

# Российские горки



Обзор российского рынка  
Слияний и Поглощений  
(январь-июнь '2012)



# Содержание

<b>Партнёры исследования</b>	<b>3</b>
<b>Введение</b>	<b>5</b>
<b>Анализ общей ситуации</b>	<b>6</b>
<b>Количественный и стоимостной объем процессов M&amp;A</b>	<b>7</b>
<b>Макроэкономика</b>	<b>8</b>
<b>Стоимостные характеристики процессов M&amp;A</b>	<b>9</b>
<b>Виды и направления процессов M&amp;A</b>	<b>10</b>
<b>Отраслевая специфика и национальная принадлежность</b>	<b>11</b>
<b>Участники процессов M&amp;A</b>	<b>12</b>
<b>Методология</b>	<b>13</b>
<b>Примечание</b>	<b>14</b>
<b>Контакты</b>	<b>15</b>

Подготовлено:

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

Дата подготовки отчёта:

24 сентября 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 **11.500 сделках** на сумму около **\$700 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)).



Закрытое акционерное общество  
Управляющая компания «РВМ Капитал»  
основано в 2005 году. Создание компании  
было инициировано финансовыми  
институтами крупнейшей транспортной  
компании в России - ОАО «Российские

железные дороги». Сегодня УК «РВМ Капитал» является одной из крупнейших частных управляющих компаний и одним из лидеров российского рынка доверительного управления.

Основным видом деятельности компании является управление закрытыми паевыми инвестиционными фондами (ЗПИФ). Средства фондов инвестированы в проекты в различных секторах российской экономики: транспорт, логистика, машиностроение, финансовые услуги, недвижимость, инжиниринг, пр. Стоимость чистых активов фондов под управлением УК «РВМ Капитал» к концу 2011 года составила 32,7 млрд рублей.

В 2012 году компания удостоилась премии «Финансовый Олимп», в номинации «Стратегия управления», а также премии «Финансовая Элита», в номинации «Компания года в сфере управления закрытыми паевыми инвестиционными фондами».

ЗАО УК «РВМ Капитал» присвоен индивидуальный рейтинг надёжности на уровне AA- (репутация характеризуется очень высокой степенью доверия со стороны клиентов и контрагентов) по версии Национального рейтингового агентства (НРА) и рейтинг надёжности на уровне A+ (очень высокий уровень надёжности и качества услуг) по версии Эксперт РА.

Компания является полным членом Европейской Ассоциации Венчурного Инвестирования (EVCA) и Российской Ассоциации Венчурного Инвестирования (РАВИ). Представители топ-менеджмента ЗАО УК «РВМ Капитал» входят в Ассоциацию Независимых Директоров (АНД).

### **ЗАО УК «РВМ Капитал»**

105062, г. Москва, ул. Покровка, д. 42, стр. 5  
тел. +7 (495) 660-7030, факс +7 (495) 660-7032  
e-mail: [info@rwmcapital.ru](mailto:info@rwmcapital.ru)



Компания Swiss Appraisal была основана в Швейцарии в 1993 году и входит в структуру швейцарского холдинга SRG Holding, SA (Geneva). Офисы Swiss Appraisal открыты в Швейцарии, Великобритании, Нидерландах, США, Китае, России и СНГ.

Специалисты швейцарской оценочной компании Swiss Appraisal имеют глубокий опыт и широкие возможности в подготовке отчетов об оценке бизнеса и активов для сделок по слиянию и поглощению.

При покупке и продаже бизнеса специалисты Swiss Appraisal в России и СНГ работают совместно с клиентами над достижением их стратегических целей и получением оптимальных финансовых результатов от деятельности. Опираясь на отраслевые знания, опыт участия во множестве предыдущих сделок и команду профессионалов, Swiss Appraisal оказывает полный спектр услуг, начиная от предварительной консультации, заканчивая сопровождением сделки **M&A**, включая:

- Оценка бизнеса компании
- Экспресс оценка активов предприятия
- Определение коэффициента конвертации акций
- Оценка потенциала операционной привлекательности компании
- Оценка синергетического эффекта
- Оценка средневзвешенной стоимости капитала (WACC)
- Проведение Due Diligence со стороны покупателя или со стороны продавца
- Оценка затрат на интеграцию
- Расчет инвестиционной стоимости поглощаемого бизнеса

Департамент Корпоративных Финансов Swiss Appraisal, Russia & CIS насчитывает более 10 экспертов-оценщиков, специализирующихся на оценке для сделок слияний и поглощений. Swiss Appraisal обладает уникальной разработкой – моделью определения коэффициента конвертации при сделках M&A – **SA SWAP RATIO**, обеспечивающей справедливый обмен акций между компанией-мишенью и компанией-приобретателем.

Swiss Appraisal, Russia & CIS – это более 50 проектов по оценке для M&A ежегодно. Клиенты компании – это крупные международный и российские предприятия, а также государственные организации.

Вы можете связаться с нами **24 часа 365 дней** в году по бесплатному телефонному номеру для звонков по России **+ 7 (800) 200 7444** или оставив заявку на сайте [www.swissap.ru](http://www.swissap.ru).

#### **Головной офис Swiss Appraisal, Russia & CIS:**

Бизнес центр Туполев Плаза

105005, Россия, Москва, наб. Академика Туполева, д.15, к.2

[info\\_russia@swissap.com](mailto:info_russia@swissap.com)

## Введение

Исследование охватывает процессы перехода прав корпоративного контроля (процессы слияний и поглощений/M&A) в России за период январь—июнь 2012 г. (ежемесячная детализация). Анализ сделок осуществлялся по следующим направлениям: дата, участники и отрасль, оценка стоимости и вид интеграции, национальная принадлежность и направление процесса.

За первое полугодие 2012 года нами было отмечено **564** завершённые **сделки**, что на 23% больше аналогичного периода прошлого года, но все ещё меньше данных предкризисных 2006-2008гг. Почти всё превышение итогов 2011 годы обусловлено ростом числа приватизационных сделок — 240 сделок вместо 58 годом ранее.

Что касается стоимостного объёма российского рынка M&A, то по итогам января-июня он оценивается в **\$28,9 млрд.** Падение к прошлому году составило 54% (в I кв. падение составляло 12%). Полученные данные близки к максимальным за всю историю российского рынка и уступают только 2007, 2008, 2011 гг.

**Таблица 1.** Данные рынка M&A

I полугодие	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Количество	257	330	521	573	708	661	705	378	374	458	564
Объем,млн\$	7556	11083	14443	23339	26185	58043	78614	28558	18819	63041	28993

Средняя стоимость сделок во II квартале практически не изменилась по сравнению с I кв. (\$57 млн. и \$56 млн.), тем самым её величина по итогам полугодия составила **\$56,6 млн.**, что в 3 раза меньше аналогичных данных 2011г. При этом число сделок с ценой более \$100 млн снизилось не так значительно — с 56 до 49 за полгода. 25% стоимостного объёма приходится на 3 сделки — «Независимая Транспортная Компания - Первая Грузовая Компания», «Anadolu Efes - SABMiller CIS», «ЕвроХим - ЕвроХим Антверпен».

Лидером по количеству сделок стала **пищевая** промышленность (15%), опередившая лидера первого полугодия прошлого года — телекоммуникации (11%). Высокая стоимостная активность отмечена в транспортной отрасли (22%) и ТЭК (13%).

Участники продолжают приобретать 100% пакеты акций (52% количественного и 34% стоимостного объёмов против 38% и 19%, соответственно в 2011). Отметим рост интереса к контрольным пакетам акций одновременно с уменьшением доли сделок с пакетами менее блокирующего.

В рамках стоимостной характеристики доля внутренних сделок выросла с 56% дона 75% за счет снижения активности иностранных инвесторов. С 77% до 87% выросла доля внутренних сделок в рамках количественной составляющей.

В конце 2011 и начале 2012гг мы прогнозировали стабилизацию количественных и стоимостных показателей рынка. Основными драйверами останутся — государство, как покупатель (ВТБ, Сбербанк) и продавец (приватизация), завершение ряда мега-сделок (АвтоВАЗ, Denizbank и др.). Мы считаем, что возможными ориентирами являются **1000-1100** сделок и **\$55-65 млрд.** по итогам года.

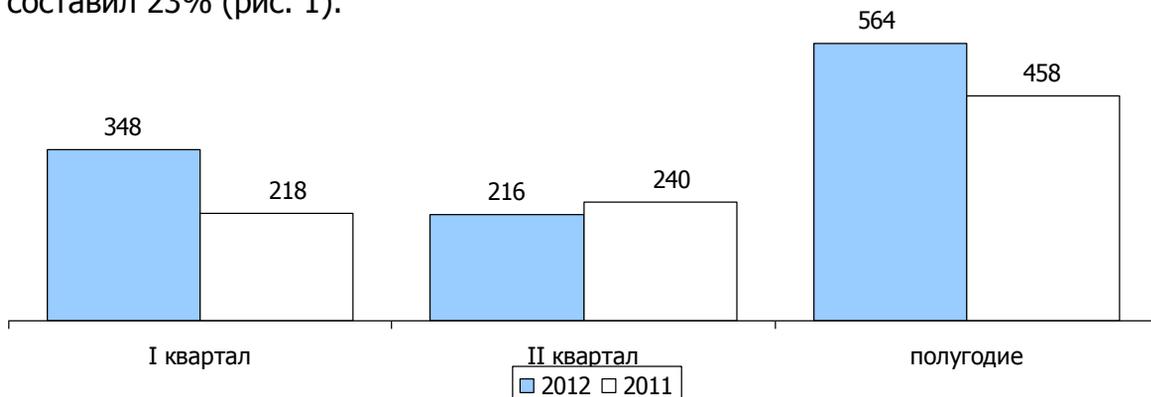
## Анализ общей ситуации (январь-июнь 2012)

- **564** — количественная оценка рынка M&A в России (MARX\_Deals);
  - на 23% больше итогов 2011г;
  - 43% — доля сделок M&A в рамках приватизационных аукционов;
- **\$28,9 млрд** — стоимостная оценка рынка M&A в России (MARX\_Value);
  - близка к максимальным значениям за всю историю рынка;
  - 0,7% — стоимостная доля приватизационных аукционов ФАУГИ;
- **\$56,6 млн.** — средняя цена сделки M&A в России (MARX\_ADV);
  - в 3 раза меньше итогов первых 6 месяцев 2011 года;
- **3,2%** — соотношение стоимостного объёма и ВВП России;
  - значительное падение по сравнению с 2011 годом;
- **81%** — определённость цены сделок;
- **49** сделок стоимостью более **\$100 млн.**;
  - 11% сделок с определённой ценой;
- **2%** стоимостного и **5%** количественного объёма рынка приходится на приобретение акций менеджментом (MBO);
- **22%** стоимостного и **4%** количественного объёма рынка занимают сделки в сфере Транспорта;
- **34%** стоимостного и **52%** количественного объёма рынка занимают сделки в форме полного приобретения (100%);
- **11%** сделок занимают **86%** стоимостного объёма рынка;
- **22%** стоимостного и **52%** количественного объёма рынка характеризуются круговым характером (диверсификация);
- **7%** от количественного и **13%** от стоимостного объёма рынка составляют приобретения иностранных компаний российскими.

*По словам Николая Молчанова, директора по стратегии и развитию ЗАО УК «РВМ Капитал»: «Падение объемов российского рынка M&A (в деньгах) по итогам 1-го полугодия не является чем-то уникальным. Схожим образом дело обстоит и на мировом рынке – по данным Merrill DataSite в поквартальном разрезе общий объем сделок M&A также неуклонно снижается, начиная с IV квартала 2010 года. Интересно, что отрасли, в которых осуществлялось большинство российских сделок M&A, на зарубежном рынке демонстрируют неплохие показатели по мультипликативной стоимости активов (от 6,6 в машиностроении до 7,3 EV/EBITDA в транспорте), что отчасти свидетельствует об их востребованности как со стороны стратегических, так и финансовых инвесторов».*

## Количественный и стоимостной объем процессов M&A

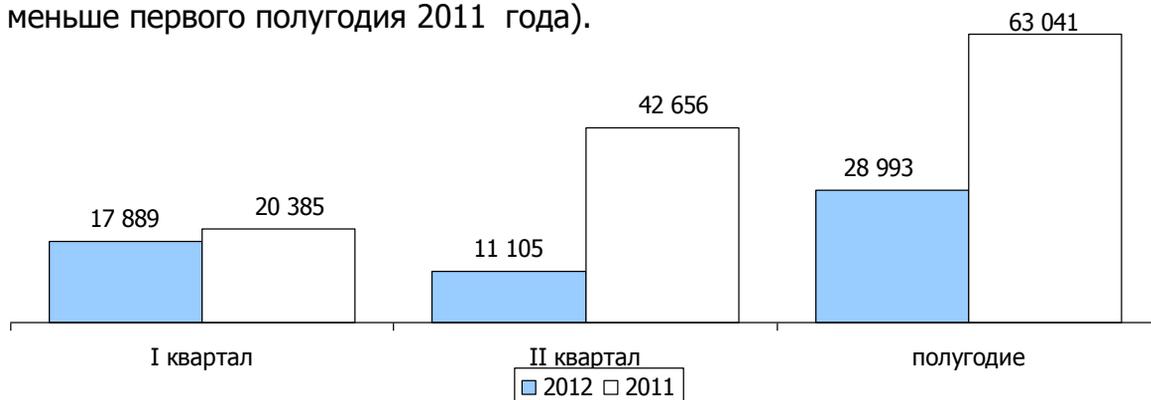
Обзор результатов исследования начнем с основных характеристик российского рынка корпоративного контроля — количественного и стоимостного объема. Данный обзор охватил **564** сделки. Рост по сравнению с прошлым годом составил 23% (рис. 1).



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

Если бы мы не учитывали приватизационные сделки, то в I квартале объемы были бы сопоставимы (182 vs 176). Во втором квартале мы видим обратную ситуацию – рыночных сделок значительно меньше (168 vs 224).

Ежеквартальные значения стоимостного объема рынка M&A уступают итогам прошлого года, во II квартале почти в 4 раза. Общая оценка стоимости сделок M&A за январь-июнь 2012г. составила **\$28 993 млн.** (более чем в 2 раза меньше первого полугодия 2011 года).



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

Полученные данные близки к максимальным за всю историю российского рынка и уступают только 2007, 2008, 2011 гг.

С нашей точки зрения во втором полугодии вероятна ситуация сопоставимых объемов завершенных сделок по сравнению с первым полугодием (если только не произойдет одна из ряда давно обсуждаемых мега-сделок – ТНК-ВР, Полюс Золото и т.п.).

## 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 объём российского рынка M&A и макроэкономические показатели за последние 12 лет:

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

I полугодие	Валовый внутренний продукт (ном.)	Объем иностранных инвестиций	Прямые иностранные инвестиции
2001	3,4%	70%	187%
2002	4,9%	90%	404%
2003	5,8%	88%	438%
2004	5,6%	74%	418%
2005	6,9%	141%	521%
2006	6,0%	112%	406%
2007	10,6%	96%	367%
2008	9,8%	169%	710%
2009	5,3%	91%	482%
2010	2,8%	62%	347%
2011	7,5%	72%	896%
2012	3,2%	39%	382%

Мы видим значения близкие к минимальным за последние 12 лет. Ранее нами была отмечена одна закономерность – стоимостной объем рынка M&A по итогам года был близок к объемам иностранных инвестиций. Последние годы эта тенденция не проявляется – значимость данных процессов в рамках экономики страны несколько снизилась.

В 2012-2013 гг благодаря укреплению курса рубля, низким темпам роста ВВП и объемам иностранных инвестиций мы считаем, что соотношение стоимостного объема рынка M&A к ВВП и Иностранному инвестициям несколько вырастет.

### Справка.

Напомним, что в 2011 году российский рынок составил **5,2%**, в 2010 и 2009 гг — **3,7%** и **4,6%** ВВП. По итогам первого полугодия 2012 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%.

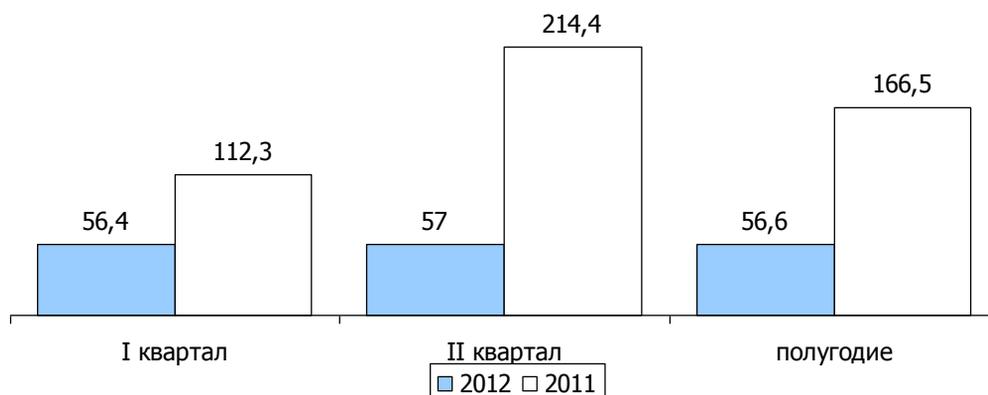
По итогам предкризисного 2008 года мировой рынок M&A оценивался в 4,8% ВВП, американский — в 7,7%, европейский - в 7,1%.

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

1) Экспертная оценка

## Стоимостные характеристики процессов M&A

Средняя стоимость<sup>1</sup> сделки в январе-июне 2012г. составила **\$56,6 млн.** (рис. 3), что почти в 3 раза меньше данных 1Н'2011г. (\$167 млн.). Тенденции практически совпадают с ситуацией по стоимостному значению рынка (рис.2).



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

Отметим, что без учета 3-х крупнейших сделок средняя стоимость процессов по итогам полугодия составила бы \$41 млн.

**84%** от общего количества процессов происходит в интервале до **\$50 млн.**, занимая при этом лишь **8%** стоимостного объема рынка. С другой стороны, **11%** от общего числа интеграций оцениваются в **86%** стоимости.

**Таблица 3.** Стоимостная классификация (полугодие)

Объем сделки	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2012	2011	2012	2011
Более \$1 млрд.	1,5%	3,6%	44,0%	72,6%
\$500 млн. — \$1 млрд.	0,9%	1,9%	9,5%	8,9%
\$100 млн. — \$500 млн.	8,3%	10,0%	32,2%	11,0%
\$50 млн. — \$100 млн.	5,5%	8,6%	6,5%	3,5%
\$10 млн. — \$50 млн.	14,9%	22,7%	5,9%	3,1%
\$1 млн. — \$10 млн.	27,1%	32,4%	1,7%	0,8%
Менее \$1 млн.	41,8%	20,8%	0,1%	0,1%

Отметим рост количественной доли сделок в интервале менее \$1 млн. при одновременном уменьшении доли процессов в интервале \$1-100 млн. Что касается изменения стоимостных долей, то двукратное относительное падение мега-сделок привело к росту всех остальных позиций.

Если разделять процессы только на две группы с граничной ценой в \$100 млн., то в рассматриваемом периоде мы получим **49** сделок от **\$100 млн.** и выше (11% от числа сделок с определенной ценой против 56 сделок и 16% годом ранее). Средняя цена сделок в группе до \$100 млн. составила **\$9,0 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**.

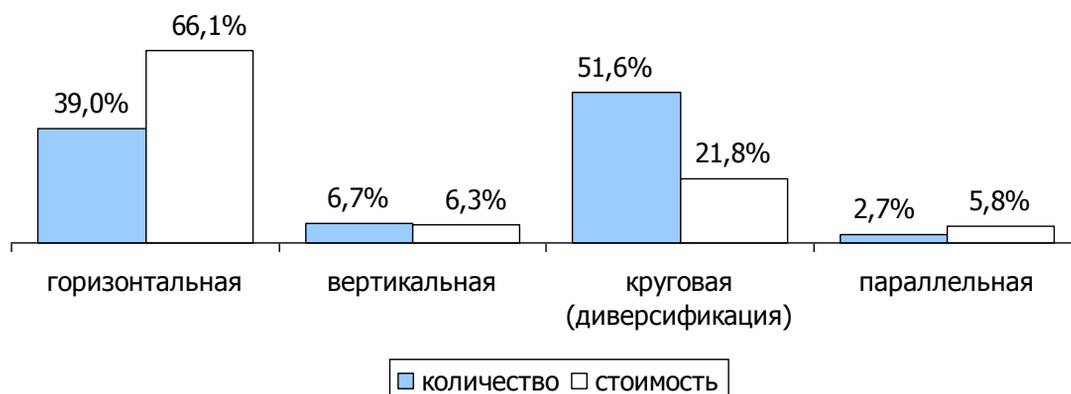
Наибольшую долю от общего количества сделок (как и в прошлые годы) занимали приобретения 100% акций (291 сделка). С точки зрения стоимостного объема, с учетом и без крупнейших сделок, лидерство в этом году занимают сделки по приобретению 100% акций (\$8,9 млрд., табл. 4).

**Таблица 4.** Виды процессов M&A

Вид сделки	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2012	2011	2012	2011
Участие (0%; 25%]	17,2%	15,5%	6,5%	18,3%
Влияние (25%; 50%)	10,5%	14,0%	8,9%	8,7%
Покупка (50%; 75%)	5,5%	9,2%	20,4%	7,1%
Партнёрство [50%]	1,8%	2,6%	1,9%	2,9%
Поглощение [75%; 100%)	1,8%	4,1%	7,3%	1,0%
Полное приобретение [100%]	51,6%	38,4%	34,4%	19,1%
Присоединение	0,4%	0,2%	0,1%	0,1%
Консолидация	10,5%	14,0%	9,3%	11,1%
Слияние активов	0,9%	2,0%	11,3%	31,8%
Слияние форм	-	-	-	-

По сравнению с 2011г. отметим снижение доли сделок участия, слияния и рост доли приобретений 100% пакетов акций. Сделки вида слияния форм и присоединения не распространены.

Доля сделок «кругового» направления (диверсификация, рис.4) преобладала в общем количестве (291 сделка), более трети рынка пришлась на «горизонтальный» интеграции. При стоимостной оценке отметим рост доли «круговых» сделок за счет всех остальных видов (с 8% в 2011 до 22% сейчас).



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

Направления сделок по сравнению с 2011 г. изменилось, в основном за счет одновременного роста количественной и стоимостной долей сделок по диверсификации. Компании продолжают отдавать предпочтение этим и «горизонтальным» сделкам, сомневаясь в целесообразности «вертикальной» интеграции.

## Отраслевая специфика и национальная принадлежность

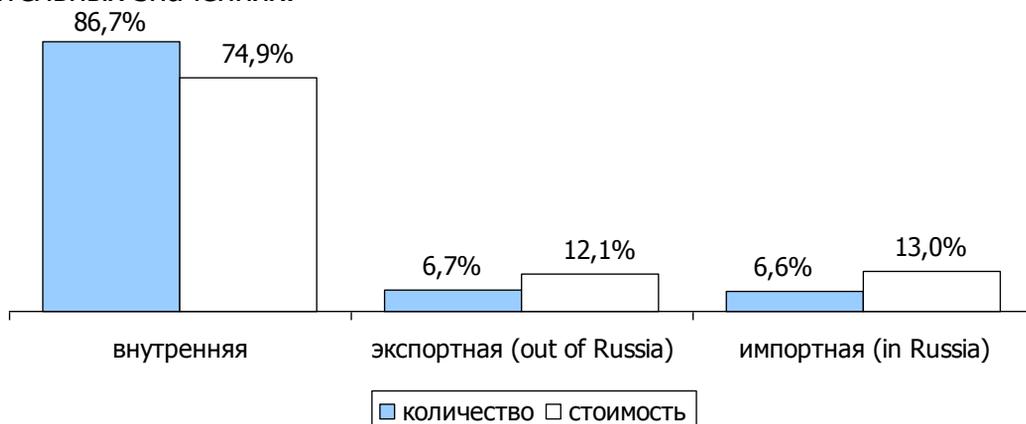
При рассмотрении **отраслевой специфики** российского рынка M&A отметим рост количественной доли **Пищевой отрасли** и **сферы Услуг** (табл. 5). Они же заняли лидирующие позиции по количеству сделок - 84 и 83 сделки, соответственно.

В рамках стоимостной оценки рынка M&A отметим рост доли Машиностроения и Услуг/Торговли, а также, высокие позиции Транспорта (логичный результат при данных крупнейших сделках).

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

Отрасль	Количественная доля		Стоимостная доля	
	2012	2011	2012	2011
Нефть, Газ, Уголь	7,4%	5,2%	12,5%	12,3%
Лесная и целлюлозно-бумажная	4,1%	2,6%	0,1%	0,1%
Легкая промышленность	2,0%	0,9%	0,1%	0,1%
Энергетика	3,4%	3,3%	3,7%	5,5%
Телекоммуникации	11,2%	18,1%	8,6%	17,8%
Машиностроение	5,9%	4,4%	8,4%	0,7%
Пищевая сфера	14,9%	10,7%	10,4%	10,9%
Финансовая сфера	8,3%	12,7%	9,3%	7,7%
СМИ, Спорт, Реклама	4,3%	3,9%	1,8%	0,4%
Услуги, Торговля	14,7%	10,5%	10,5%	3,4%
Транспорт	4,3%	8,1%	21,6%	5,5%
Строительство	11,2%	13,3%	4,8%	4,5%
Химия, Фармацевтика	5,9%	3,9%	7,7%	20,7%
Металлургия	2,7%	2,4%	0,7%	10,4%

Рынок традиционно характеризуется значительным преобладанием внутренних сделок (489 шт., рис. 5). При стоимостной оценке рынка доля трансграничных сделок по сравнению с прошлым годом снизилась в абсолютных и относительных значениях.



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

Доля количества трансграничных сделок последние 4 года практически не меняется и остается на уровне 15-25% рынка.

## 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 2,1% от общего числа процессов (против 2,2% годом ранее).

В исследовании удалось выявить в качестве участников и такую группу как менеджмент компаний. Доля процессов, в которых менеджмент предприятий приобретал права корпоративного контроля, составляет 5% (29 сделок) от количества процессов и 2% от стоимостного объема рынка (\$572 млн.). В I полугодии 2011г мы фиксировали 8 сделок на \$204 млн.

Приведем крупнейшие сделки первого полугодия 2011 г., которые в совокупности занимают 25% стоимостного объема российского рынка M&A (табл. 6).

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

Покупатель	Объект	Оценка, млн.\$	Отрасль
Независимая Транспортная Компания	Первая Грузовая Компани	4 216	Транспорт
Anadolu Efes	SABMiller CIS	1 900	Пищевая
ЕвроХим	ЕвроХим Антверпен	1 104	Химия

Доля трех крупнейших сделок несколько снизилась в этом полугодии (31% в январе-июне 2011 года), что является положительным моментом при излишне концентрированном российском рынке. Во втором полугодии концентрация возможно вырастет, т.к. мы ожидаем закрытия сопоставимых по стоимости сделок.

*Генеральный директор офиса швейцарской оценочной компании **Swiss Appraisal** в России и СНГ **Роман Чибисов** отмечает: «Несмотря на рост сделок M&A в России, в последние годы глобальный рынок слияний и поглощений сохраняет тенденцию снижения. Связано это в основном с неопределенностью глобальных экономических перспектив и кризисом в Европе и США, который отражается на активности собственников предприятий в намерениях о купле-продаже бизнесов. При том, что количество сделок M&A в России в 1-ом полугодии 2012 года увеличилось по сравнению с тем же периодом в 2011 году, стоимостной объем значительно снизился. Для того, чтобы провести успешную сделку по слиянию и поглощению компаниям необходимо провести тщательную подготовку к сделке, включающую в себя и грамотную оценку стоимости компании профессиональными консультантами»*

## 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



### **ЗАО УК «РВМ Капитал»**

105062, г. Москва, ул. Покровка, д. 42, стр. 5

тел. +7 (495) 660-7030, факс +7 (495) 660-7032

e-mail: [info@rwmcapital.ru](mailto:info@rwmcapital.ru)



### **Swiss Appraisal (Швейцарская оценочная компания Swiss Appraisal в России и СНГ)**

Адрес: Россия, 105005, Москва, наб. Академика Туполева, д.15, к.2, БЦ Туполев Плаза

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

E-mail: [info\\_russia@swissap.com](mailto:info_russia@swissap.com)

Телефон: +7 (800) 200 7444

Факс: +7 (800) 200 7444