

ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА

Итоги 2022 г.

Макроэкономические тренды

В 2022 г. российская экономика, с одной стороны, находилась в состоянии стагнации, с другой - геополитические события спровоцировали очень высокую активность на рынке недвижимости, связанную с перемещением российского и иностранного капиталов.

В конце 2022 г. вступили в силу существенные санкции против российской экономики, эффект от которых вероятно будет нарастать в 2023 году.

Безусловно, падение ВВП и ожидаемый экономический спад (ЦБ РФ прогнозирует отрицательную динамику ВВП еще и в течение как минимум 2023 г.) сигнализирует о снижении покупательской способности, возможной рецессии и последующей стагнации на рынке недвижимости.

Однако, государственная поддержка экономики сглаживает рыночные процессы за счет механизмов ручного управления - кредитной поддержки покупательской способности населения и роста доли государственных инвестиций в частный сектор. Бизнес во время волатильного периода переходит от стратегических моделей развития к оптимизации и ситуативному поведению, которое зачастую определяется, в том числе, частными мотивами акционеров.

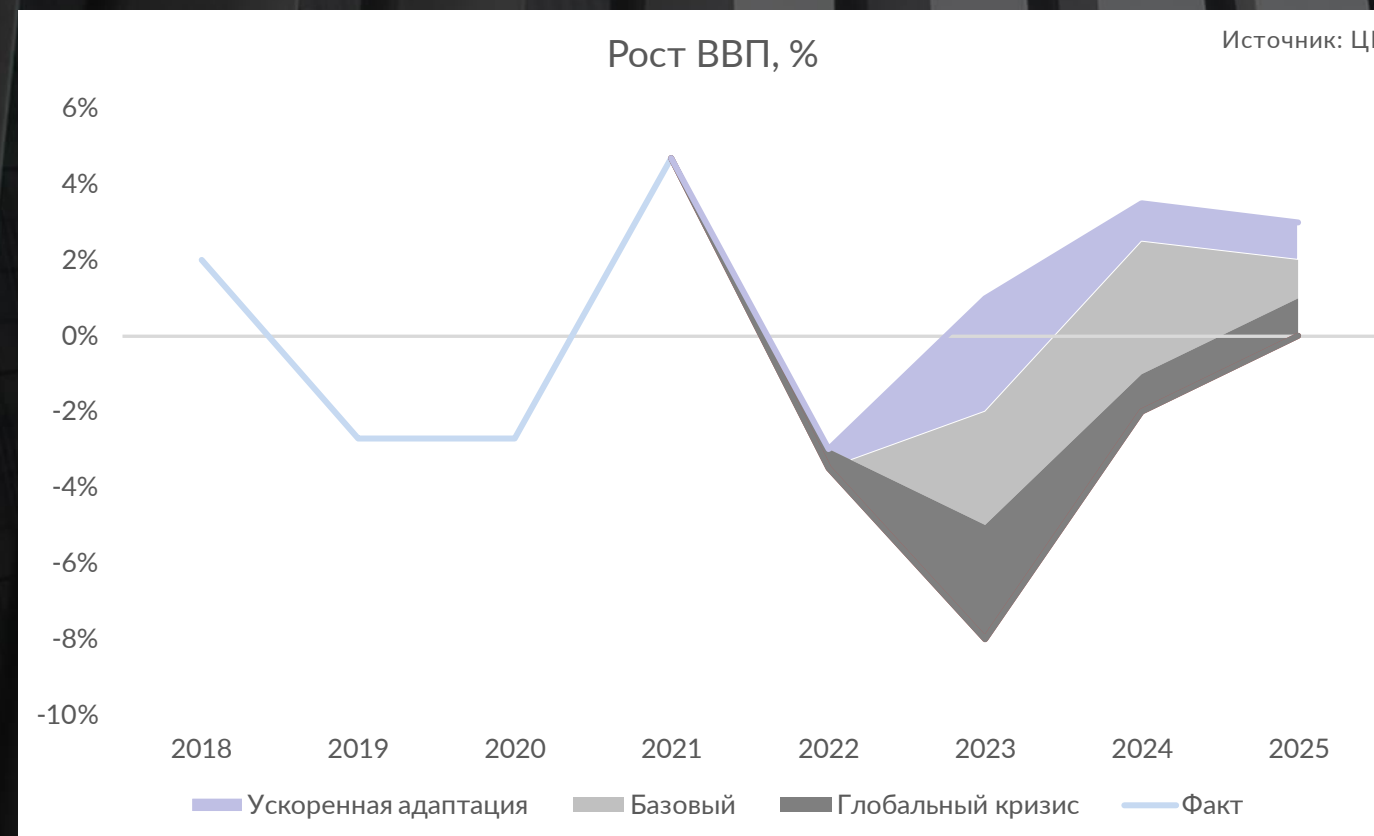
Поэтому в 2022 г. на рынке недвижимости появились возможности приобретения интересных премиальных объектов и площадок по сниженным ценам у компаний, ориентированных на выход из российской юрисдикции.

В то же время в 2022 г. наблюдалась тенденция к возврату капитала, то есть непрофильные инвесторы были готовы вкладывать средства в коммерческую недвижимость. Более того, как можно увидеть из примеров увеличенного объема торгов по проектам комплексного развития территорий, данная экономическая ситуация может послужить катализатором для проектов государственно-частного партнерства и привести к созданию бизнесов в новых нишах. В России можно ожидать развития местных брендов, малых и средних предприятий, альтернативного импорта.

Одним из основных рисков инвестирования в проекты на территории России являются определенные ограничения на привлечение технологий, комплектующих из зарубежных стран, другим - утечка рабочей силы, предпринимательского ресурса и капиталов.

Хотя степень интеграции российской экономики в мировую снижается, многие отрасли остаются в той или иной степени зависимости от импорта. Замедление глобальных процессов на приоритетных для России рынках (таких как Китай) будет оказывать дополнительное давление на экономику.

Наконец, эскалация внешнего давления может повлечь за собой дополнительные ограничения и в секторе недвижимости, такие как ограничения на продажу предприятий и объектов, регулирование ценовой политики. Риски введения новых мер по регулированию рынка также стали одним из важных факторов рекордного роста объемов сделок с недвижимостью в 2022 г.



-3-3,5%*

Предварительные оценки сжатия ВВП в 2022 г.

*(прогноз ЦБ, «Базовый» сценарий на ноябрь 2022)

Источник: ЦБ

-1-4%*

Предварительные оценки сжатия ВВП в 2023 г.

*(прогноз ЦБ, «Базовый» сценарий на ноябрь 2022)

Источник: ЦБ

24,4%

прироста денежной массы М2 возросли и составили на 1 января 2023 г.

Источник: ЦБ

Во II и III кв. 2022 г. основным фактором, поддержавшим экономическую активность в РФ, было снижение импорта на фоне высокой стоимости экспорта.

Основные тенденции

По итогам 2022 г. объем прямых инвестиций в недвижимость составил 634,5 млрд рублей, продемонстрировав рекордные значения.

Этот показатель включает в себя:

- все формы коммерческой недвижимости;
- участки под девелопмент всех сегментов;
- приобретение компаний, владеющих преимущественно объектами недвижимости;
- сделки по всем регионам, с выделением объема по Московскому региону и Ленинградской области.

Безусловно, одним из ключевых триггеров роста активности в сделках в геометрической прогрессии в 2022 г. стали февральские события. Они вызвали шок в экономике и повлекли за собой ряд стадий развития рынка инвестиций.

Сектор инвестиций в недвижимость отличался высокой активностью на протяжении всего 2022 г., однако можно выделить определенные стадии развития событий в данном сегменте, которые могут помочь понять статус прогнозов и ожиданий инвесторов на 2023 г.

Скачок ключевой ставки ЦБ в конце I кв. 2022 г. фактически приостановил большинство инвестиционных сделок. Однако, Центральный банк РФ постепенно стал снижать ее значение с апреля 2022 г., и к концу июня 2022 г. данный показатель уже вернулся на относительно рыночные уровни в рамках 9,5%, что повлекло определенную ажиотаж на рынке инвестиций среди игроков.

Многие участники рынка недвижимости поставили себе цели по закрытию сделок до конца года, что видно по превалирующему объему транзакций в IV

квартале. Объем инвестиций в недвижимость только в IV квартале 2022г. составил около 248,7 млрд рублей (40% от общего объема).

Это так же обусловлено тем, что некоторые уже согласованные в 2021 г. сделки были аннулированы в феврале 2022 г., либо начались новые раунды переговоров, и закрытие перенеслось на III или IV квартал 2022 г.

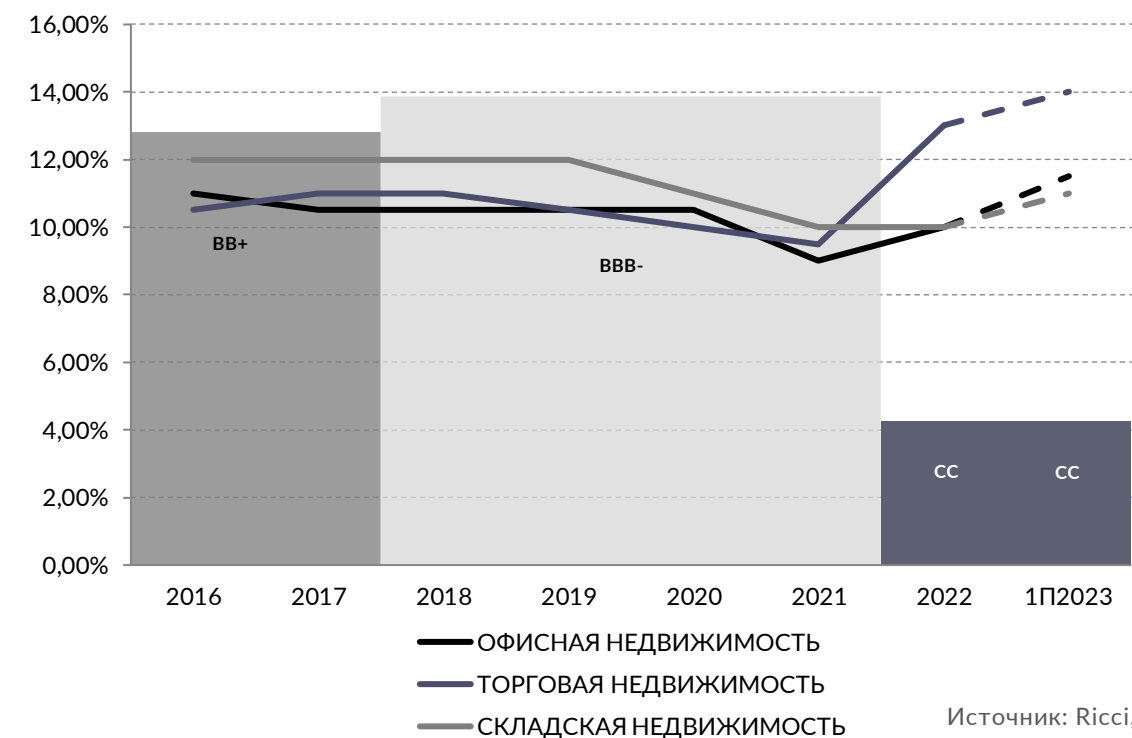
Лидерами среди сегментов в структуре инвестиций по-прежнему остались участки и имущественные комплексы под девелопмент (жилую застройку).

По понятным причинам финальными бенефициарами со стороны покупателей являлись российские юридические лица и граждане. При этом многие крупные сделки проводились с поддержкой финансирования из банков с государственным участием.

Объем сделок с объектами стоимостью более \$100 млн рекордно увеличился по сравнению с итогами 2021 г., и возрос до 56% от всех сделок.

Прослеживается тенденция структурирования сделок с помощью ЗПИФ недвижимости. Они стали достаточно популярным способом реструктуризации долга и изменения структуры владения активами ввиду санкций, которые были возложены на такие компании как Сбербанк или ВТБ, которые, в свою очередь являлись держателями крупных долей во многих активах недвижимости.

СТАВКИ КАПИТАЛИЗАЦИИ И КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РОССИИ



Ставка капитализации	2022
Офисная недвижимость	10%
Торговая недвижимость	12%-14%
Складская недвижимость	10,0%

Источник: Ricci, S & P



На фоне понижения кредитного рейтинга России до CC и роста ключевой ставки ЦБ РФ до 20% в марте, многие сделки остановились, а ожидания инвесторов по ставкам капитализации, соответственно, превысили ключевую ставку ЦБ РФ.

Как мы полагаем, по таким ставкам капитализации в сделки входили в основном владельцы недвижимости, планирующие срочный выход из России или

же находящиеся под бременем кредитов. Несмотря на постепенное уменьшение ключевой ставки ЦБ РФ, ставки капитализации не снижались прямо пропорционально ввиду нестабильной экономической ситуации в целом.

* С 2022 г. в Ricci была изменена методология оценки объема прямых инвестиций на рынке недвижимости, в расчеты добавлены сделки с торгов, а также сделки по приобретению компаний, владеющих недвижимостью.

Инвестиции в девелопмент

Как упоминалось ранее, постепенное снижение ключевой ставки в течение года оказало значительную поддержку проектам на стадии девелопмента и отрасли в целом.

К середине 1П2022 г. возобновилась активность по покупке жилья по программам льготной ипотеки, что существенно помогло восстановлению спроса. В сентябре ключевая ставка ЦБ РФ вернулась к уровню 7,5% после роста до 20% в марте 2022 г.

Инвестиционный климат и рынок капитала в России, находясь под давлением экономических и политических факторов, подвергся процессам фундаментальной и структурной трансформации.

Замедление темпов инфляции оказалось более быстрым, чем ожидал регулятор, денежная масса росла опережающими темпами.

В том числе поэтому, несмотря на снижение общей инвестиционной активности после событий в 1 кв. 2022 г., девелоперы продолжили наращивать свой земельный фонд, используя появившиеся возможности по приобретению интересных площадок преимущественно с подготовленными документами (ППМ, ГПЗУ).

Данный год запомнился рынку как ростом количества интересных предложений со скидкой от рыночной стоимости, так и повышенной заинтересованностью со стороны девелоперов к таким предложениям. За 2022 г. был реализован ряд площадок в перспективных локациях даже без документов и при наличии таких ограничений площадки как «статус объекта культурного наследия».

Февральские события побудили многих иностранных собственников покинуть российский рынок и как можно быстрее избавиться от своих локальных активов и бизнесов в России. Такими примерами были чешская PPF Group, Morgan Stanley, Sponda и многие другие. Однако, в основном иностранные собственники являлись держателями готовых операционных активов и площадок в коммерческой недвижимости.

В жилом же секторе интересные предложения появлялись как от города по развитию зон КРТ на торгах, так и все чаще наблюдались коллаборации среди девелоперов в освоении крупных территорий. К примеру, так поступили, начав совместные проекты, региональные застройщики Prinzip и Партнер, Эталон и Страна девелопмент и прочие.

Таким образом, на рынке образовался широкий пул перспективных и потенциально прибыльных площадок. Одни инвесторы увидели в этом возможность приобретения актива по заниженной цене для перепродажи, другие – возможность расширения влияния на рынке через рост своей доли в сегменте.

Рекордная цифра по общей площади проданных территорий (в га) за 2022 г. обусловлена повышенным интересом девелоперов к коттеджному и малоэтажному строительству за чертой города.

Объем инвестиций в земельные активы в России за весь год был зафиксирован на уровне 353,9 млрд рублей или 56% от общего объема сделок. Этот показатель превышает значение прошлого года, более чем в 2 раза.

5827 га

общая площадь участков, которые приобрели в 2022 г. по России

5115 га

приобретено под жилую застройку по России

Источник: Ricci

353,9

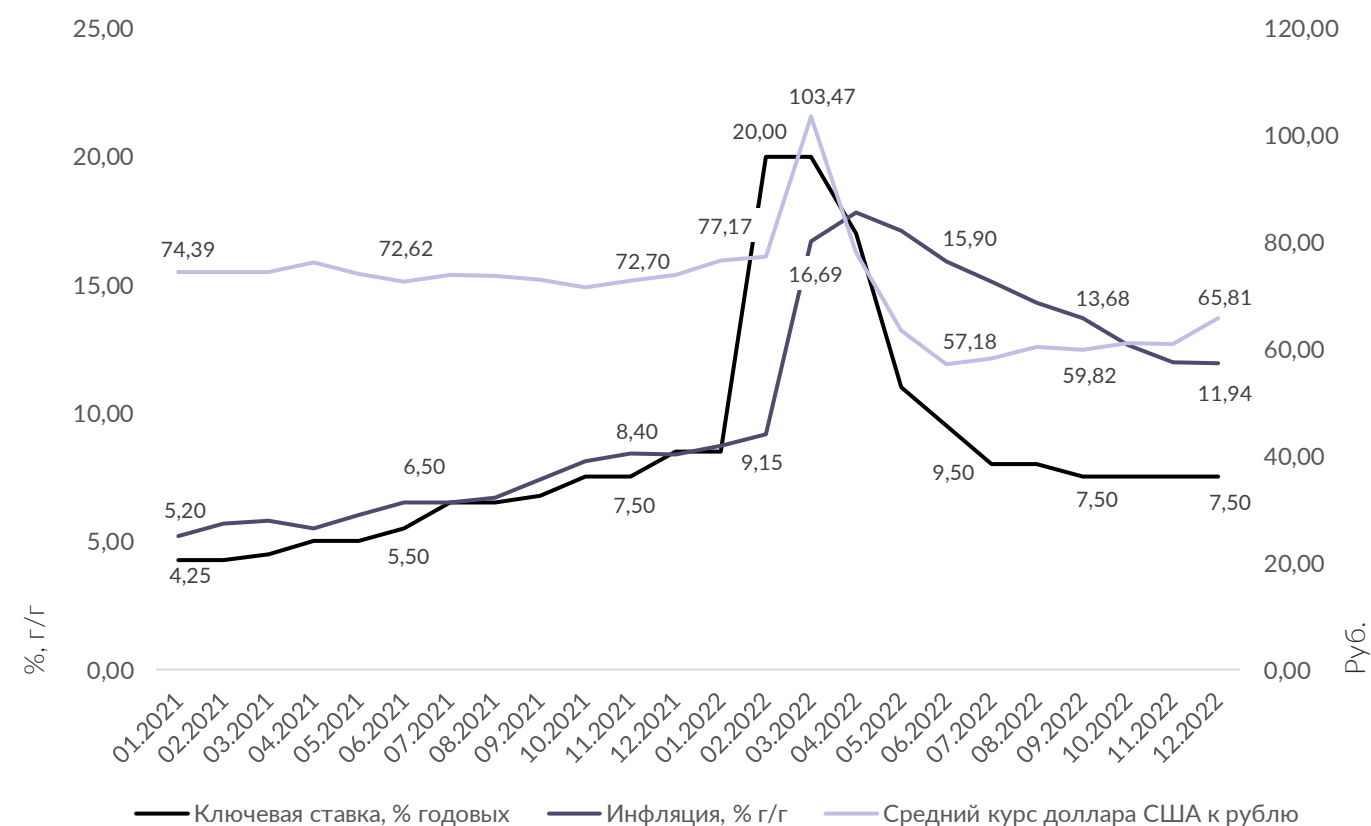
млрд руб.
общая сумма сделок

56 %

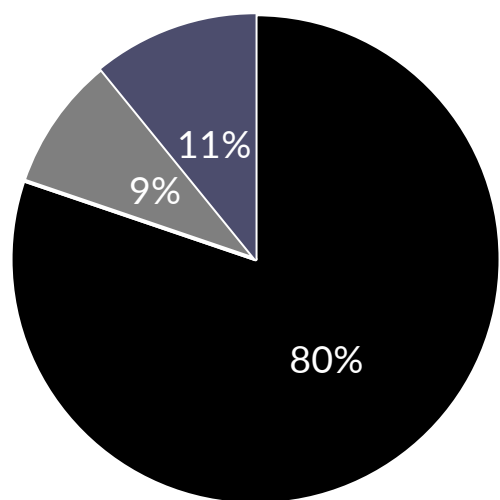
доля сделок от общего объема контрактов за прошлый год

Источник: Ricci

ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ И КУРСА ДОЛЛАРА



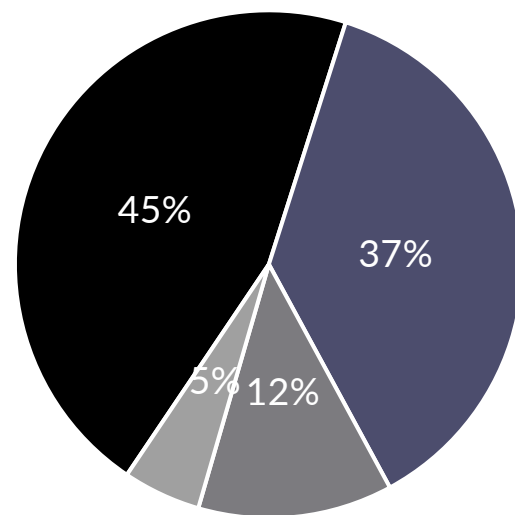
СТРУКТУРА ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ ПО РЕГИОНАМ, РУБ.



- Москва, МО
- Санкт-Петербург, ЛО
- Регионы

Источник: Ricci

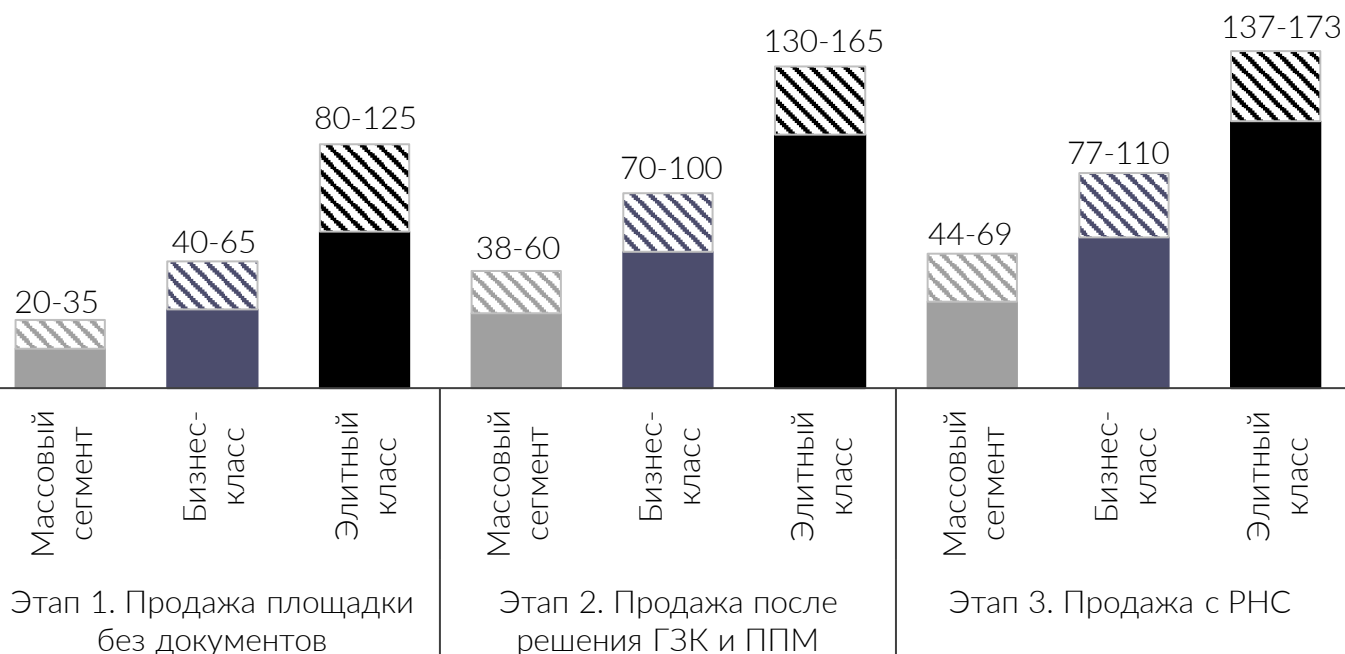
СТРУКТУРА СПРОСА ПО РАЗМЕРУ СДЕЛОК, РУБ.



- менее 1 млрд.
- 1 - 5 млрд.
- 5 -10 млрд.
- свыше 10 млрд.

Источник: Ricci

ПРОДАЖА ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ ДЕВЕЛОПЕРСКОГО ЦИКЛА, ТЫС. РУБЛЕЙ ЗА 1 КВ. М ПРОДАВАЕМОЙ ПЛОЩАДИ



Источник: Ricci

Традиционно спрос на инвестиционные объекты недвижимости Московского региона выше чем где-либо, включая Санкт-Петербург и ЛО.

Тем не менее Санкт-Петербург и прилегающие районы с каждым годом становятся все более привлекательным местом для девелоперов. Объем сделок в Санкт-Петербурге и ЛО по итогам 2022 года составил 31,8 млрд рублей или 9% от общего объема инвестиций в недвижимость.

Нельзя не отметить также высокую активность региональных девелоперов, многие из которых смотрели и покупали площадки по всей России. Несомненными лидерами среди региональных сделок оказались Тюмень и Екатеринбург: в совокупности объем сделок по площадкам в этих городах приравнивается к 29,4 млрд рублей.

участки до 1 млрд руб. - 45% от общего объема сделок. Однако, площадки под застройку стоимостью от 1 до 5 млрд рублей определили внушительную долю на рынке, а именно 37%.

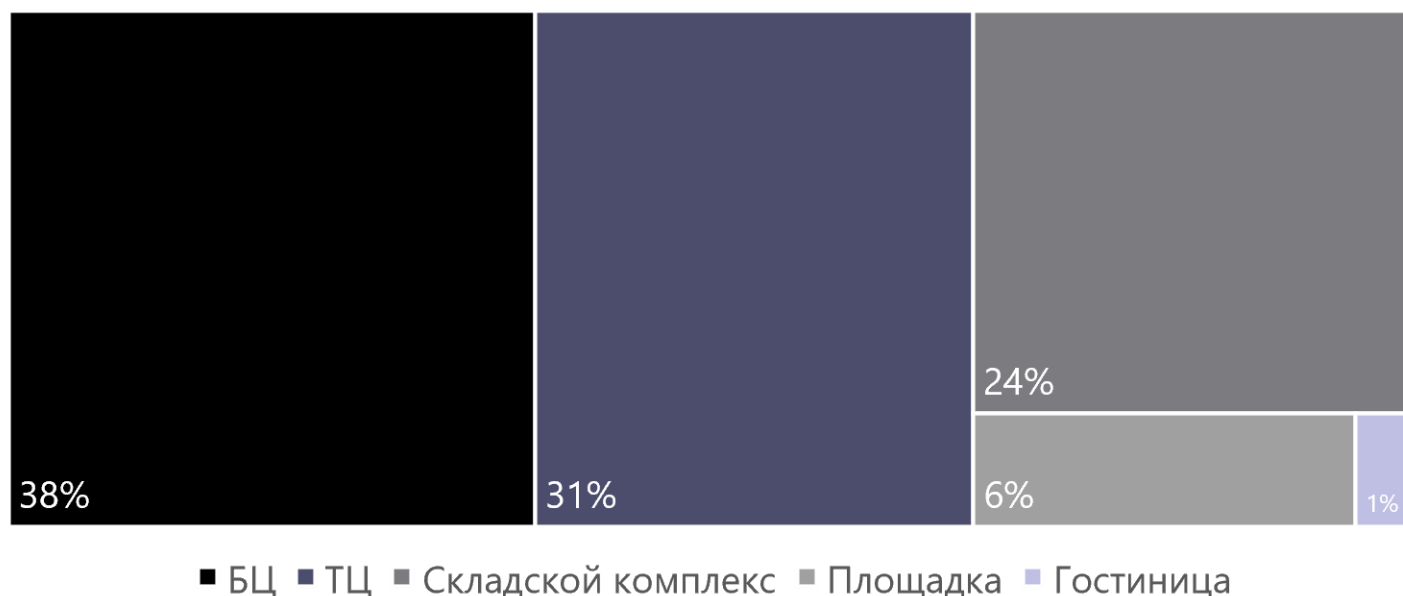
Важнейшим фактором, влияющим на ценообразование при продаже земельного участка под девелопмент является наличие или отсутствие документации для различных этапов, подтверждающих вид разрешенного использования и будущие площади (ТЭПы).

Для площадок проектов массового сегмента стоимость за 1 кв. м будущей площади проекта (в ГНС) при наличии и отсутствии ГПЗУ или других подтверждающих документов может отличаться в 1,7-2,5 раза, для проектов высоких сегментов - в 2- 3 раза. Разница между стоимостью площадки как продукта «с документами» и стоимостью земли значительно выросла.

Крупные сделки с земельными участками под застройку в России в 2022 г.

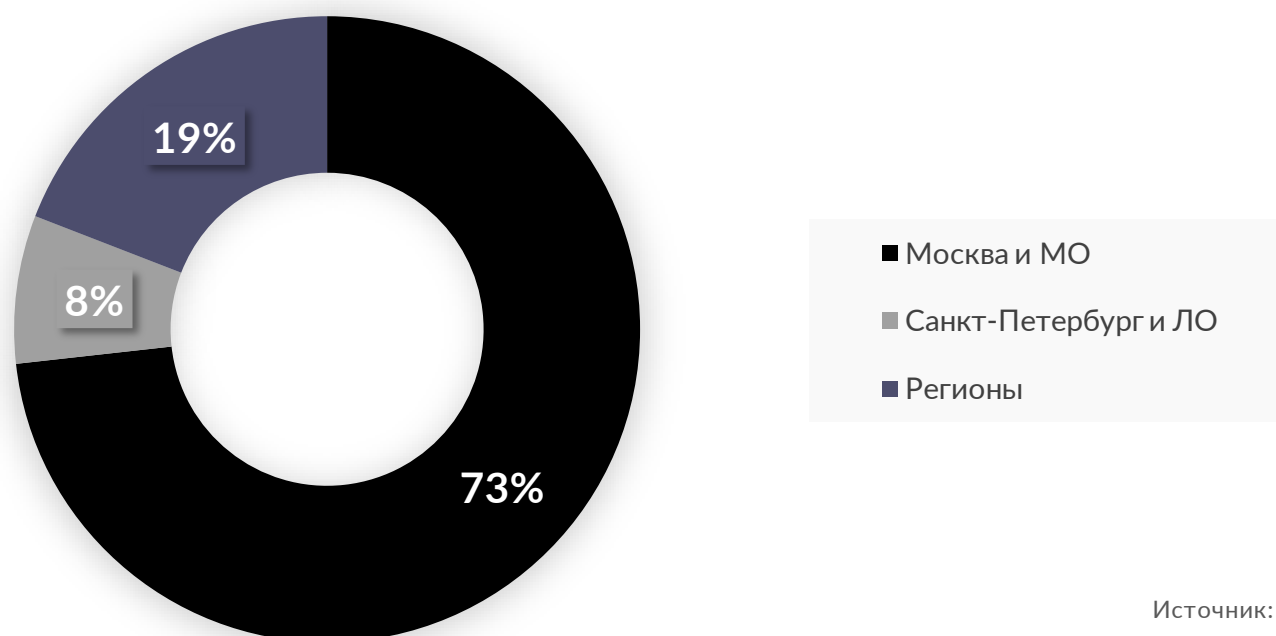
Адрес площадки	S участка	Сумма сделки, руб.	Покупатель
Продажа ИНТЕКО Москва/Ростов-на-Дону	17,85 Га	38 млрд	Sminex
Государственный банк непрофильных активов «Траст» продал девелоперскую компанию «Интеко» за 38 млрд руб. В состав сделки вошли активы «Интеко» в Москве и Ростове-на-Дону, в том числе семь столичных жилых проектов общей площадью 1,4 млн кв. м в стадии проектирования и строительства Источник: «РБК»			
Тюмень, ул. Тимофея Чаркова	22,7 Га	2-2,1 млрд	Самолет
Девелоперская группа «Самолет» приобрела участок площадью 22,7 га под строительство первого комплексного проекта в Тюмени. Объект расположится на северо-востоке города, в Ленинском округе, на улице Тимофея Чаркова. Ожидаемая площадь комплекса составит более 200 тыс. кв. м. Источник: «Самолет»			
Москва, ул. Дербеневская 20	4,5 Га	8,7-8,9 млрд	Tekta Group
Tekta Group приобрела четыре земельных участка на 4,5 га на Дербеневской улице недалеко от Павелецкого вокзала под строительство жилого комплекса на 168 000 кв. м. Источник: «Ведомости»			
Сочи, санаторий «Белые ночи»	10 Га	1,8-2 млрд	Mantera
ГК Mantera выкупила санаторий «Белые ночи» в Сочи у ГК «Кировский завод», заплатив за него до 2 млрд руб. На территории санатория в 10 га расположен гостиничный корпус на 20 тыс. кв. м и ботанический сад площадью 7 га, который имеет охранный статус. Источник: «Коммерсантъ»			

Структура по объему инвестиций в коммерческую недвижимость в России



Источник: Ricci

Инвестиционные сделки на ранке коммерческой недвижимости по происхождению, %



Источник: Ricci

Инвестиции в коммерческую недвижимость

По результатам 2022 г. объем инвестиций в коммерческую недвижимость составил 256,9 млрд рублей. Данная цифра учитывает все традиционные операционные сегменты недвижимости, включая апарт-отели и гостиницы, а также земельные участки под девелопмент таких коммерческих объектов. Инвестиции девелоперов в программы КРТ и реализацию проектов ТПУ так же учитываются в данном отчете.

Спрос на инвестиционные коммерческие объекты недвижимости России в 2022 г. увеличился ввиду того, что большинство иностранных владельцев выставили на продажу очень перспективные и прибыльные бизнесы.

Из коммерческих сегментов лидировали бизнес-центры и офисы по объему инвестиций, доля которых составила порядка 38% в структуре всех коммерческих активов, являясь приоритетным направлением для многих частных и корпоративных игроков. На втором месте по популярности среди инвесторов торговые центры, которые аккумулировали 31% от общего объема соглашений. Хотя стоит отметить, что в целом по количеству сделок интерес инвесторов по сегментам складов, офисов и торговых помещений распределился довольно равномерно, отражая различные инвестиционные стратегии игроков, которые predeterminedили выбор в пользу того или иного сегмента.

Спрос на земельные участки под девелопмент коммерческих объектов по-прежнему не такой сильный как в жилом сегменте. С другой стороны, мы видим, что данные сделки составили 20% от общего количества сделок за 2022 г. в сегменте коммерческой недвижимости.

Что касается происхождения сделок, то здесь Москва и Московский регион по-прежнему оказались в лидерах. Более 70% соглашений зафиксировано в данной территориальной зоне.

Прошлый год оказался динамичным и среди региональных рынков. Общий объем региональных сделок приравнивается к 19% или 49,8 млрд рублей от общего пула. Чаще всего это были торговые центры с перспективными операционными оборотами. Такими примерами послужили ТЦ «Армада» в Оренбурге, ТЦ «Галактика» в Краснодаре, ТЦ «Ярмарка» в Астрахани. Большая часть проданных активов в регионах принадлежала группе PPF, которая очень быстро уходит с российского рынка. На февраль 2023 года, группа PPF уже нашла претендентов на свои последние активы в России.

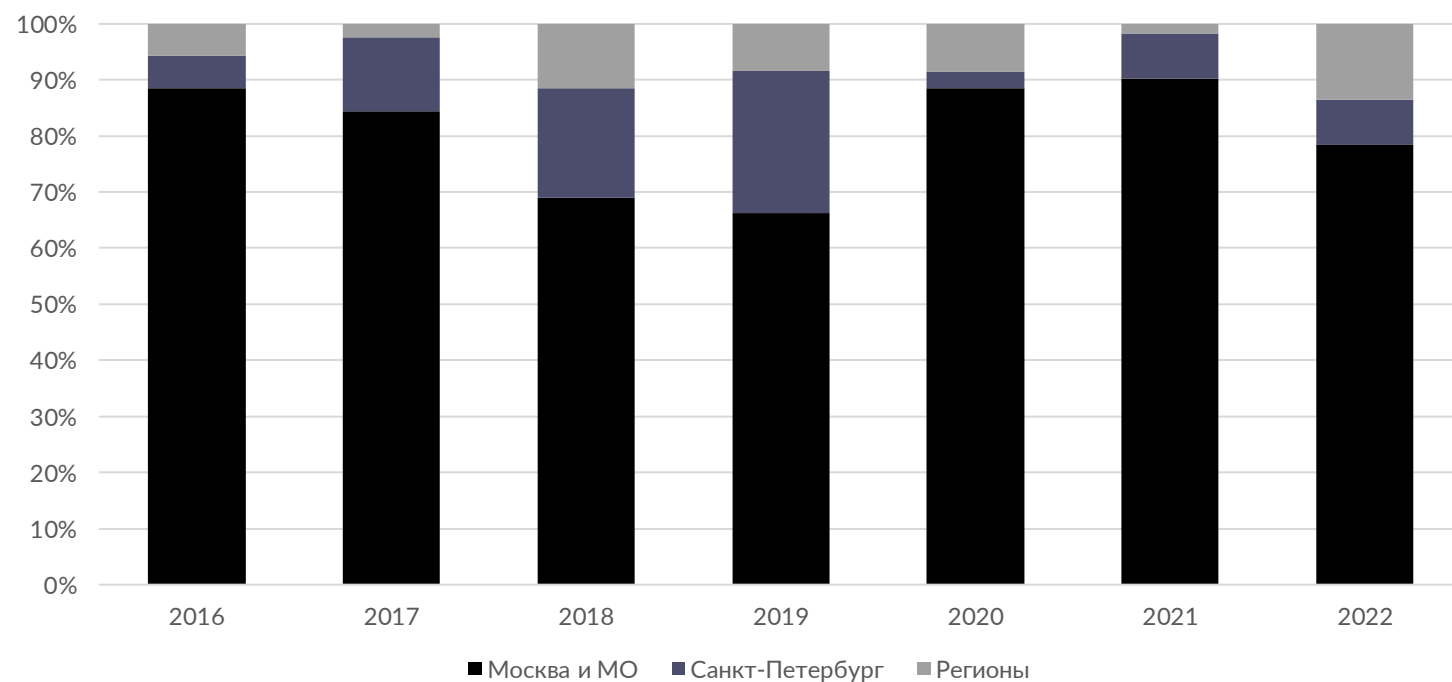
Инвестиции в Санкт-Петербург и Ленинградскую область составили 8% от общего объема сделок, что приравнивается к почти к 20 млрд рублей. Самая крупная сделка на коммерческом рынке в этом регионе за 2022 г. тоже оказалась в торговом сегменте. Финская SRV Group продала ТРК «Охта молл» общей площадью 140 тыс. кв. м.

В целом, принимая во внимание разницу цен, можно сделать вывод, что инвестиционная активность в регионах и Санкт-Петербурге была в 2022 г. на более чем достойном уровне. Так, к примеру, объем сделок в Санкт-Петербурге составил примерно ту же долю от общего объема, что и в 2021 г. А регионы увеличили этот показатель в несколько раз.

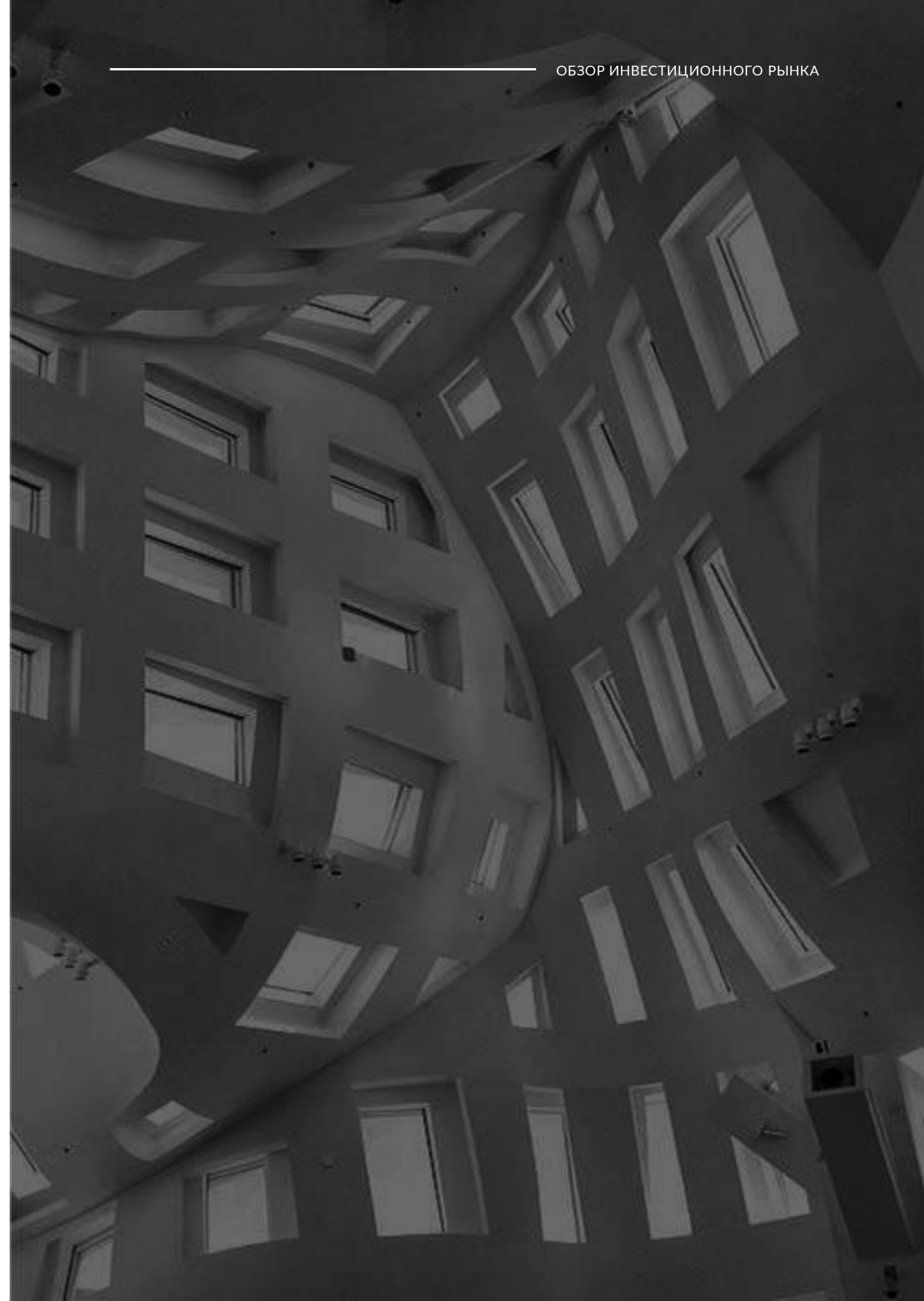
Крупнейшие инвестиционные сделки на коммерческом рынке недвижимости по России за 2022 г.

Адрес объекта	S объекта/участка	Сумма сделки, руб.	Покупатель
Москва, Киевское ш., бизнес-парк Comcity	184 000 кв. м	25-27 млрд	Inventa
МО, Домодедово, логистический комплекс «Южные врата»	640 000 кв. м	18-23 млрд	Венталл
Москва, БП «Завод Арма»	50 000 кв. м	15-17,5 млрд	ООО "Ю-Крафт"
Санкт-Петербург, ТРК «Охта Молл»	140 000 кв. м	5-7 млрд	Geomare Investments Limited
МО, Складские комплекс FM Logistic в городах Чехов и Ступино	235 600 кв. м	8,5 млрд	Central Properties

Динамика структуры инвестиций в жилой и коммерческой недвижимости по России в долях, % (2016-2022 гг.)



Источник: Ricci



Офисный сегмент

По итогам 2022 г. объем инвестиций в офисный сегмент составил 100,1 млрд рублей (включая площадки). Напомним, что по итогу 2021 г. данный показатель был на уровне 24 млрд рублей.

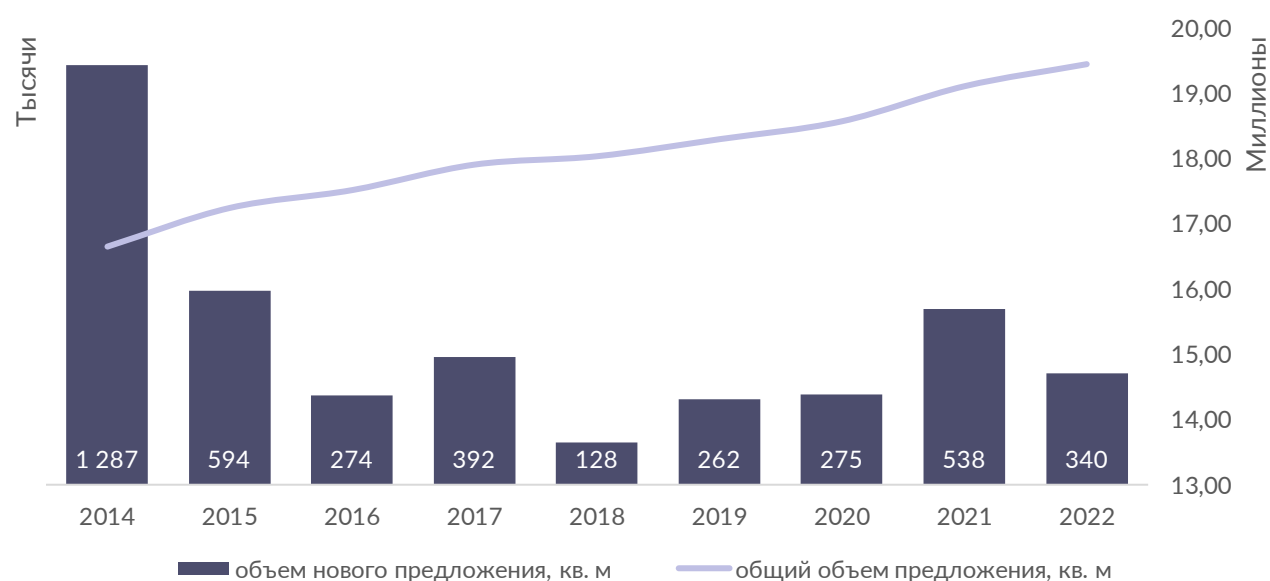
Москва остается наиболее востребованной локацией – более 90% от общего объема инвестиционных сделок с офисами зарегистрировано здесь.

В течение 2022 г. рынок офисной недвижимости Московского региона миновал несколько стадий. В начале года привычно следовал трендам 2021 г., после чего характеризовался пассивностью, а с середины 2022 г. начал активно реагировать на изменения бизнес-среды.

Несмотря на перенос сроков завершения строительства офисных объектов (объем ввода составил 340 тыс. кв. м, что на 35% ниже прошлогоднего значения) и роста вакансии (на 3 п. п. до 12,5%), после стабилизации ситуации рынок был достаточно оживлен.

Компании были нацелены на оптимизацию, значительно выросла доля сделок по отказу от офисных площадей (с 7 до 18%). Сделки аренды сократились, однако совокупная площадь приобретенных в собственность офисных блоков напротив выросла более чем в 2 раза.

ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ НОВОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ И ОБЩЕГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ



Источник: Ricci

ОФИСНАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ

Показатели 2022 г.	Класс А	Класс В+	Класс В
Объем сделок, кв. м	358 450	137 800	172 000
Доля вакантных площадей	15,4%	11,0%	10,7%
Ставка аренды*, руб./кв. м/год	28 200	18 000	15 800

*для помещений в состоянии под чистовую отделку без учета НДС и эксплуатационных расходов

Источник: Ricci

Складской сегмент

По результатам 2022 г. инвестиции в складской сегмент в денежном эквиваленте составили 65,3 млрд рублей, что в свою очередь, также поддерживает тенденцию многократного роста инвестиционных показателей по сравнению с 2021 г.

Москва и Московская область оставались наиболее востребованными регионами для инвесторов. 86% купленных складских площадей приходится на данный регион, в то время как в Ленинградской области было заключено 9% сделок, а остальные 5% распределились между регионами.

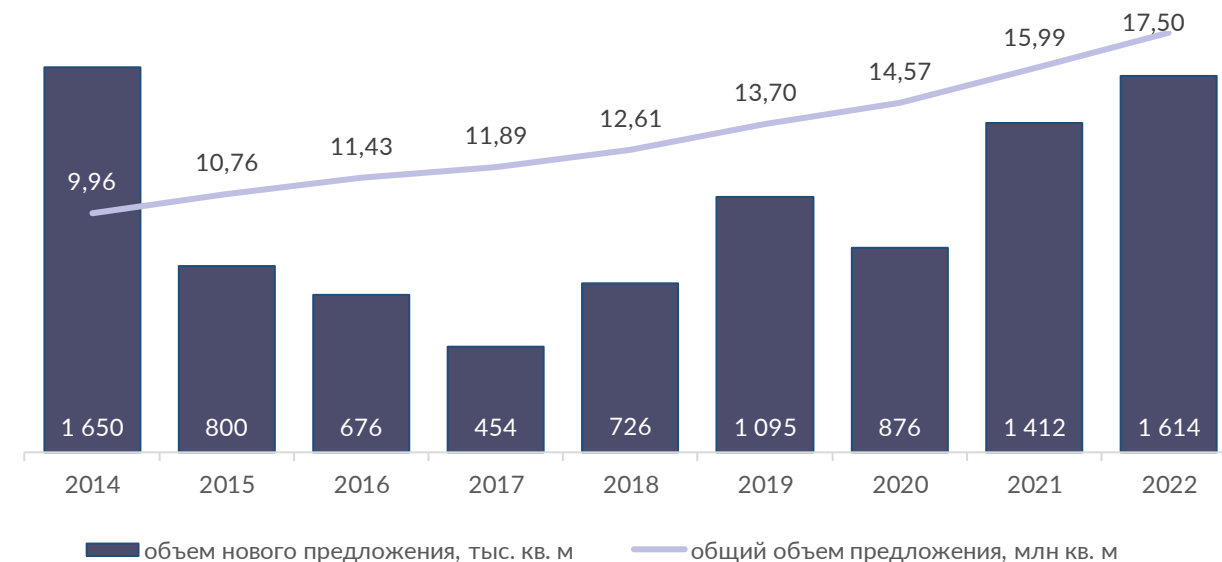
Складской рынок, как и другие сегменты коммерческой недвижимости, находился под влиянием макроэкономических факторов и обострившейся геополитической ситуации. Однако, несмотря на снизившиеся объемы спроса, можно говорить, что рынок

складской недвижимости Московского региона был активен, а настроения позитивны.

На фоне дефицита качественных складов в последние годы, освобождаемые, зачастую премиальные, площади после иностранных компаний пользовались ажиотажным спросом со стороны арендаторов.

На конец 2022 г. доля свободных площадей составляет - 2,3% а ставки аренды качественных складов закрепились на уровне 5 700 руб./кв. м/год – увеличение в сравнении с концом прошлого года на 7,5%.

ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ НОВОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ И ОБЩЕГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ



Источник: Ricci

СКЛАДСКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ

Показатели 2022 г.	Класс А/В
Общий объем предложения, кв. м	17 495 500
в т.ч. введенные в эксплуатацию, кв. м	1 613 800
Объем сделок, кв. м	1 478 600
Доля вакантных площадей	2,3%
Ставка аренды*, руб./кв. м/год	5 700

*Среднерыночные ставки указаны без учета НДС и операционных расходов

** Тренд в сравнении с 2021 г.

*** Прогноз на 2023 г.

Источник: Ricci

Торговый сегмент

В начале 2022 г. торговые площади иностранных брендов оказались закрытыми и пустующими - в некоторых ТРЦ это вызвало повышение вакантности до 15-20% одновременно.

2021 г. был рекордно низким по объему инвестиционных вложений в торговую недвижимость, как и несколько предыдущих лет. Данная ситуация была вызвана последствиями COVID19 и локдауна. Во II кв. 2022 г. эта ситуация кардинально изменилась в связи с уходом иностранных игроков, а также проблемного состояния и закрепитости многих активов в данном сегменте. На рынке появились интересные предложения по приобретению качественных торговых проектов по всей стране.

Общий объем инвестиций в сделки в торговом сегменте в России за 2022 г. побил все рекорды за последние 10 лет, составив 80,1 млрд рублей за год. Это можно объяснить переходом прав собственности на такие высоколиквидные объекты как ТЦ «Метрополис», ТЦ «Шелковый путь»,

флагманские магазины в центральных московских локациях (например, бывший Massimo Dutti) и других.

Одной из знаковых сделок в сегменте стало приобретение ТЦ «Армада», самого большого торгового центра в Оренбурге, компанией Инпром-Эстейт, таганрогской компанией, которая планирует реновацию объекта и его ребрендинг.

Участие инвесторов в проектах развития ТПУ Москвы с торговой составляющей было также достаточно активным, что доказывает общий объем зафиксированных инвестиций на уровне около 277,3 млн. рублей. Среди девелоперов, проинвестировавших в площадки ТПУ такие компании как - Messier Capital, Аквилон, Ташир и другие.

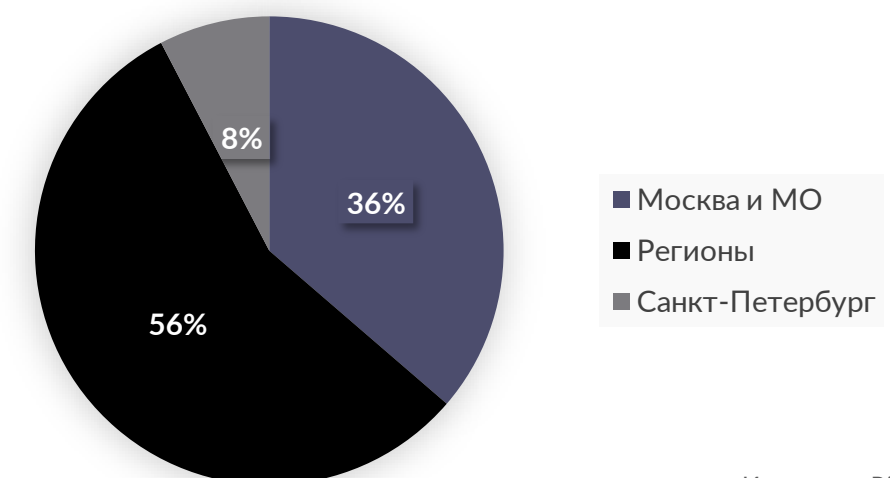
ТОРГОВАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ (МОСКВА)

Показатели 2022 г.	Качественная торговая недвижимость
Общий объем предложения (GLA), млн кв. м	6,76
Объем нового предложения, тыс. кв. м	108
Доля вакантных площадей	13,24%
Обеспеченность жителей Москвы, кв. м / тыс. чел.	516



Примечательно, что региональные инвестиционные сделки по объему денежных вложений преобладают над суммарным объемом вместе взятых сделок Московского региона и Санкт-Петербурга. Однако, по количеству известных рынку, то есть относительно крупных сделок, Москва и МО оказались впереди с долей 63%.

ПРОИСХОЖДЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СДЕЛОК В ТОРГОВОМ СЕГМЕНТЕ В 2022Г (ПО ИХ ОБЪЕМУ)



Источник: Ricci



Компания Ricci является одним из лидирующих консультантов на рынке коммерческой недвижимости России.

За 18 лет работы в России мы провели более 900 сделок в области инвестиций, купли-продажи и аренды недвижимости, общей транзакционной стоимостью, превышающей 5 млрд долларов США.

Крупнейшие международные и российские инвесторы, девелоперы, пользователи недвижимости выбрали Ricci в качестве своего постоянного консультанта в сфере недвижимости.

НАШИ КЛИЕНТЫ



Все данные в отчете собраны компанией Ricci и могут быть использованы исключительно для общих информационных целей. Мы приложили все усилия для того, чтобы информация в отчете была максимально точной, однако мы не можем гарантировать ее достоверность и полноту. Компания Ricci не несет какой-либо ответственности в отношении убытков третьих лиц, по причине ошибок или упущений в данном отчете. Информация, мнения и прогнозы, изложенные в отчете, содержат значительную часть субъективных суждений и оценок и не дают гарантий, что какие-либо определенные результаты будут достигнуты. Информация, мнения и прогнозы, изложенные в отчете не должны рассматриваться в качестве аналога консультации специалиста. Ricci не несет ответственности за убытки вследствие действия или бездействия третьего лица на основании любой информации в данной публикации. Информация в отчете не может быть изменена, скопирована полностью или частично без предварительного соглашения Ricci в письменной форме.



Алексей Богданов
Управляющий партнер
Alexey.Bogdanov@ricci.ru



Авдеев Владимир
Управляющий партнер
Vladimir.Avdeev@ricci.ru



Петр Виноградов
Партнер Ricci | M&A
Petr.Vinogradov@ricci.ru



Дмитрий Жидков
Партнер Ricci | офисы
Dmitry.Zhidkov@ricci.ru



Яна Кузина
Партнер Ricci | консалтинг и оценка
Jana.Kuzina@ricci.ru



Алексей Сигал
Партнер Ricci | BlackStone