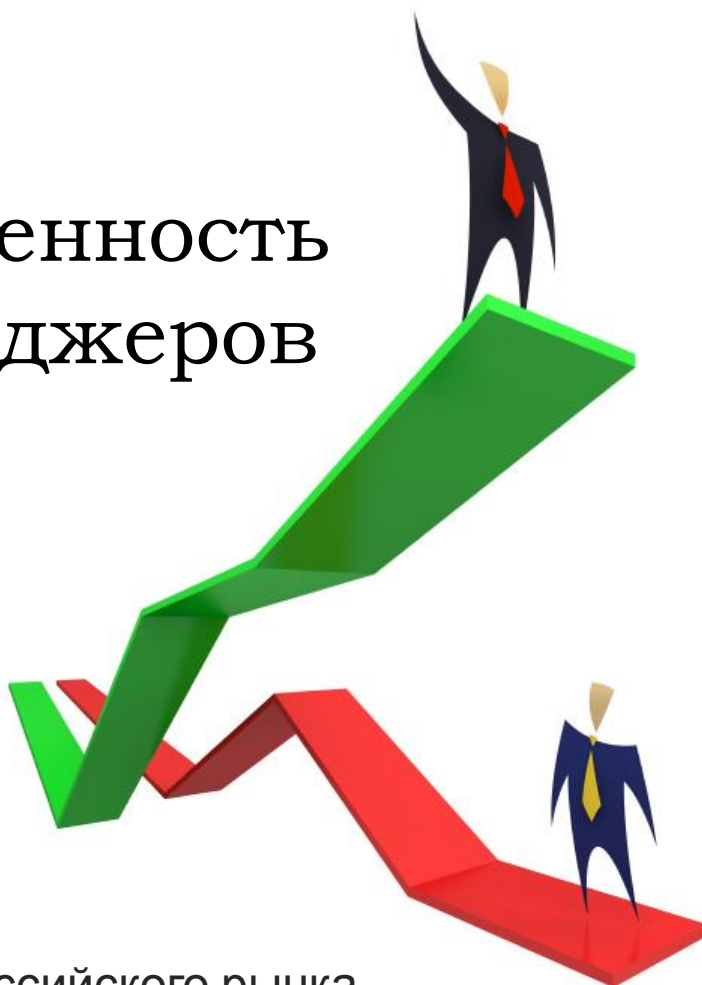


**mergers.ru**

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В РОССИИ



# Уверенность менеджеров



Обзор российского рынка  
Слияний и Поглощений  
(январь-декабрь'2009)

# Содержание

<b>Спонсор исследования</b>	<b>3</b>
<b>Введение</b>	<b>4</b>
<b>Анализ общей ситуации</b>	<b>5</b>
<b>Количественный и стоимостной объем процессов М&amp;А</b>	<b>6</b>
<b>Макроэкономика</b>	<b>7</b>
<b>Стоимостные характеристики процессов М&amp;А</b>	<b>8</b>
<b>Виды и направления процессов М&amp;А</b>	<b>9</b>
<b>Отраслевая специфика и национальная принадлежность</b>	<b>10</b>
<b>Участники процессов М&amp;А</b>	<b>11</b>
<b>Методология</b>	<b>12</b>
<b>Примечание</b>	<b>13</b>
<b>Контакты</b>	<b>14</b>

Подготовлено:

Проект [Mergers.ru](http://www.mergers.ru) / «Слияния и Поглощения в России»

Дата подготовки отчёта:

2 марта 2010г.

[www.mergers.ru](http://www.mergers.ru) — независимая информационная площадка, ориентированная на комплексное предоставление данных в рамках теории, практики и законодательства М&А. В рамках проекта собрана информация о более чем **9000 сделках** на сумму около **\$510 млрд.**

**ReDeal Group** — независимая аналитическая группа, ориентированная на предоставление актуальной и объективной информации о рынке Слияний и Поглощений ([www.mergers.ru](http://www.mergers.ru)), Публичных и Частных размещений акций ([www.offerings.ru](http://www.offerings.ru)).



«Аванко Капитал» – международная консультационная компания с офисами в Санкт-Петербурге, Москве и Хельсинки. С момента своего основания в 1996 году компания оказывает услуги в таких областях как:

**Корпоративные финансы**

- o Слияния и поглощения
- o Частное размещение акций
- o Сопровождение сделок с крупной промышленной и коммерческой недвижимостью

Стратегический консалтинг, анализ компаний и конкурентной среды  
Интегрированные услуги по сопровождению:

- o инвестиционных проектов в области создания новых промышленных производств,
- o концессионных проектов в области инфраструктуры и проектов государственно-частного партнерства.

**Основные клиенты «Аванко Капитал»:**

- крупные международные компании, планирующие выход на российский рынок или усиление своих позиций на нем,
- российские предприниматели, компании и государственные организации, заинтересованные в привлечении иностранных инвестиций или расширении своей деятельности в России и за рубежом.

**«Аванко Капитал» - часть Evli Group**

С 2008 года компания «Аванко Капитал» является частью Evli Group ([www.evli.com](http://www.evli.com)), одного из крупнейших независимых инвестиционных банков в регионе Балтийского моря. Evli предоставляет инвестиционно-банковские услуги, а также услуги по управлению капиталом предпринимателям, топ-менеджменту компаний и профессионалам в области инвестиций. В Финляндии Evli Group является лидером в области публичных размещений акций на площадках OMX Nordic Exchange.

Наши офисы:

**Санкт - Петербург**

Россия, 190103,  
10-я Красноармейская ул.,  
д. 22, «Келлерманн Центр»  
Тел.: +7 (812) 740 5055  
Факс: +7 (812) 335 0506

**Москва**

Россия, 125047,  
2-я Брестская ул., д. 8,  
Бизнес-Центр «Панорама»  
Тел.: +7 (495) 542 7374  
Факс: +7 (495) 987 4653

**Хельсинки**

Финляндия, 00100,  
Александринкату, 19 А,  
4-й этаж  
Тел.: +358 (9) 4766 9268  
Факс: +358 (9) 4766 9279

[www.avanko.com](http://www.avanko.com)

## Введение

Исследование охватывает процессы перехода прав корпоративного контроля (процессы слияний и поглощений/M&A) в России за период январь—декабрь 2009 г. (ежемесячная детализация). Анализ сделок осуществлялся по следующим направлениям: дата, участники и отрасль, оценка стоимости и вид интеграции, национальная принадлежность и направление процесса.

В 2009 году нами было отмечено **730** завершенных **сделок**, что сопоставимо с итогами 2003 года (табл. 1) и на 42% меньше количества сделок за 2008 год. Одним из факторов снижения стало сокращения сделок в рамках приватизации государственных пакетов акций — 33 сделки вместо 208 годом ранее. Кроме того, средние компании, активно использовавшие для роста стратегию M&A в 2004–2006 гг., переориентировались на стратегию оптимизации и реструктуризации.

Падение стоимостного объема российского рынка слияний и поглощений в первом полугодии 2009 г. составляло 63%, а по итогам года снизилось до 52% — с \$117,9 млрд. в 2008 г. до **\$56,2 млрд.** в прошедшем году.

**Таблица 1.** Данные рынка M&A

Год	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Количество	435	540	693	1 228	1 387	1 442	1 350	1 252	730
Объем, млн\$	12 398	18 051	32 350	26 989	60 405	61 932	127 692	117 889	56 175

Более серьезная стоимостная «просадка» по сравнению с количественной обусловлена снижением числа крупных сделок (от \$500 млн.) — 29 сделок вместо 56 годом ранее. ¼ стоимостного объема приходится на такие сделки в нефтегазовой сфере<sup>1</sup> как «Севернефтегазпром», «Газпром нефть», «НОВАТЭК», Imperial Energy, «СеверЭнергия».

В 2009 г. наибольшая стоимостная активность наблюдалась в топливном секторе (60% против 8% в 2008г.), сместив на вторую позицию прошлогоднего лидера — **металлургию** (10% против 31% в 2008г.). Лидером по количеству сделок в очередной раз стала сфера **услуг/торговли** (15%).

С точки зрения уровня приобретаемого в сделке контроля предпочтения участников не изменились — приобретение сразу 100% пакетов акций или консолидация контроля над бизнесом занимает 56% количественного и 58% стоимостного объемов рынка (в 2008 году 58% и 45%, соответственно).

В рамках национальной принадлежности сделок, следует отметить лишь небольшое снижение доли трансграничных сделок по сравнению с 2008 годом — с 38% до 36% по стоимости и с 21% до 19% по количеству.

С нашей точки зрения, в 2010 году российский рынок от дальнейшего значительного снижения может удержать только завершение ранее озвученных сделок («Вымпелком» и «Киевстар», «Мегафон» и Turkcell или «Связьинвест», «Русс-нефть» и «Башнефть») и осуществление крупных сделок госкомпаниями. «Темная лошадкой» остаются сделки МВО, неожиданно показавшие рост в этом году.

Мы предполагаем, что количество сделок в 2010г. превысит данные прошедшего года, а стоимостной объем рынка скорее всего не превысит итоги 2005 и 2006 гг.

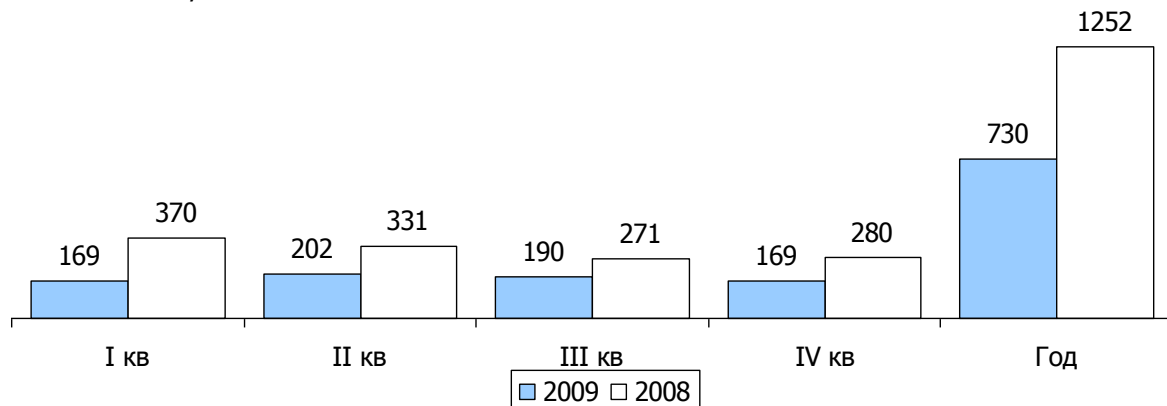
1) Крупная сделка в данной сфере Сургутнефтегаз — MOL будет учтена сразу после реализации прав корпоративного контроля (а не просто владения ценными бумагами).

## Анализ общей ситуации (январь-декабрь 2009)

- **730** — количественная оценка рынка M&A в России (MARX\_Deals);
  - количественная оценка сопоставима с итогами 2003 года;
  - 33 — число сделок M&A в рамках аукционов ФАУГИ;
- **\$56,2 млрд** — стоимостная оценка рынка M&A в России (MARX\_Value);
  - стоимостная оценка сопоставима с итогами 2005 и 2006 года;
  - \$61,8 млн. — сумма сделок в рамках аукционов ФАУГИ;
- **\$96,4 млн.** — средняя цена сделки M&A в России (MARX\_ADV);
  - высокое значение обусловлено сделками в топливном секторе и металлургии;
- **4,5%** — соотношение стоимостного объема и ВВП России;
  - соотношения с макроэкономическими показателями сопоставимы с 2004 г.;
  - ВВП России в долларах США снизился на 26%, а объем рынка на 52%;
- **73%** — определённость цены сделок;
- **78** сделок стоимостью более **\$100 млн.**;
- **1,5%** стоимостного и **3,4%** количественного объёма рынка приходится на приобретение акций менеджментом (MBO);
  - единственный сегмент, испытавший рост по сравнению с 2008 годом;
- **60%** стоимостного и **9%** количественного объёма рынка занимают сделки в ТЭК;
- **33%** стоимостного и **18%** количественного объёма рынка занимают сделки в форме консолидации контроля;
- **15%** сделок занимают **90%** стоимостного объёма рынка;
- **19%** стоимостного и **33%** количественного объёма рынка характеризуются круговым характером (диверсификация);
- **9%** от количественного и **22%** от стоимостного объёма рынка составляют приобретения иностранных компаний российскими.

## Количественный и стоимостной объем процессов M&A

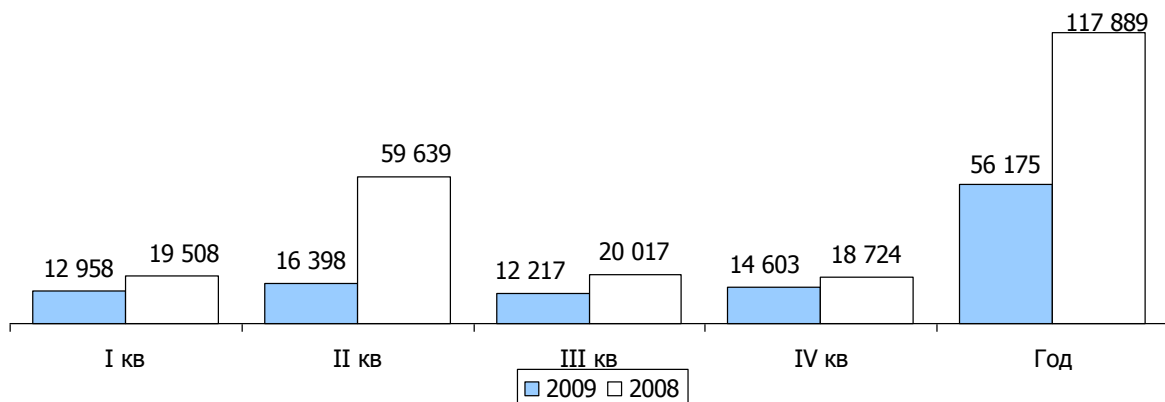
Обзор результатов исследования начнем с основных характеристик российского рынка корпоративного контроля — количественного и стоимостного объема. Данный обзор охватил **730** сделок. Снижение по сравнению с прошлым годом составило 41,7%.



**Рисунок 1.** Оценка количества корпоративных интеграций, шт.

Отметим, что по итогам полугодия снижение по сравнению с 2008 годом составляло 47,1%, по итогам 9 месяцев — 42,3% (рис. 1). В IV квартале темп падения уменьшился (до 40%), но негативный тренд сохранился.

Снижение стоимостного объема превысило наши прогнозы в 40% и составило 52%. Общая оценка стоимости сделок M&A за 2009 г. составила **\$56 175 млн.** По итогам первых 6 месяцев снижение к 2008 году составляло 62,9%, по итогам 9 месяцев — 58,1% (рис. 1). В IV квартале спад резко снизился и составил 22%.



**Рисунок 2.** Оценка стоимости корпоративных интеграций, млн.\$

По итогам года подтвердились наши прогнозы относительно стабилизации квартальных значений стоимостного объема рынка в районе \$10-15 млрд. и количественного в районе 150-200 сделок (рис. 1, 2). Активность II кв. обусловлена закрытием крупнейших сделок данного периода: «Газпром» — «Газпром нефть», «Трансойл» — «НОВАТЭК», «Нафта-Москва» — «Полюс Золото».

Настороженность вызывает тот факт, что итоги IV квартала 2009 года оказались значительно ниже данных уже «кризисного» IV квартала 2008 года, хотя завершение одной-двух мега-сделок могло бы выровнять ситуацию.

## Макроэкономика

Далее рассмотрим результаты анализа сделок M&A в рамках текущего положения российской экономики и, в частности, соотношения стоимостного рынка M&A и валового внутреннего продукта (ВВП), объема иностранных инвестиций.

На основе полученных в исследовании данных сравним объем российского рынка M&A и макроэкономические показатели за последние 5 лет:

**Таблица 2.** Отношение объема рынка M&A к макроэкономическим показателям.

Год	Валовый внутренний продукт (ном.)	Объем иностранных инвестиций	Прямые иностранные инвестиции
2004	4,6%	67%	287%
2005	7,9%	113%	462%
2006	6,3%	112%	453%
2007	9,9%	106%	459%
2008	7,0%	114%	436%
2009	4,5%	69%	353%

Мы видим самые низкие значения за последние пять лет по всем показателям. Отношение объема рынка к ВВП и иностранным инвестициям сопоставимо с итогами 2004 года.

Основной вопрос заключается в том, будут ли работать правила технического анализа для рынка M&A: станут ли итоги 2004 года уровнем сопротивления и разворотом тренда? Спроецируются ли результаты российского фондового рынка в 2009 году на рынок M&A в 2010 году: восстановятся ли указанные выше соотношения к уровням 2005-2008 гг.?

Мы надеемся на то, что уровни 2009г. по крайней мере не снизятся в 2010 году. Надежды основываются на взаимосвязях стоимостных объемов рынка M&A с макроэкономическими показателями значения которых, исходя из экономических прогнозов, близки к минимальным в ближайшие несколько лет – ожидается небольшой рост ВВП и иностранных инвестиций.

### Справка.

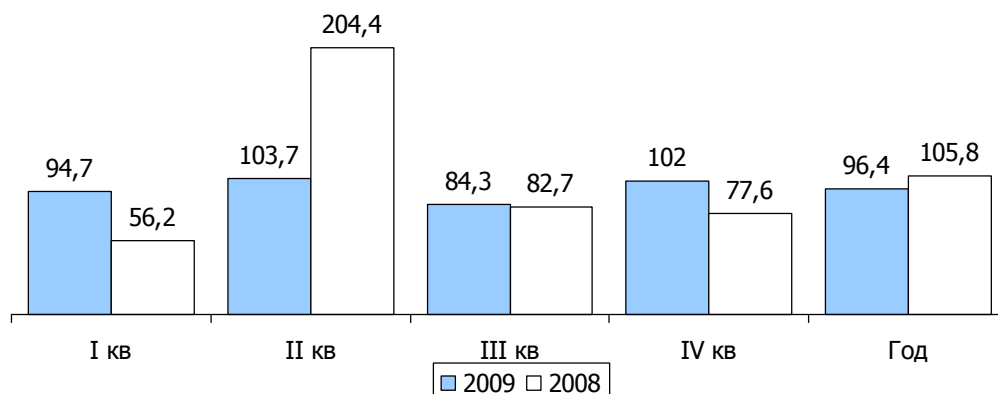
Согласно экспертным оценкам, стоимостной объем американского рынка M&A по итогам полугодия 2009 года составил 5,2% ВВП.

По итогам 2008 года мировой рынок M&A оценивался в 4,8% ВВП, американский - в 7,7%, европейский - в 7,1%. Напомним, что в 2008 году российский рынок составил **7,0% ВВП**.

Пиковые значения составляли 17,6% в 1999г. и 18,6% в 2000г. (США), 17,4% в 1999г. (Европа) от национального ВВП.

## Стоимостные характеристики процессов M&A

Средняя стоимость<sup>1</sup> сделки в январе-декабре 2009г. составила **\$96,4 млн.** (рис. 3), что на 9% меньше данных за 2008 год (\$106 млн.). Квартальные данные в течение года в силу малого количества мега-сделок отличаются стабильностью.



**Рисунок 3.** Средняя стоимость сделок, млн. \$

Как мы и предполагали в начале 2009 года, благодаря ряду мега-сделок с одной стороны и снижению количества сделок с другой средняя стоимость сделок существенно не изменилась.

**78%** от общего количества процессов происходит в интервале до **\$50 млн.**, занимая при этом лишь **5%** стоимостного объема рынка. С другой стороны, **15%** от общего числа интеграций оцениваются в **90%** стоимости. Значительное падение на рынке не сказалось на уровне концентрации сделок.

**Таблица 3.** Стоимостная классификация

Объем сделки	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2009	2008	2009	2008
Более \$1 млрд.	2,4%	1,9%	49,0%	44,1%
\$500 млн. — \$1 млрд.	3,0%	3,4%	21,4%	20,9%
\$100 млн. — \$500 млн.	9,1%	11,3%	19,3%	24,3%
\$50 млн. — \$100 млн.	7,1%	6,6%	4,9%	4,0%
\$10 млн. — \$50 млн.	16,2%	26,5%	3,9%	5,5%
\$1 млн. — \$10 млн.	37,5%	29,1%	1,5%	1,1%
Менее \$1 млн.	24,6%	21,2%	0,1%	0,1%

Стоит отметить рост количественной доли сделок до \$10 млн. при одновременном уменьшении числа сделок в интервале \$10-50 млн. Несколько выросла доля сделок объемом более \$500 млн. и одновременно упала доля сделок в интервале от \$100 до 500 млн.

Если разделять процессы только на две группы с граничной ценой в \$100 млн., то в рассматриваемом периоде мы получим **78** сделок от **\$100 млн.** и выше (15% от числа сделок с определенной ценой против 177 сделок и 17% годом ранее). Средняя цена сделок в группе до \$100 млн. составила **\$11,7 млн.**

1) Расчет осуществлялся для сделок с известной (от участников/экспертов) ценой. Группировка сделок проводилась на основе принятия суммы процессов с известной стоимостью за 100%.



## Виды и направления процессов M&A

На основе классификации сделок M&A, предложенной проектом **Mergers.ru**, рассмотрим **виды процессов** с учетом уровня приобретаемого права корпоративного контроля и **направления интеграции**.

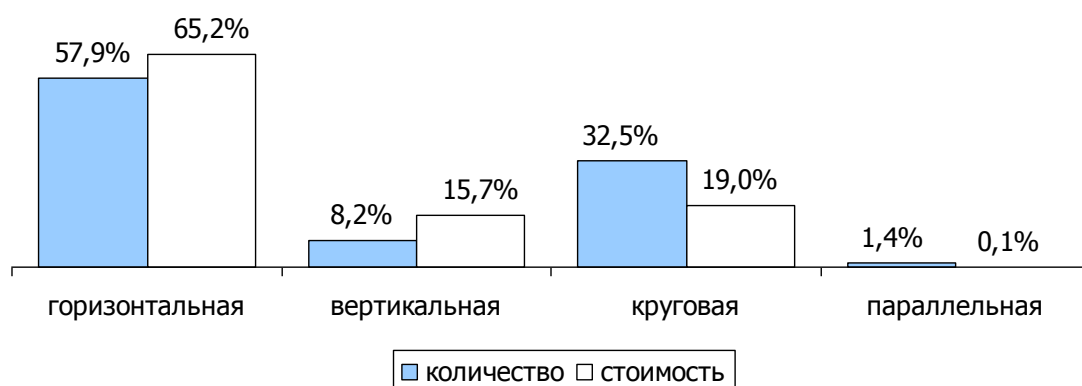
Наибольшую долю от общего количества сделок (как и в 2008 году) занимали приобретения 100% акций (278 сделок) и консолидация (131 сделка). С точки зрения стоимостного объема в отличие от прошлого года преобладает консолидация (\$17,1 млрд.), далее следуют приобретения 100% (табл. 4).

**Таблица 4.** Виды процессов M&A

Вид сделки	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2009	2008	2009	2008
Участие	10,4%	10,5%	14,0%	8,7%
Влияние	12,3%	10,6%	8,3%	10,7%
Покупка	7,9%	11,6%	11,9%	9,1%
Партнёрство	3,6%	1,9%	0,9%	2,5%
Поглощение	8,6%	5,8%	5,4%	6,5%
Полное приобретение	38,1%	43,8%	24,5%	25,2%
Присоединение	0,3%	0,6%	0,1%	0,1%
Консолидация	17,9%	13,8%	33,1%	19,7%
Слияние активов	0,8%	1,3%	1,9%	17,5%
Слияние форм	-	-	-	-

По сравнению с прошлым годом отметим рост доли сделок вида «консолидация», при одновременном снижении количества сделок по приобретению контрольных и 100% пакетов акций, а также, сокращении объемов слияний.

Доля сделок «горизонтального» направления (рис.4) преобладала в общем количестве (423 сделки), значительная доля пришлась также на «круговые» интеграции. При стоимостной оценке рынка следует отметить рост доли «вертикальных» сделок (с 10% в 2008 году до 16% в прошлом).



**Рисунок 4.** Направление процессов M&A

Направления сделок изменились незначительно по сравнению с 2008 годом. Компании продолжают отдавать предпочтение «горизонтальному» расширению, консолидации контроля и приобретению 100% пакетов акций, а также используют диверсификацию чаще, чем вертикальную интеграцию.

## Отраслевая специфика и национальная принадлежность

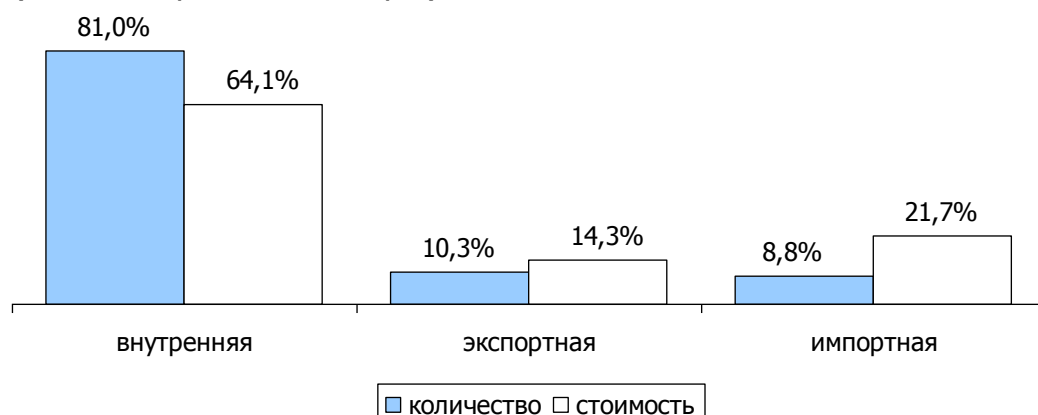
При рассмотрении **отраслевой специфики** российского рынка корпоративного контроля отметим лишь небольшие изменения по сравнению с 2008 годом (табл. 5). Лидирующие позиции по количеству сделок занимают сфера услуг/торговли и пищевая отрасль (112 и 94 сделок соответственно).

В рамках стоимостной оценки рынка M&A отметим абсолютное лидерство топливной сферы (за счет снижения долей электроэнергетики, телекоммуникаций, металлургии) и низкую среднюю стоимость сделок в телекоммуникациях, услугах/торговле и пищевой отрасли.

**Таблица 5.** Отраслевая специфика процессов M&A

Отрасль	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2009	2008	2009	2008
Нефть, Газ, Уголь	8,9%	4,5%	60,2%	8,2%
Лесная и целлюлозно-бумажная	0,4%	1,0%	0,1%	0,1%
Легкая промышленность	0,3%	0,6%	0,1%	0,1%
Энергетика	2,7%	4,2%	5,1%	14,6%
Машиностроение	4,4%	5,1%	1,2%	4,8%
Пищевая промышленность	12,9%	10,6%	2,0%	3,2%
Строительство	11,4%	11,6%	5,2%	6,5%
Химия, Фармацевтика	4,4%	4,2%	4,2%	2,4%
Металлургия	3,7%	5,2%	9,9%	30,9%
СМИ, Спорт, Реклама	8,6%	8,7%	1,2%	1,1%
Услуги, Торговля	15,3%	13,9%	3,8%	6,1%
Транспорт	4,9%	4,9%	0,6%	2,5%
Телекоммуникации	11,0%	13,5%	2,2%	10,4%
Финансовая сфера	11,1%	11,9%	4,4%	9,1%

Рынок 2009 года традиционно характеризуется преобладанием внутренних сделок (591 сделка, рис. 5). При стоимостной оценке рынка доля сделок, осуществленных иностранными компаниями (экспортная интеграция) снизилась с 18% до 14% (с \$20,5 млрд. до \$7,4 млрд.).



**Рисунок 5.** Национальная принадлежность процессов M&A

Как мы и прогнозировали в конце года, доля трансграничных сделок стабилизировалась в количественном отношении и выросла по стоимости. В этом году мы ожидаем рост активности российских компаний за границей, а возвращение западных стратегических инвесторов в Россию ждем не ранее 2011 года.

## Участники процессов M&A

Далее представим результаты анализа **активности участников** рынка<sup>1</sup>. Используя собранную информацию о сделках M&A в России, определить всех участников сделки не удалось в 6,6% от общего числа процессов (против 5,1% в 2008г). В исследовании удалось выявить в качестве участников и такую группу как менеджмент компаний. Доля процессов, в которых менеджмент предприятий приобретал права корпоративного контроля, составляет 3,4% (25 сделок) от количества процессов и 1,5% от стоимостного объема рынка (\$832 млн.). Это единственный выросший сегмент – в 2008 году мы зафиксировали 24 сделки (1,9%) на \$718 млн. (0,6%).

Приведем крупнейшие сделки 2009 г., которые в совокупности занимают 17% стоимостного объема российского рынка M&A (табл. 6).

**Таблица 6.** Крупнейшие завершённые процессы M&A

Покупатель	Объект	Оценка, млн.\$	Отрасль
Газпром	Газпром нефть	4 100	ТЭК
Структуры О.Дерипаски <sup>2</sup>	Русснефть <sup>3</sup>	3 150 <sup>2</sup>	ТЭК
Структуры Г.Тимченко <sup>2</sup>	НОВАТЭК	2 500 <sup>2</sup>	ТЭК

Ценность наших прогнозов о высокой стоимостной концентрации рынка уже близка к нулю – они подтверждаются из года в год. Единичные сделки и будут продолжать играть определяющее значение в рамках стоимостных объемов рынка M&A. Завершение ряда из них, анонсированных в прошлом году, удержит рынок от еще более значительного снижения.

С нашей точки зрения, в 2009г. активность сделок в рамках реструктуризации бизнеса, кредиторской задолженности, обмена долей на обязательства достигла пика и скорее всего будет снижаться в 2010 году.

Мы подтверждаем прогноз роста активности сделок вида «слияния», в рамках которых участники смогут решать текущие финансовые и инвестиционные задачи, не теряя потенциал роста стоимости бизнеса.

Большие надежды мы возлагаем на активность менеджмента – участников рынка обладающих полной информацией о текущих процессах в компаниях. Положительный сигнал, полученный от них в этом году, позволяет нам надеяться на среднесрочное восстановление рынка.

По словам Сергея Болтрамовича, руководителя отдела экономического анализа компании «Аванко Капитал»: «После первого в своей истории бума в 2006-08 годах российский рынок слияний и поглощений испытал резкий спад в 2009-м. Мы ожидаем, что 2010 год будет во многом поворотным. Тенденции и контуры, которые проявятся и наметятся на его протяжении, с высокой долей вероятности станут определяющими для развития этого рынка в близкой перспективе. И векторы национальной экономической политики будут играть здесь ключевую роль».

- 1) Результаты включают данные аффилированных участников.
- 2) Оценки экспертов.
- 3) Сделка с компанией была учтена по факту получения корпоративного контроля через вхождение в Совет директоров в январе 2008 года.

## Методология

1. Учитываются завершённые сделки (далее Сделки) по переходу прав контроля над компаниями, информация по которым была известна составителям на дату подготовки отчёта. Под контролем понимается возможность влиять на построение стратегии (цели, задачи и действия) и текущую деятельность компании, а также, оценивать результаты этой деятельности. В исследовании нам важен факт совмещения способности и возможности влиять на работу компании.
2. Исследование охватывает процессы перехода прав корпоративного контроля (процессы слияний и поглощений) в России. Источниками информации для исследования являлись периодические экономические печатные и электронные издания, мнения и данные экспертов, а также информация, полученная от непосредственных участников корпоративных интеграций.
3. Сделки классифицируются в соответствии со степенью приобретенного контроля над компанией. В качестве уровня корпоративного контроля определён размер доли голосующих акций или имущественного комплекса. Для приобретения корпоративного контроля необходимо и достаточно входить в состав Совета директоров или общего собрания акционеров при осуществлении им функций Совета директоров.
4. Учитываются Сделки, в которых покупатель и/или приобретаемая компания являются российскими. Российская компания — предприятие, основной бизнес которого осуществляется на территории Российской Федерации. Сделки, в которых российская компания выступает в роли продавца, не учитывались.
5. В исследовании были учтены Сделки, осуществлённые в рамках приватизации государственных предприятий проводимой Российским Фондом Федерального Имущества.
6. Сделки, в которых покупатель и приобретаемая компания или продавец являлись аффилированными лицами, не учитывались.
7. Оценка стоимостного объёма рынка слияний и поглощений в каждом месяце осуществлялась на основе а) раскрытых участниками данных о сумме сделок, б) экспертной оценки цены сделок с нераскрытой информацией, в) доли сделок, цена которых не определена. Предполагается, что полученная на основе данных участников и экспертов общая сумма сделок является долей от общей оценки рынка, измеряемой соотношением числа «определённых» сделок и их общего количества. В данном расчете сделки стоимостью более \$300 млн. не участвуют в определении доли и прибавляются к итоговым результатам.
8. Экспертные оценки цены Сделок определялась на основе принципов оценки рыночной стоимости бизнеса. Если в объявленные суммы сделок включались долговые обязательства приобретаемой компании, то они вычитались, поскольку изначально учитывались при определении её рыночной стоимости. Результаты исследования могут быть изменены при появлении новых данных по сделкам.
9. Данное исследование характеризует скорее нижнюю границу стоимостного и количественного объёма российского рынка слияний и поглощений, поскольку велика вероятность того, что информация о совершении некоторых сделок была недоступна составителю.
10. Часть представленных в исследовании данных и оценок основаны на экспертном мнении его составителей. В частности, текущая закрытость российского рынка слияний и поглощения определяла интерес составителя к фактическим характеристикам сделки, которые могли быть не подтверждены юридическим оформлением (завершённость сделки, цена, участники, национальность и т.п.).
11. Стоимостная оценка рынка и сделок осуществлялась в долларах США. При получении информации о стоимости сделки в иной валюте перевод осуществлялся по курсу на дату сделки.
12. Полная проверка информации, полученная из разных источников для данного исследования не проводилась. Представленные в исследовании материалы не могут рассматриваться в качестве официальных рекомендаций. Составитель не гарантирует точность, достоверность или полноту информации, представленную в исследовании и не несет никакой ответственности за любые ошибки и упущения, а также за результаты использования этих материалов.
13. С классификацией видов и направлений сделок слияния и поглощения Вы можете ознакомиться на сайте [www.mergers.ru](http://www.mergers.ru)

## Примечание

### Авторские права

Расчеты, схемы, таблицы, выводы и описания, используемые в данном обзоре являются объектом авторских и принадлежат проекту **Mergers.ru**.

При перепечатке или ином использовании материалов данного обзора необходимо предварительное разрешение авторов и наличие ссылки на «Проект Mergers.ru (Слияния и Поглощения в России)» (активная гиперссылка на сайт [www.mergers.ru](http://www.mergers.ru) в электронных СМИ).

### Терминология

Более подробно с терминами и определениями, используемыми в данном обзоре можно ознакомиться на сайте [www.mergers.ru](http://www.mergers.ru) в разделе **Библиотека M&A/Теория**.

Свои пожелания и замечания высылайте на [info@mergers.ru](mailto:info@mergers.ru)

### Продукты проекта Mergers.ru

#### **Информация**

- обзоры сделок и новости эмитентов;
- события и комментарии.

#### **Аналитика**

- Базы данных (сделки M&A, аукционы ФАУГИ);
- Еженедельные аналитические отчёты по сделкам M&A ;
- Исследования (отрасли, сделки, детальная статистика);
- Мультипликаторы стоимости;
- Бюллетень M&A (обзор российского рынка M&A, любые периоды с 01.01.01);
- Экспертный отчет по рыночной стоимости компании;
- Рейтинги консультантов и индексы MARX (показатели российского рынка M&A).

#### **Коммуникации**

- Информационная система M&A Network
- Data room при продаже/покупке бизнеса;
- Подбор консультанта;
- On-line конференции;
- Организация презентаций и встреч с инвесторами;
- Медиация;
- On-Line консультирование.

#### **Мероприятия/Обучение**

- Конференции и круглые столы;
- Корпоративные семинары;
- Неформальные встречи.

#### **Продвижение компании и услуг**

- Реклама на сайте (баннеры, статьи, страницы компаний);
- Размещение информации в рассылках среди Подписчиков;
- Спонсорство исследований и мероприятий.

## Контакты



### **Mergers.ru (Слияния и Поглощения в России)**

Адрес: Россия, 197198, Санкт-Петербург, Большой пр. П.С., д.29а, б/ц "Петроградский"

Internet: <http://www.mergers.ru>

E-mail: [info@mergers.ru](mailto:info@mergers.ru)

Телефон/факс: (+7 812) 322 9376

Skype: mergers.ru

ICQ: 91018219



### **Консультационная компания «Аванко Капитал»**

Адрес: Россия, 190103, Санкт-Петербург, 10-я Красноармейская ул., д. 22, "Келлерманн Центр"

Internet: <http://www.avanko.com>

E-mail: [avanko@avanko.com](mailto:avanko@avanko.com)

Тел.: +7 (812) 740 5055

Факс: +7 (812) 335 0506