

**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
<b>1998</b>	<b>Metromedia</b>	АТК (Архангельск)
	<b>UCN (Jordan Industries Inc.)</b>	Телесервис (Воронеж)

# История слияний и поглощений

	Покупатель	Объект покупки
<b>1999 - 2005</b>	<b>UCN</b> <b>(Jordan Industries Inc.)</b>	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)
	<b>НКС</b>	НовоАКТВ (Новосибирск) Элтелекор (Электросталь М.О.) ТКТ (Санкт Петербург) Гарант (Екатеринбург) Инфокос (Москва) Телеплюс (Санкт Петербург)

# История слияний и поглощений

	<b>Покупатель</b>	<b>Объект покупки</b>
<b>2004 - 2006</b>	<b>АФК Система</b>	Эста (группа компаний) UCN (группа компаний) Евротел (Екатеринбург) Интер ТВ (Иваново) Саллак (Краснодар) Сенди (Нижний Новгород) Телерадиотехника (Смоленск) Электроника (Балаково)
	<b>Нафта Москва</b>	НКС (Группа компаний) Мостелеком (Москва) Кабинет (Екатеринбург)
	<b>Ренова</b>	Телеинформ (Москва)
	<b>ЭР Телеком</b>	Телемакс (Набережные Челны, Нижнекамск)
	<b>Норильск-Телеком</b>	Покупка операторов Красноярского края
	<b>Мультирегион</b>	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)

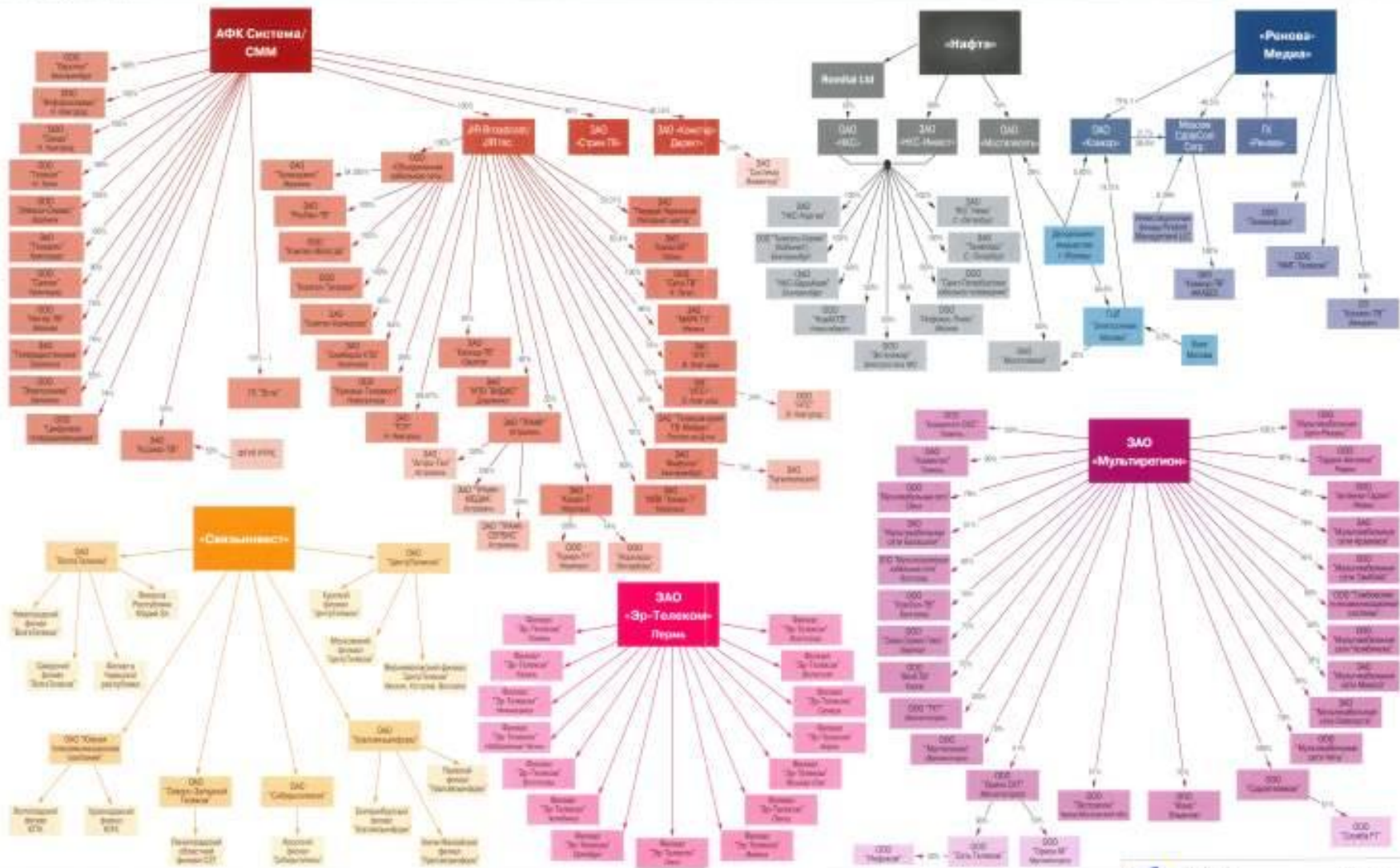
# История слияний и поглощений

	Покупатель	Объект покупки
<b>2007</b>	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**

# Карта собственности крупнейших холдингов кабельного ТВ в России на 01.01.2007





# Текущее состояние рынка М&А

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

# Текущее состояние рынка M&A

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