

# *Рынок М&А в 2010 году: что изменилось?*

Николай Желев  
18 ноября 2010

---

## ***Вопросы для обсуждения***

1. Обзор рынка M&A
2. Предпосылки для сделок
3. Проведение сделок

## Обзор рынка M&A

### Количество сделок:

- 1П 2009 – XXX сделки
- 2П 2009 – XXX сделки
- 1П 2010 – XXX сделок

### Стоимость сделок:

- 1П 2009 – XXX млрд долл.
- 2П 2009 – XXX млрд долл.
- 1П 2010 – XXX млрд долл.

Сделки на среднем рынке в России в период 2007-1П 2010 гг.



Источник: анализ PwC, mergermarket

---

## ***Предпосылки для сделок***

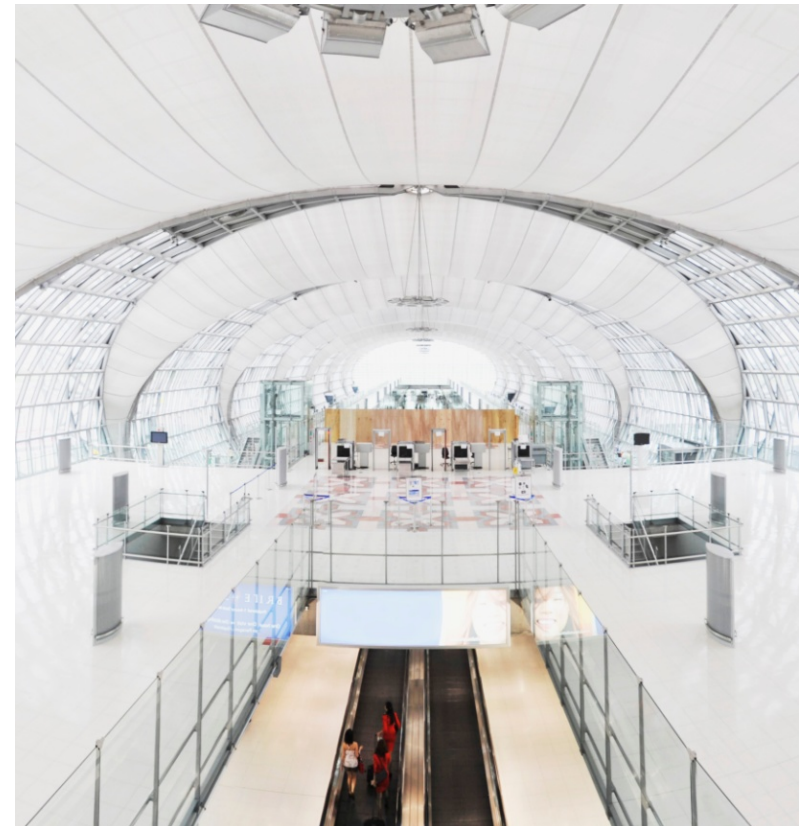
Интерес со стороны иностранных покупателей вернулся. Много отложенных сделок сейчас начались снова.

- Консолидация в некоторых секторах (розница и банки)
- Нехватка капитала на фоне сохраняющейся напряженности на рынках кредитования
- Доступ к технологиям и «ноу-хау»
- Слишком большой объем заемного капитала / угроза банкротства
- Возобновление сделок со стороны фондов прямых инвестиций
- IPO – снова альтернатива M&A

## *Проведение сделок*

Сделки, начавшиеся в 2010 году, показали, что подготовка сделок должна быть проведена на высоком уровне.

- Стратегические предпосылки и солидность намерений
- Готовность сторон к сделке
  - Наличие финансирования
  - Структура бизнеса к продаже
  - Качество отчетности
  - Бизнес-план



## *Проведение сделок (продолжение)*



- Формальный подход к процессу помогает создать или сохранить доверие между сторонами
- Необходимо сократить время от подписания до закрытия сделки
- Растет значение планирования и реализации интеграции после сделки

## Проведение сделок (продолжение)

Ценовые ожидания – различное развитие оценок, но в некоторых секторах значения мультипликаторов близки к докризисному уровню:

Сектор	01.01.2008	01.11.2008	01.01.2008 / 01.11.2008	01.11.2009	01.11.2008 / 01.11.2009	01.11.2010	01.11.2009 / 01.11.2010	01.01.2008 / 01.11.2010
	EV / выручка	EV / выручка	Изменение	EV / выручка	Изменение	EV / выручка	Изменение	Изменение
Розница и потреб. товары	1.31	0.55	-58%	0.80	+45%	1.03	+29%	-21%
Телекомы	1.52	0.29	-81%	0.95	+226%	1.26	+33%	-17%
Нефть и газ	1.74	0.71	-59%	1.07	+49%	1.37	+29%	-21%
	P/BV	P/BV	Изменение	P/BV	Изменение	P/BV	Изменение	Изменение
Банки	2.33	0.14	-94%	0.40	+181%	2.04	+406%	-12%

---

# Вопросы?



Николай Желев  
Старший менеджер  
Группа по сопровождению сделок слияния  
и поглощения  
+7 (495 ) 967-6192  
[nikolai.j.jelev@ru.pwc.com](mailto:nikolai.j.jelev@ru.pwc.com)