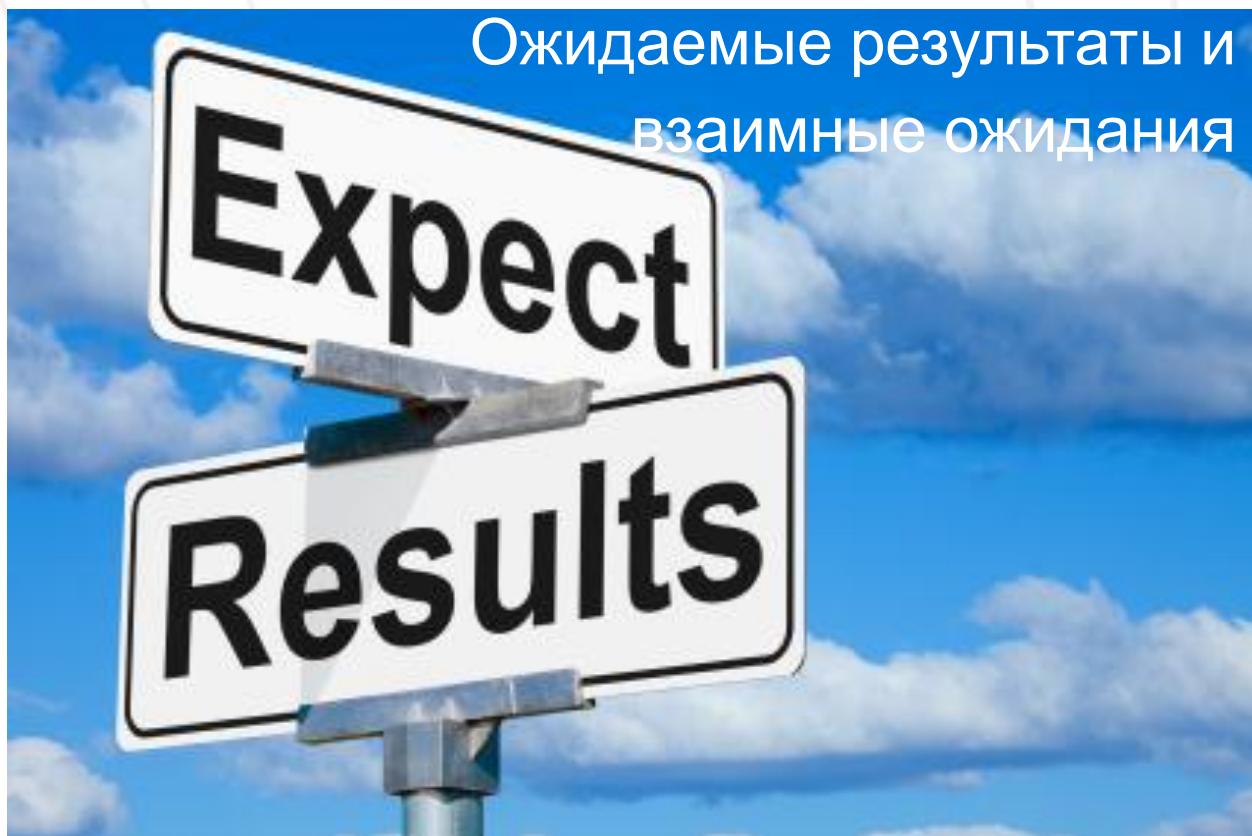


Ожидаемые результаты и  
взаимные ожидания



Обзор российского рынка  
Слияний и Поглощений  
(январь-декабрь'2011)



# 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 M&amp;A</b>	<b>6</b>
<b>Макроэкономика</b>	<b>7</b>
<b>Стоимостные характеристики процессов M&amp;A</b>	<b>8</b>
<b>Виды и направления процессов M&amp;A</b>	<b>9</b>
<b>Отраслевая специфика</b>	<b>10</b>
<b>Национальная принадлежность и участники процессов M&amp;A</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:

30 января 2012г.

[www.mergers.ru](http://www.mergers.ru) — независимая информационная площадка, ориентированная на комплексное предоставление данных в рамках теории, практики и законодательства M&A. В рамках проекта собрана информация о более чем **11.000 сделках** на сумму около **\$660 млрд**.

**Cbonds Group** — независимая информационно-аналитическая группа, ориентированная на предоставление актуальной и объективной информации о финансовых рынках, в том числе Слияний и Поглощений ([www.mergers.ru](http://www.mergers.ru)), Публичных и Частных размещений акций ([www.offerings.ru](http://www.offerings.ru)).



**Evli Corporate Finance** – подразделение Evli Bank Plc. - одного из крупнейших независимых инвестиционных банков в Северной Европе и странах Балтийского региона с офисами в Хельсинки, Стокгольме, Таллинне, Вильнюсе, Москве и Санкт-Петербурге.

**Evli Corporate Finance это:**

- Более 40 специалистов в 5 странах
- Более 100 сделок стоимостью более 7 млрд. евро закрытых с 2007 года
- 12 сделок закрытых в 2011 году
- Более 50 IPO/SPO с 1997 года
- Более 550 млн. евро привлечены с 2007 года

**Evli Corporate Finance в России это:**

- Более 15 лет опыта в M&A
- 14 специалистов в области корпоративных финансов и экономического анализа в Москве и Санкт-Петербурге
- Специализация на среднем сегменте рынка M&A (от 5 до 250 млн. евро)
- Более 100 проектов за последние 5 лет (80% - трансграничные)
- 12 M&A сделок с 2009 года

**Evli Corporate Finance оказывает следующие услуги:**

- Разработка корпоративной стратегии в области слияний и поглощений
- Сопровождение сделок по продаже и покупке компаний
- Частное размещение, в том числе привлечение фондов прямых инвестиций (Private Equity)
- MBI и MBO
- Публичное размещение акций (IPO и SPO)

**Основными клиентами Evli в России** являются крупные международные компании, планирующие выход на российский рынок или усиление своих позиций на нем, а также российские компании и предприниматели, заинтересованные в привлечении зарубежных партнеров или расширении своего бизнеса в России и за рубежом.

**Офисы компании**

**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, 00101,  
Александринкату, 19 А,  
4-й этаж  
Тел.: +358 (9) 4766 9268  
Факс: +358 (9) 4766 9279

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

## Введение

Исследование охватывает процессы перехода прав корпоративного контроля (процессы слияний и поглощений/M&A) в России за период январь—декабрь 2011 г. (ежемесячная детализация). Анализ сделок осуществлялся по следующим направлениям: дата, участники и отрасль, оценка стоимости и вид интеграции, национальная принадлежность и направление процесса.

В 2011 году нами было отмечено **1070 завершённых** сделок, что на **20%** больше результата 2010 года (табл. 1). Рынок еще далек от количественных значений 2004-2008гг., но рубеж в 1000 сделок/год уже пройден.

Стоимостной объем рынка в прошедшем году значительно вырос — до уровня **\$90,3 млрд.** (на **64%** больше 2010 года). После двукратного падения в 2009г. и последующей стабилизации рынок приблизился к пиковым значениям 2007-2008г

**Таблица 1.** Данные рынка M&A

Показатели	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Количество	436	540	693	1 228	1 383	1 443	1 367	1 302	769	893	1 070
Объем, млн\$	12.421	18.051	32.350	27.116	60.213	61.948	128.034	116.995	55.648	55.143	90.251

Выявленная нами в 2010 году закономерность рынка в рамках **уровней Фибоначчи** сохранилась и по итогам этого года — количество сделок в 2011г. составляет чуть больше 61,8% разницы min-max последних 11 лет.

Средняя стоимость сделок оценивается в **\$100,4 млн.** что на **40%** больше 2010 года. Хотя ежеквартальные данные варьировались в интервале \$30-223 млн.

Число сделок с ценой более \$100 млн выросло (**110 сделок** против 89 в прошлом году), но все еще в меньше данных 2008 года (179 шт). Более **1/5** стоимостного объема рынка приходится всего лишь на три сделки — «Уралкалий-Сильвинит», «Вымпелком-Wind Telecom», «Pepsi-Вимм-Билль-Данн».

Отраслевая активность сделок с точки зрения стоимости не изменилась — лидерами остались телекоммуникации и химия (**32%** против 40% в 2010г.). Ведущие позиции по количеству сделок занимают телекоммуникации и строительство/девелопмент (28%). Напомним, что в 2010г лидировали финансы и строительство/девелопмент.

Сделки по приобретению 100% и блокирующих пакетов акций преобладают на рынке (**59%** количества и **31%** стоимостного объема против 53% и 30%, соответственно в 2010). Отметим рост интереса к покупкам пакетов 25%-49% и снижение активности сделок по консолидации контроля.

В прошедшем году выросла активность иностранных инвесторов (с 14% до **24%** стоимости сделок). В рамках количественных объемов незначительно выросла активность трансграничных сделок (с 16% до **19%**).

В **2012 году** мы ждем стабилизацию количественных и стоимостных показателей рынка. Основными драйверами останутся — государство, как покупатель (Ростелеком, Сбербанк) и продавец (приватизация), завершение ряда мега-сделок (Первая грузовая компания, АвтоВАЗ, Volksbank, Металлоинвест, Тройка-Диалог и др.).

## Анализ общей ситуации (январь-декабрь 2011)

- **1070** — количественная оценка рынка M&A в России (MARX\_Deals);
  - на 20% больше итогов 2010 года;
  - 21% сделок приходится на приватизационные аукционы (11% в 2010);
- **\$90,3 млрд** — стоимостная оценка рынка M&A в России (MARX\_Value);
  - стоимостная оценка близка к максимумам 2007-2008 гг;
  - 1,2% приходится на приватизационные аукционы (0,8% в 2010);
- **\$100,4 млн.** — средняя цена сделки M&A в России (MARX\_ADV);
  - сопоставима с докризисным периодом;
- **5,0%** — соотношение стоимостного объема и ВВП России;
  - среднее значение за последние 11 лет;
- **78%** — определённость цены сделок;
- **110** сделок стоимостью более **\$100 млн.**;
  - 1/3 пришлась на «тихий» III кв. 2011г.;
- **1,1%** стоимостного и **2,6%** количественного объёма рынка приходится на приобретение акций менеджментом (MBO);
- **32%** стоимостного и **20%** количественного объёма рынка занимают сделки в сфере **телекоммуникаций и химии**;
- **21%** стоимостного и **46%** количественного объёма рынка занимают сделки в форме полного приобретения (100%);
- **13%** сделок занимают **89%** стоимостного объёма рынка;
- **18%** стоимостного и **41%** количественного объёма рынка характеризуются круговым характером (диверсификация);
- **10%** от количественного и **24%** от стоимостного объёма рынка составляют приобретения иностранными компаниями российских.
- **Лидеры Рейтинга консультантов:**

### Лучшие инвестиционные банки

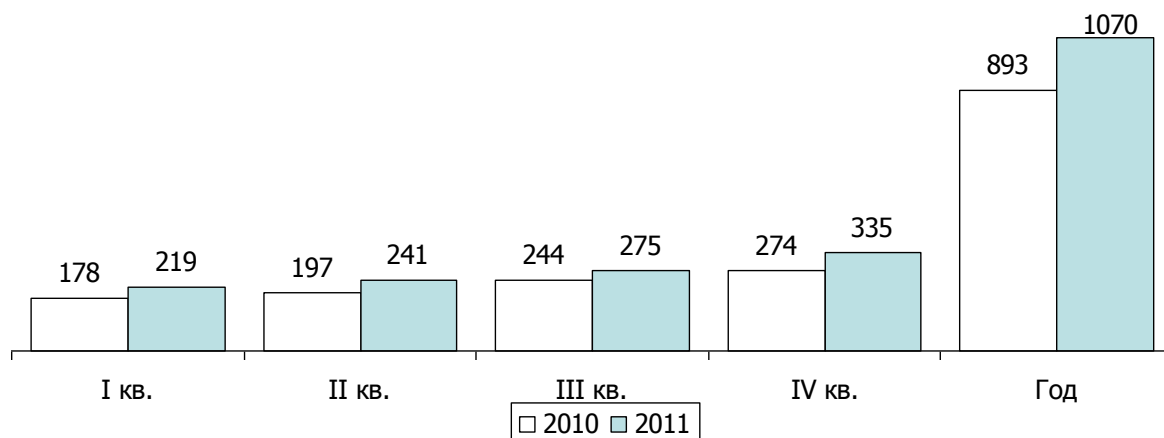
- I место — ВТБ Капитал
- II место — Goldman Sachs
- III место — Credit Suisse

### Лучшие юридические советники

- I место — Linklaters
- II место — Cleary Gottlieb Steen & Hamilton
- III место — Freshfields Bruckhaus Deringer

## Количественный и стоимостной объем процессов M&A

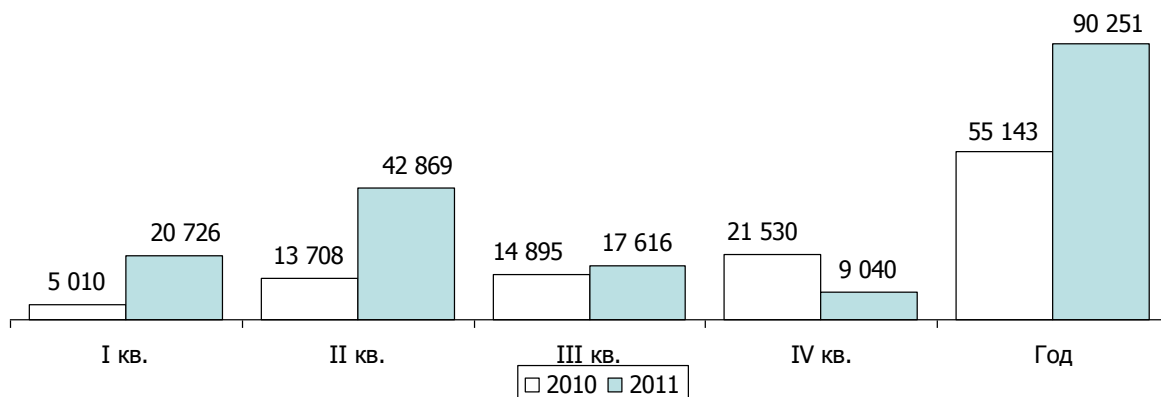
Обзор результатов исследования начнем с основных характеристик российского рынка корпоративного контроля — количественного и стоимостного объема. Данный обзор охватил **1070** сделок. Рост по сравнению с прошлым годом составил 20%.



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

Мы видим ежеквартальный рост не только к предыдущему периоду, но и в сравнении с аналогичными периодами прошлого года (рис. 1). Основной вклад был внесен приватизационными сделками (рост на 127%). С нашей точки зрения итоговые значения могут преодолеть объем в 1100 сделок за счет сделок информация о которых поступает к нам с опозданием.

Мы видим смену тенденций стоимостного объема рынка M&A начиная с IV квартала 2010 года (рис. 2). Общая оценка стоимости сделок за 2011г. составила **\$90 251 млн.**, это на 64% больше 2010 года, при этом почти половина пришлось на II кв., а в октябре-декабре результаты были даже хуже 2009 года.



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

Отметим значимость первого полугодия 2011 года в рамках итоговых значений — стоимостной объем января-июня за последние 11 лет уступают только значениям аналогичного периода 2008 года.

В 2012 году наши ежеквартальные ожидания оцениваются в среднем 200-300 сделок на общую сумму \$15-25 млрд.

## 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 11 лет:

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

Год	Валовый внутренний продукт (ном.)	Объем иностранных инвестиций	Прямые иностранные инвестиции
2001	4,0%	87%	312%
2002	5,2%	91%	451%
2003	7,5%	109%	477%
2004	4,6%	67%	287%
2005	7,9%	113%	462%
2006	6,3%	112%	453%
2007	9,9%	106%	461%
2008	6,9%	113%	432%
2009	4,2%	56%	258%
2010	3,7%	48%	399%
2011(п)	5,0%	50%	574%

Текущие пропорции к ВВП преодолели минимальные значения 2008-2009гг., а к объему иностранных инвестиций остаются минимальными за последние 11 лет, что говорит о снижении значимости данного инструмента в рамках всей российской экономики и стратегии развития отдельных компаний.

Прогнозируемый в 2012 году рост ВВП на 3% одновременно со стабилизацией курса рубля и предполагаемым нами небольшим снижением или стабилизацией абсолютных значений стоимостного объема рынка M&A вероятно приведет к тому, что отношение объема рынка M&A к ВВП будет 4,0-5,0%. В тоже время пропорция с объемом иностранных инвестиций будет близка к 50%.

### Справка.

Согласно экспертным оценкам, стоимостной объем мирового рынка M&A по итогам 2010 года составил около 4% ВВП, американского — около 6,5%, а европейского — около 6%.

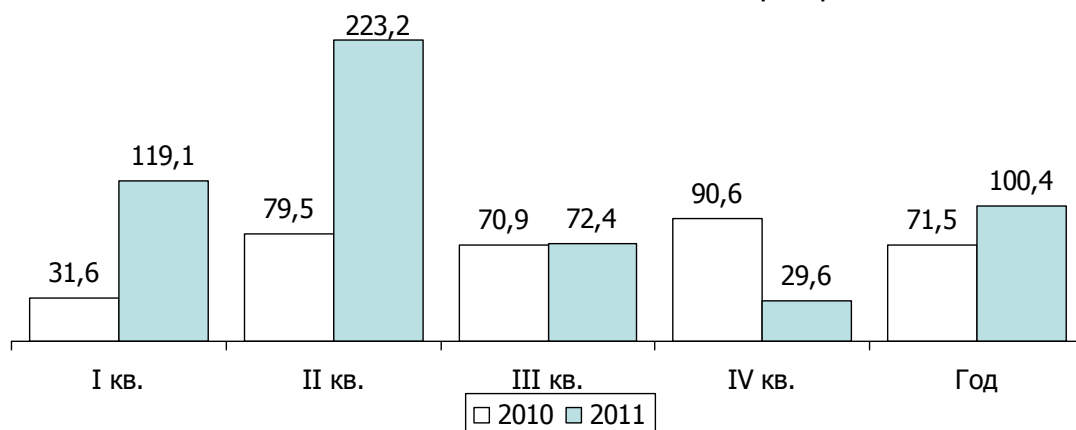
По итогам первого полугодия 2011 года мировой рынок слияний и поглощений вырос на 40%, до \$1,4 трлн. Доля США в мировом рынке M&A с начала года составила 42%, Европы — 27%.

По итогам предкризисного 2008 года мировой рынок M&A оценивался в 4,8% ВВП, американский — в 7,7%, европейский - в 7,1%. 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 2011г. составила **\$100,4 млн.** (рис. 3), что на 40% больше аналогичных данных 2010г. (\$71,5 млн.). Тенденции близки изменениям стоимостных объемов — особенно при сравнении II и IV кв.



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

Без учета 3-х крупнейших сделок, упомянутых выше, средняя стоимость сделок по итогам 2011 года составила бы \$77 млн.

**79%** от общего количества процессов происходит в интервале до **\$50 млн.**, занимая при этом **6%** стоимостного объема рынка. Высокая концентрация характерная для нашего рынка даже выросла — **13%** от общего числа сделок оцениваются в **89%** стоимости (против 13% и 83% в 2010 году).

**Таблица 3.** Стоимостная классификация (январь-декабрь)

Объем сделки	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2011	2010	2011	2010
Более \$1 млрд.	2,2%	1,6%	59,7%	39,6%
\$500 млн. — \$1 млрд.	1,4%	1,6%	10,3%	16,5%
\$100 млн. — \$500 млн.	9,6%	9,6%	18,8%	27,2%
\$50 млн. — \$100 млн.	7,7%	7,0%	5,1%	6,2%
\$10 млн. — \$50 млн.	21,1%	27,1%	5,0%	8,7%
\$1 млн. — \$10 млн.	29,2%	30,8%	1,2%	1,7%
Менее \$1 млн.	28,9%	22,3%	0,1%	0,1%

Отметим существенный рост стоимостной доли сделок в интервале более \$1000 млн. при одновременном уменьшении доли всех остальных интервалов. В рамках числа сделок произошли незначительные изменения — рост активности сделок до \$1 млн. (в основном приватизация) и снижение числа сделок в интервале «\$10-50 млн».

Если разделять процессы только на две группы с граничной ценой в \$100 млн., то в рассматриваемом периоде мы получим **110** сделок от **\$100 млн.** и выше (13% от числа сделок с определенной ценой vs 89 сделок и 13% годом ранее). Средняя цена сделок в группе до \$100 млн. составила **\$13,0 млн.** (\$13,7 в 2010г.).

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 М&А

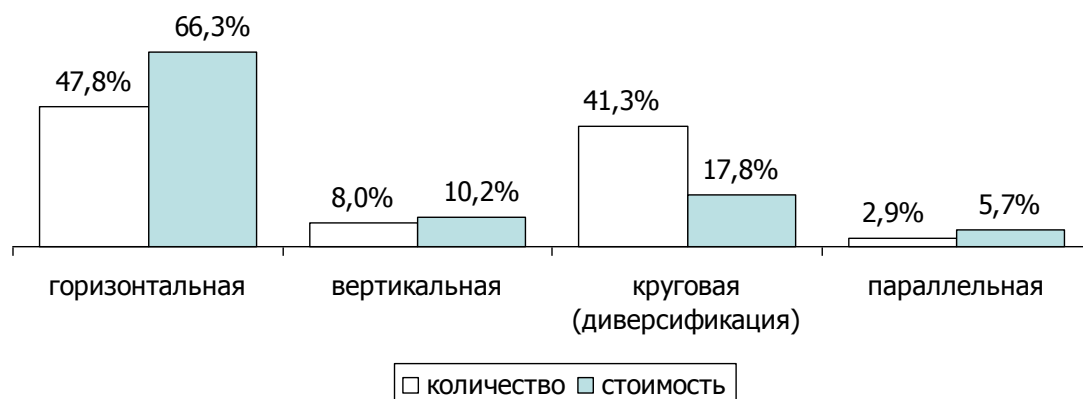
Наибольшую количественную долю (как и в 2010г.) занимали приобретения 100% акций (487 сделок). С точки зрения стоимостного объема покупка 100%, консолидация и слияния занимают 59% долю рынка (64% в 2010, табл. 4).

**Таблица 4.** Виды процессов М&А (январь-декабрь)

Вид сделки	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2011	2010	2011	2010
Участие (0%; 25%]	13,3%	12,9%	16,6%	17,6%
Влияние (25%; 50%)	13,4%	7,7%	9,9%	10,0%
Покупка (50%; 75%)	8,1%	10,0%	7,4%	5,6%
Партнёрство [50%]	1,6%	1,7%	2,5%	1,6%
Поглощение [75%; 100%)	3,7%	4,6%	4,5%	1,7%
Полное приобретение [100%]	45,5%	44,9%	20,6%	19,5%
Присоединение	0,6%	0,4%	0,1%	0,1%
Консолидация	12,4%	16,2%	15,4%	24,6%
Слияние активов	1,4%	1,6%	23,1%	19,4%
Слияние форм	-	-	-	-

По сравнению с 2010г. произошли незначительные изменения. В первую очередь стоит отметить снижение количественной и стоимостной доли сделок в наиболее активном сегменте — консолидация. Кроме того, несколько выросло число сделок с блокирующими пакетами и стоимостная активность покупок >75%.

Доля сделок «горизонтального» направления (рис.4) традиционно преобладала в общем количестве (511 сделок), немногим меньше пришлось на диверсификацию. При анализе стоимостных характеристик отметим относительно низкий интерес участников рынка к вертикальной интеграции — основную цель компании пытаются достичь через «горизонтальные» сделки и диверсификацию.



**Рисунок 4.** Направление процессов М&А (янв-дек.2011г)

Направления сделок по сравнению с 2010г. значительно изменилось в части диверсификации (41% количественного объема в 2011г. против 31% в 2010г., 18% стоимостного объема в 2011г. vs 29% в 2010г.).

## Отраслевая специфика

При рассмотрении **отраслевой специфики** российского рынка корпоративного контроля отметим заметное количественное снижение разве что доли «финансовой» сферы (табл. 5), одновременно с ростом активности в «транспорте». При этом сфера «финансов» отдала лидерство «строительству/девелопменту» (113 и 144 сделок в 2011 году против 121 и 116 сделки в 2010г., соответственно).

В рамках стоимостной оценки активности лидерство сохранили «телекоммуникации» и «химия». Если не учитывать 3 крупнейшие сделки, то лидерами будут «Нефть, Газ, Уголь» (19%) и «финансы» (12%).

**Таблица 5.** Отраслевая специфика процессов M&A (январь-декабрь)

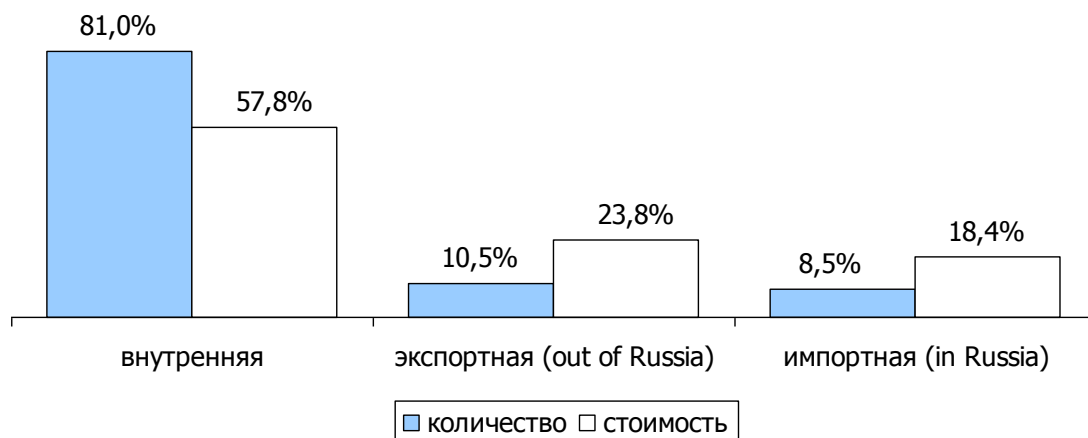
Отрасль	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2011	2010	2011	2010
Нефть, Газ, Уголь	7,5%	6,5%	14,4%	12,9%
Лесная и целлюлозно-бумажная	1,2%	1,5%	0,1%	0,7%
Легкая промышленность	0,7%	0,4%	0,1%	0,1%
Энергетика	3,5%	4,6%	4,8%	4,4%
Телекоммуникации	14,4%	12,0%	14,7%	22,5%
Машиностроение	5,7%	5,5%	2,0%	2,2%
Пищевая сфера	10,7%	12,1%	9,2%	8,3%
Финансовая сфера	10,6%	13,5%	9,2%	7,0%
СМИ, Спорт, Реклама	5,1%	6,4%	1,3%	1,5%
Услуги, Торговля	12,3%	13,2%	5,0%	9,6%
Транспорт	7,2%	4,4%	4,3%	2,8%
Строительство/Девелопмент	13,5%	13,0%	8,3%	7,6%
Химия, Фармацевтика	5,1%	3,8%	17,8%	17,7%
Металлургия	2,4%	3,1%	8,8%	2,6%

«Рынок M&A в 2011 году развивался динамично и интересно, - отмечает **Анастасия Шевченко**, юрист **«Некторов, Савельев и Партнеры»**. – Подавляющий объем сделок по стоимости, безусловно, приходится на ряд отдельных отраслей экономики и ряд крупных игроков. Наибольшие по стоимости сделки сосредоточены в трех отраслях промышленности, которые и обеспечивают стабильный рост рынка. Это телеком (Вымпелком, Ростелеком с партнерами), химическая отрасль, которая выведена в число лидеров года сделкой по слиянию активов Уралкалия и Сильвинита, и, наверное, металлургия за счет сделок по покупке «Полиметалла» и «Полюс Золота».

Следует отметить, что сохраняется интерес иностранных инвесторов по отношению к российским активам: в завершившемся году были закрыты значительная по объему сделка по покупке Pepsi «Вимм-Билль-Данн», крупнейшее для российского рынка парфюмерии приобретение Unilever Концерна «Калина» и др. Хотя не обошлось и без ухода инвесторов из России. Минувший год предложил рынку разнообразные схемы поглощений, интересные споры между акционерами, а также ожидания новых сделок в 2012 году».

## Национальная принадлежность и участники процессов M&A

Рынок традиционно характеризуется значительным преобладанием внутренних сделок (867 шт., рис. 5). При стоимостной оценке рынка отметим, что трансграничные сделки более «дорогие» по сравнению с внутренними. Также отметим, что по сравнению с 2010 годом с 14% до 24% выросла стоимостная доля приобретений, сделанных иностранными компаниями в России.



**Рисунок 5.** Национальная принадлежность процессов M&A (янв-дек.2011г)

Используя собранную информацию о сделках M&A в России, определить всех участников сделки не удалось в 1,9% от общего числа процессов (против 3,5% годом ранее). Но при этом удалось выявить такую группу как менеджмент компаний. На сделки МВО пришлось 3% (28 сделок) от количественного и 1% от стоимостного объема рынка (\$978 млн.) против 31 сделки (\$784 млн.) в 2010 году.

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

Покупатель	Объект	Оценка, млн.\$	Вид	Отрасль
Уралкалий	Сильвинит	7 800 <sup>2</sup>	Слияние активов	Химия
Вымпелком	Wind Telecom	6 233	Слияние активов	Телекоммуникации
Pepsi	Вимм-Билль-Данн	5 700	Полное приобретение	Пищевая

По словам **Павла Филиппова**, партнера **Evli Corporate Finance**: «Прогнозы по развитию национального и мирового рынка слияний и поглощений уместно делать в контексте развития общей политико-экономической ситуации. С этой точки зрения 2012 год, скорее всего, будет «годом ожидания». То есть резких скачков рынка ожидать не следует, но в 2012 году могут быть заложены основы для существенных дальнейших изменений, связанных с результатами президентских выборов в России и США, резко возросшей неопределенностью в зоне евро и на Ближнем Востоке.

Мы считаем также, что в 2012-м и далее российские компании значительно активизируются в сфере приобретения активов на развивающихся рынках, в том числе, африканском. Основной предпосылкой к этому является продолжающееся накопление капитала в эпоху дорогой нефти».

- 1) Результаты включают данные аффилированных участников.
- 2) Оценки экспертов.

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

#### **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



### Evli Corporate Finance

#### Санкт - Петербург

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

«Келлерманн Центр»

Телефон: +7 (812) 740 5055

Факс: +7 (812) 335 0506

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

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

#### Москва

Адрес: Россия, 125047, Москва,  
2-я Брестская ул., д. 8,

Бизнес-Центр «Панорама»

Телефон: +7 (495) 542 7374

Факс: +7 (495) 987 4653



### Юридическая фирма «Некторов, Савельев и Партнеры»

Адрес: Россия, 127006, г. Москва, ул. Малая Дмитровка, дом 16, строение 10

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

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

Телефон/факс: (+7 495) 646 81 76



### [Mergers.ru](http://www.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](https://www.skype.com/mergers.ru)

ICQ: 91018219