

Реализация стратегии 36,6 в М&А

Юридические аспекты



КОЛОСОВ Михаил,
Менеджер по отношениям
с инвесторами,
Аптечная сеть 36,6



РЫЖОВ Дмитрий,
Консультант,
юридическая фирма
АЛРУД

Аптечная сеть 36,6: Стратегия в М&А

Практические вопросы реализации стратегии

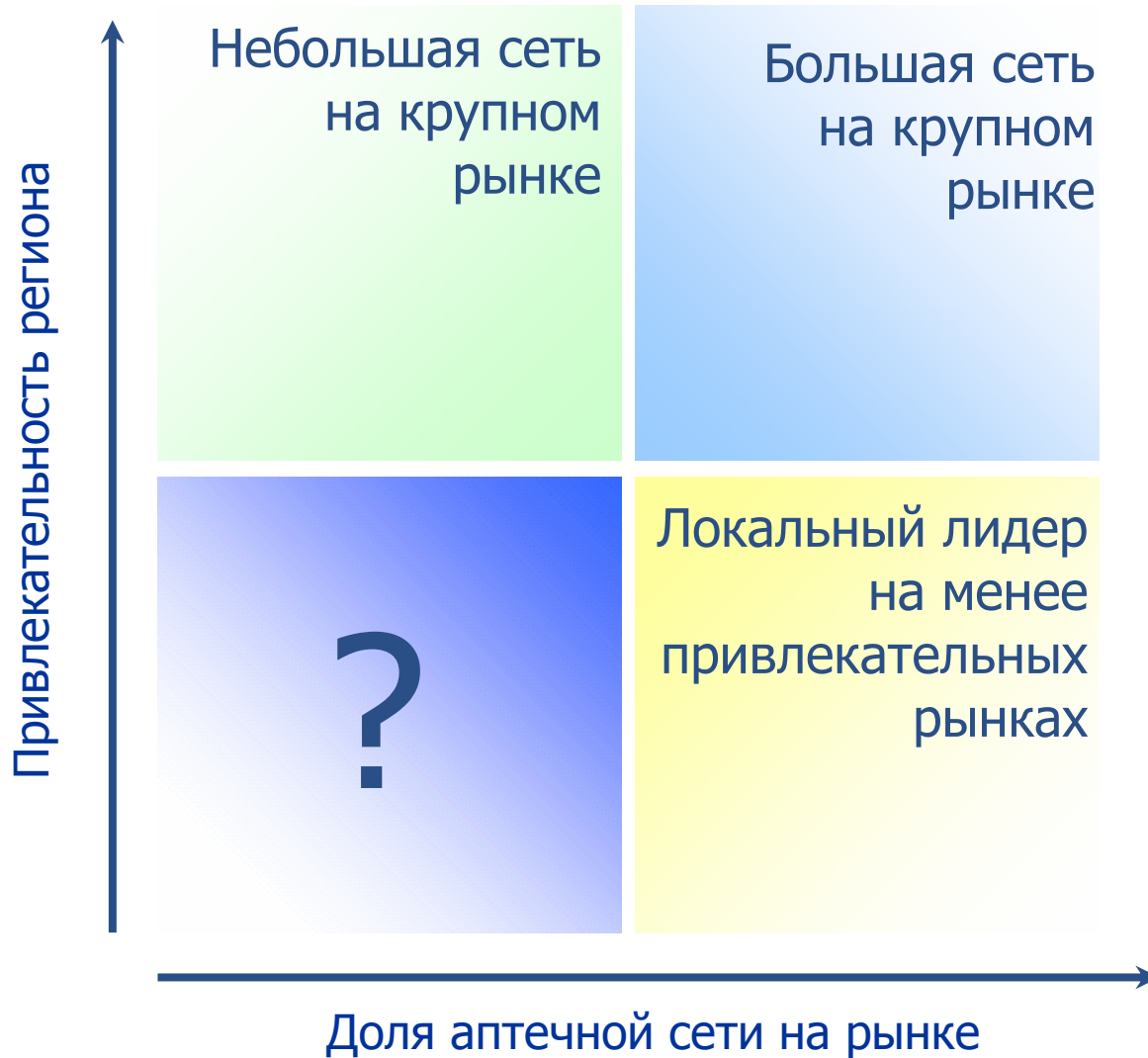
Case-studies

ОРГАНИЧЕСКИЙ РОСТ

Аптечная сеть 36,6 стремится выйти в города России с населением от 500 до 1000 тыс. человек и иметь долю розничного фарм. рынка около 10-20%

M&A





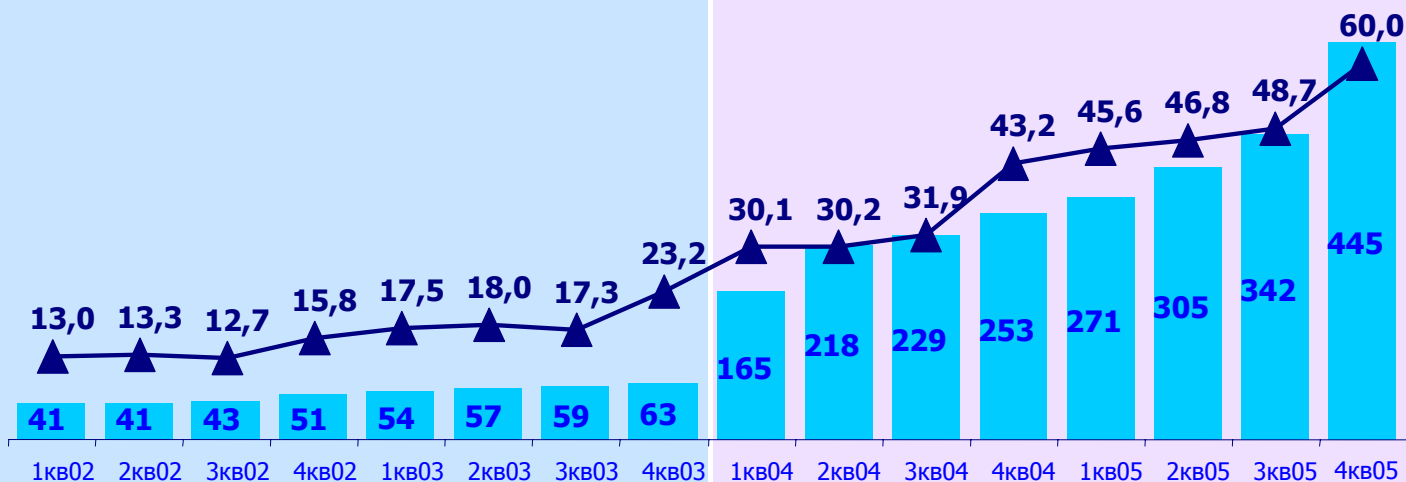
МОСКВА

РОССИЯ

За период с 2004 года
приобретено **235 АПТЕК**

Продажи,
млн. долл. США

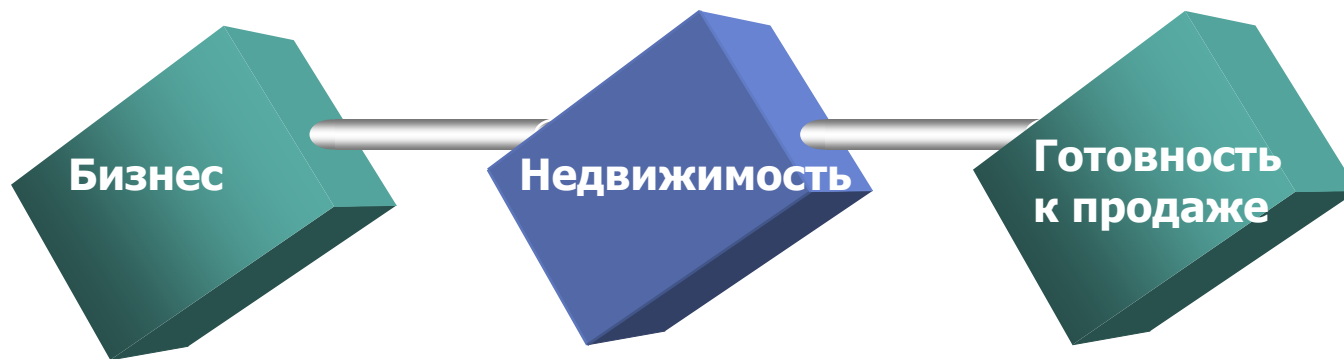
Количество
аптек
конец периода



Сделки по M&A

36·6

Город	Аптечная сеть	Год
Уфа	Леко	2004
Нижний Новгород	Нижегородский торговый дом	2004
Ульяновск	Я Плюс	2004
Санкт-Петербург	Апельсин	2005
Санкт-Петербург	Таблетка	2005
Самара	Не болит	2005
Саров	Доктор Зеленкин	2005
Новосибирск	АТД	2005
Волгоград	Добрый сосед	2005
Дмитров	Мега-Стиль	2005
Пермь	Чаша здоровья	2005
Омск	Фармаком	2006
Пермь	Пермские аптеки	2006



- Доля рынка. Объем продаж
- Прибыльность
- Потенциал роста

- Площадь аптек
- Расположение аптек
- Недвижимость в собственности
- Долгосрочные договора аренды

- Прозрачность. Корпоративное управление
- Юридическая структура
- Структура акционерного капитала

ПРОДАВЕЦ

Готовность:

- семейный бизнес
- дружеские отношения
- «устные договоренности»

*«...зачем мне
заключать
долгосрочные
контракты, когда
меня и так все в
городе знают...»*

**РИСКИ/
ОЦЕНКА**

*«Сделки с участием
публичной компании
получают справедливую
оценку рынка...»*

ПОКУПАТЕЛЬ

Требования:

- коммерческие контракты
- арендные отношения
- персонал
- налоги

Стандартный процесс M&A

36·6

Term Sheet

- Предварительные договоренности
- Основные параметры сделки

Due Diligence

- Финансовая проверка
- Юридическая проверка

Структурирование предстоящей сделки

- Структурирование по результатам Due Diligence

Согласование документов

- Окончательные условия
- Ответственность сторон

Закрытие сделки

- Платежи и установление контроля

Интеграция



Case 1

Корпоративная
структура
Система

«Леко» г.Уфа

Case 2

Коммерческие
вопросы
Кредитные договоры

«НАД» г.Н.Новгород

Case 3

Интеллектуальная
собственность
Торговые знаки

«Леко» г.Уфа

Case 4

Анализ недвижимости
Аренда/Собственность

«Леко» г.Уфа

Case 5

Трудовые отношения
Договоры с топ-менеджерами

«НАД» г.Н.Новгород

Case 6

Судебные споры
*Незавершенные
судебные процессы*

«Фармаком» г.Омск

Проблема

- отсутствие структуры
- размытые границы владения
- использование подставных лиц
- игнорирование требований законодательства

Решение

- перегруппировка
- консолидация
- приобретение «как есть»
- отказ от сделки

Проблема

- не всегда возможно подтвердить передачу денежных средств в пользу приобретаемой компании и их возврат
- недоверие к бухгалтерским расшифровкам

Решение

- бухгалтерские расшифровки
- совместная работа с аудиторами

Проблема

- отказ передавать товарные знаки
- регистрация товарных знаков на третьих лиц
- продолжение использования товарного знака в другом бизнесе

Решение

- лицензия на использование от владельцев в пользу приобретаемой компании
- уступка в пользу приобретаемой компании
- лицензия на использование от приобретаемой компании в пользу владельцев в определенных классах

Проблема

- аренда:
 - долгосрочная VS краткосрочная
 - обременения
 - обязательства арендатора
- собственность:
 - обременения

Решение

- анализ договоров аренды и выписок из ЕГРП
- анализ выписок из ЕГРП

Проблема

- большое количество трудовых договоров
- «золотые и серебряные парашюты»
- увольнения

Решение

- проверка и выделение типовой формы
- соглашения об изменении договоров (принцип разумности)
- сохранение коллективов

Проблема

- оспорена приватизация
- оспорена аренда
- оспорена собственность

Решение

- ожидание разрешения споров
- отсрочка части платежей

А·Л·Р·У·Д

ЮРИДИЧЕСКАЯ ФИРМА 1991

ОАО «Аптечная сеть 36,6»

105082 Москва

ул. Большая Почтовая 36

тел.: + 7 495 792 52 07

факс: + 7 495 792 52 06

www.pharmascychain366.ru

Юридическая фирма «АЛРУД»

125040 Москва

ул. Скаковая 17, 6 этаж

тел.: + 7 495 234 96 92

факс: + 7 495 956 37 18

www.alrud.ru



Спасибо !

Эта презентация доступна по адресу:

www.oao366.ru

