

**Тенденции
слияний и поглощений
на российском
региональном рынке**

MultiPlay - 2007

г. Москва 2007

Содержание

- Исторический очерк слияний и поглощений на российском рынке кабельного телевидения
- Тенденции рынка
- Основные принципы слияний и поглощений

История слияний и поглощений

год	Покупатель	Объект покупки
1998	Metromedia	АТК (Архангельск)
	UCN (Jordan Industries Inc.)	Телесервис (Воронеж)

История слияний и поглощений

	Покупатель	Объект покупки
1999 - 2005	UCN (Jordan Industries Inc.)	ТРАНК (Астрахань) Каскад ТВ (Саратов) Майдан ТВ (Ростов на Дону) Инфотек (Екатеринбург) ИТС (Великий Новгород) ТСН (Нижний Новгород) Канал 7 (Норильск) ППИЦ (Пермь) Симбирск КТВ (Ульяновск) Видис (Дзержинск) Сети ТВ (Нижний Тагил)
	НКС	НовоАКТВ (Новосибирск) Элтелекор (Электросталь М.О.) ТКТ (Санкт Петербург) Гарант (Екатеринбург) Инфокос (Москва) Телеплюс (Санкт Петербург)

История слияний и поглощений

	Покупатель	Объект покупки
2004 - 2006	АФК Система	Эста (группа компаний) UCN (группа компаний) Евротел (Екатеринбург) Интер ТВ (Иваново) Саллак (Краснодар) Сенди (Нижний Новгород) Телерадиотехника (Смоленск) Электроника (Балаково)
	Нафта Москва	НКС (Группа компаний) Мостелеком (Москва) Кабинет (Екатеринбург)
	Ренова	Телеинформ (Москва)
	ЭР Телеком	Телемакс (Набережные Челны, Нижнекамск)
	Норильск-Телеком	Покупка операторов Красноярского края
	Мультирегион	Теликс (Санкт Петербург) Жанр (Владимир и города области) Коминтел (Тюмень и города области) ВятКТВ (Киров) КомТел ТВ (Белгород) МКС Чита (Чита) Антенна Гарант (Рязань) Саровтелеком (Саров) Орион СКТ и др. (Магнитогорск) Экстраком (Чехов)

История слияний и поглощений

	Покупатель	Объект покупки
2007	Ренова	Нева (Санкт Петербург)
	Мультирегион	Интели (Омск) Тинет (Комсомольск на Амуре) ТК Спектр (Сосновый бор Лен. обл.) Новая Россия КТВ (Новороссийск)

Текущее состояние рынка М&А

- Холдинги федерального уровня
 - Связьинвест
 - Эр Телеком
 - **АФК Система**
 - **Нафта Москва**
 - **Ренова**
 - **Мультирегион**

Текущее состояние рынка М&А

- Региональные холдинги
 - Норильск – Телеком
 - ТВТ
 - УФАНЕТ
 - ...

Текущее состояние рынка М&А

На рынке появились серьезные игроки

- Крупные финансово промышленные группы России
 - АФК Система, Нафта Москва, Ренова ...
- Международные инвестиционные банки
 - Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley ...
- Аудиторы большой четверки
 - PricewaterhouseCoopers, Deloitte & Touche, Ernst & Young, KPMG.
- Крупные российские финансовые институты
 - Росбанк и др.

Текущее состояние рынка M&A

На нашем рынке еще не отметились и пока не афишировали своего желания прийти на российский рынок крупные американские, европейские и азиатские игроки рынка кабельного телевидения и широкополосного доступа, такие как, например:

UPC – UGC, Comcast, Time Warner Cable, Cablevision и др.

Текущее состояние рынка M&A

Российский рынок слияний и поглощений операторов кабельного телевидения и широкополосного доступа стал цивилизованным рынком, работающим по понятным и прогнозируемым правилам, отвечающим общемировым стандартам и тенденциям.

Основные принципы слияний и поглощений

Общие требования к покупаемым компаниям – операторам кабельного телевидения / широкополосного доступа:

– Юридическая «чистота» компании

- Полная легитимность учредительных и уставных документов.
- Наличие всех необходимых лицензий и разрешений.
- Наличие договоров со всем транслируемыми телеканалам.

Основные принципы слияний и поглощений

- Правильно оформленные разрешительные документы по строительству и сдаче объектов связи.
 - Соблюдение всех необходимых требований трудового законодательства.
 - Соответствие всех внутренних документов и договоров в том числе с абонентами действующему законодательству.
- Отсутствие претензий, включая потенциальные от налоговых органов.
- Правильность ведения бухгалтерского и налогового учета.

Основные принципы слияний и поглощений

- Желательно наличие справки от налоговых органов об отсутствии претензий или акт налоговой проверки.
- Желательно наличие заключения аудиторской проверки уважаемого аудитора об отсутствии у компании рисков обязательств, налоговых и прочих рисков.
- Лояльность муниципальных органов.
- Правильно оформленные договоры с обслуживающими организациями, собственниками жилья и другими контрагентами на муниципальном уровне.

Основные принципы слияний и поглощений

Необходима готовность продавцов (акционеров / участников продаваемого бизнеса) продать не менее 51%, а скорее до 100% доли в продаваемой компании.

Критерии определения стоимости компании

- Основными показателями по которым определяется стоимость компании (бизнеса) являются:
 - Финансовые показатели от основных видов деятельности:
 - Годовая выручка компании.
 - Годовая операционная прибыль компании (ЕВITDA).*
 - Годовая бухгалтерская прибыль компании.*
- * - с учетом стандартной системы налогообложения

Критерии определения стоимости компании

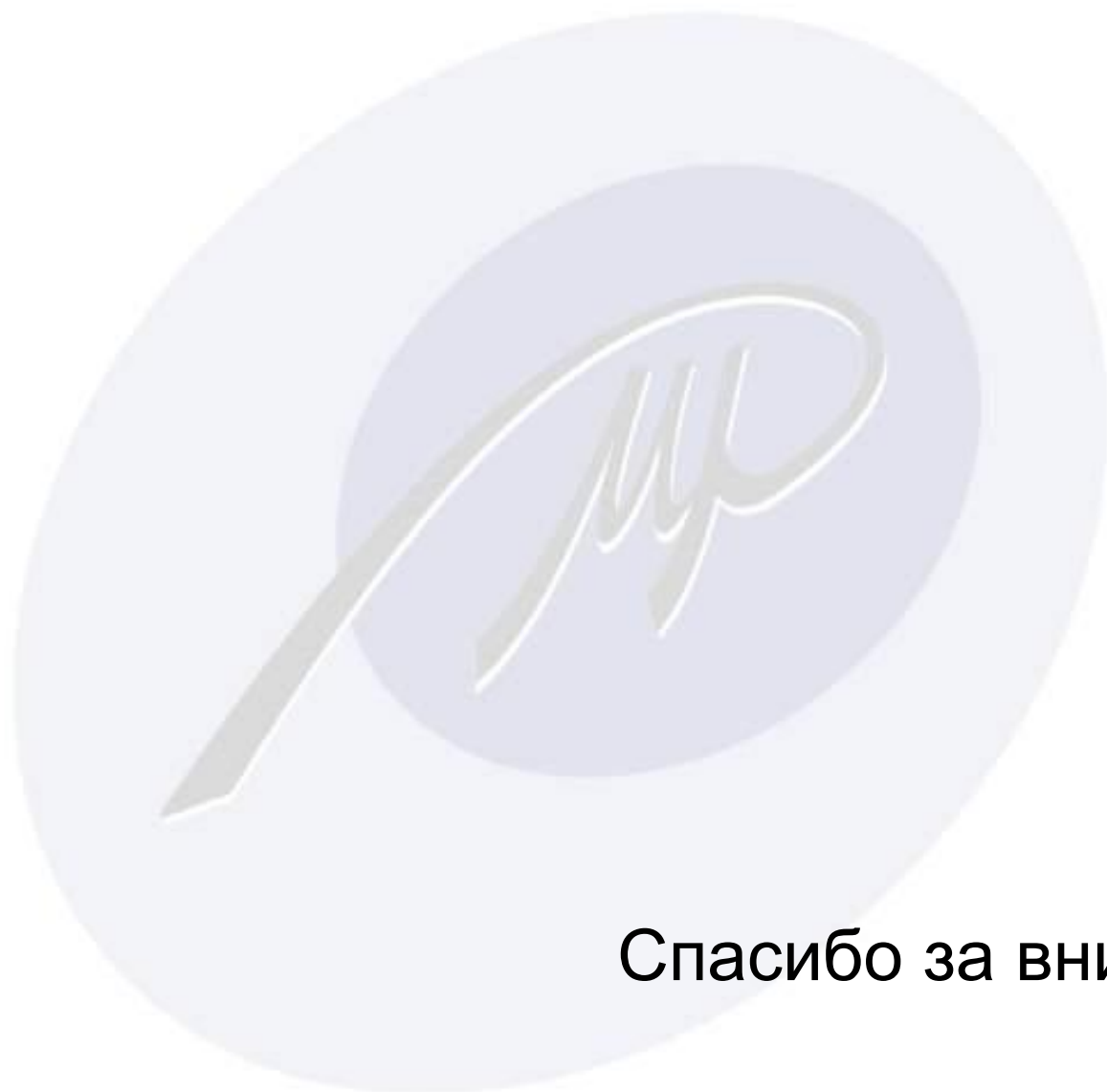
- Показатели основной деятельности:
 - Ёмкость сети.
 - Количество абонентов КТВ по пакетам.
 - Количество абонентов Интернета.
- Показатели технического состояния сети:
 - Возможность предоставления всем потенциальным клиентам сети широкополосного доступа.
 - В случае отсутствия технической возможности сети необходима информация о требуемых затратах на модернизацию сети для предоставления данных услуг.

Критерии определения стоимости компании

- Перспективы развития сети:
 - Бизнес план / финансовая модель развития бизнеса на 5 лет.
 - NPV – чистая приведенная стоимость бизнеса.
 - IRR – внутренняя стоимость рентабельности бизнеса

Критерии определения стоимости компании

Годовая выручка	Ёмкость сети	Техническая возможность широкополосного доступа	Бизнес план на 5 лет
Годовая ЕВИТДА	Количество абонентов КТВ		NPV
Годовая бухгалтерская прибыль	Количество абонентов доступа в Интернет		IRR



Спасибо за внимание