

ИССЛЕДОВАНИЕ M&A СДЕЛОК В РОССИИ за 2022-2024 годы



Эксперты исследования

Жарский Александр

АЛРУД

Сопредседатель конференции,
Партнер

Ханаев Сергей

АЛРУД

Партнер

Акалович Кристина

АЛРУД

Старший юрист

Гаджиев Григорий

Orion

Партнер

Прудентов Роман

Stonebridge Legal

Партнер

Рудяк Алексей

Никольская Консалтинг

Управляющий партнер

Хвале́й Влади́мир

Mansors

Партнер

Кулешов Максим

ККМП

Управляющий партнер

Марчан Дмитрий

Меллинг, Войтишкин и Партнеры

Партнер

АЛРУД

ORION

**STONEBRIDGE
LEGAL**

NIKOLSKAYA
consulting

MANSORS

KKMP
LEGAL

**Melling
Voitishkin
& Partners**

Введение

В рамках настоящего исследования было проанализировано порядка 100 сделок M&A и сделок по созданию совместных предприятий в отношении акций и долей российских компаний, подписанных или закрытых с марта 2022 года по август 2024 года:

- A.** Объектом сделки выступали только акции и/или доли (share deals) (сделки с активами (asset deals) и смешанные формы сделок были исключены);
- B.** Стоимость сделки не менее 1 000 000 000 рублей без учета возможных последующих корректировок в меньшую сторону;
- C.** Сделка совершена в отношении непубличной компании;
- D.** Исследование включает также сделки, по которым не произошло закрытия или подписания по коммерческим соображениям, но которые были согласованы сторонами (документы на стадии pre-signing).

Из предмета исследования были исключены следующие виды сделок:

- Приобретение акций публичных компаний (public M&A);
- Сделки по выходу иностранных инвесторов (exit deals), кроме тех, которые совершались на усло-

виях, близких к рыночным (не по модели as is). Однако последний раздел настоящего исследования посвящен специально exit deals для демонстрации краткой общей статистики таких сделок;

- Квази M&A (например, покупка паев в ЗПИФ с активом внутри ЗПИФ, более чем на 50% недежное встречное предоставление и т.д.).

Информация о конкретных коммерческих условиях сделок M&A, а также документации по ним являются конфиденциальными, поэтому настоящее исследование подготовлено на основании обезличенной информации, предоставленной рабочей группой из 7 ведущих юридических фирм России.

Данные для анализа были собраны в анонимном и обезличенном формате (без предоставления конфиденциальной информации и самих текстов транзакционной документации) посредством заполнения опроса. Организаторы исследования добросовестно полагались на предоставленные от других участни-

ков данные, которые впоследствии не подлежали дополнительной проверке и сравнению с условиями самой транзакционной документации.

Авторы исследования обращают внимание, что каждая сделка, вошедшая в статистику, является уникальной и имеет свою специфику. Указанное исследование не имеет цель стандартизации подходов к сделкам и не может использоваться в качестве подтверждения практики сделок M&A.

Исследование не отражает мнение авторов в отношении соответствующих условий сделок, и эксперты не проводили анализ взаимосвязи тех или иных ответов между собой или причины выбора подходов в сделках. Соответственно, представленная в настоящем исследовании статистика должна восприниматься с оговоркой о существовании определенных обстоятельств, почему такие условия были выбраны сторонами и которые не раскрывались в рамках опроса участников.

Настоящее исследование является конфиденциальным и не подлежит публичному распространению без согласия экспертов исследования. В случае использования результатов исследования, ссылка на авторов исследования (юридические фирмы) является обязательной.

Содержание

5 Общие вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

| | |
|---|----|
| Тип и предмет сделки..... | 6 |
| Применимое право и разрешение споров | 11 |
| Обеспечение обязательств сторон по сделке | 15 |

21 Корпоративный договор

| | |
|--|----|
| Использование в сделках | 22 |
| Сделки с долями/акциями..... | 25 |
| Прибыль и финансирование..... | 33 |
| Нарушение договора и тупиковые ситуации..... | 38 |
| Применимое право и разрешение споров | 41 |

45 Опционы

50 Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

| | |
|---|-----|
| Структурирование и форма договора..... | 51 |
| Порядок определения и уплаты покупной цены | 55 |
| Порядок ведения деятельности до закрытия | 66 |
| Заверения об обстоятельствах и порядок их предоставления..... | 70 |
| Знание продавца и покупателя | 76 |
| Последствия недостоверности заверений..... | 91 |
| Возмещение имущественных потерь | 95 |
| Ограничение ответственности продавца..... | 98 |
| Расторжение договора и его последствия..... | 116 |
| Положения о неконкуренции | 120 |

127 Сделки по выходу иностранных инвесторов

Общие вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024


Общие вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Тип и предмет сделки

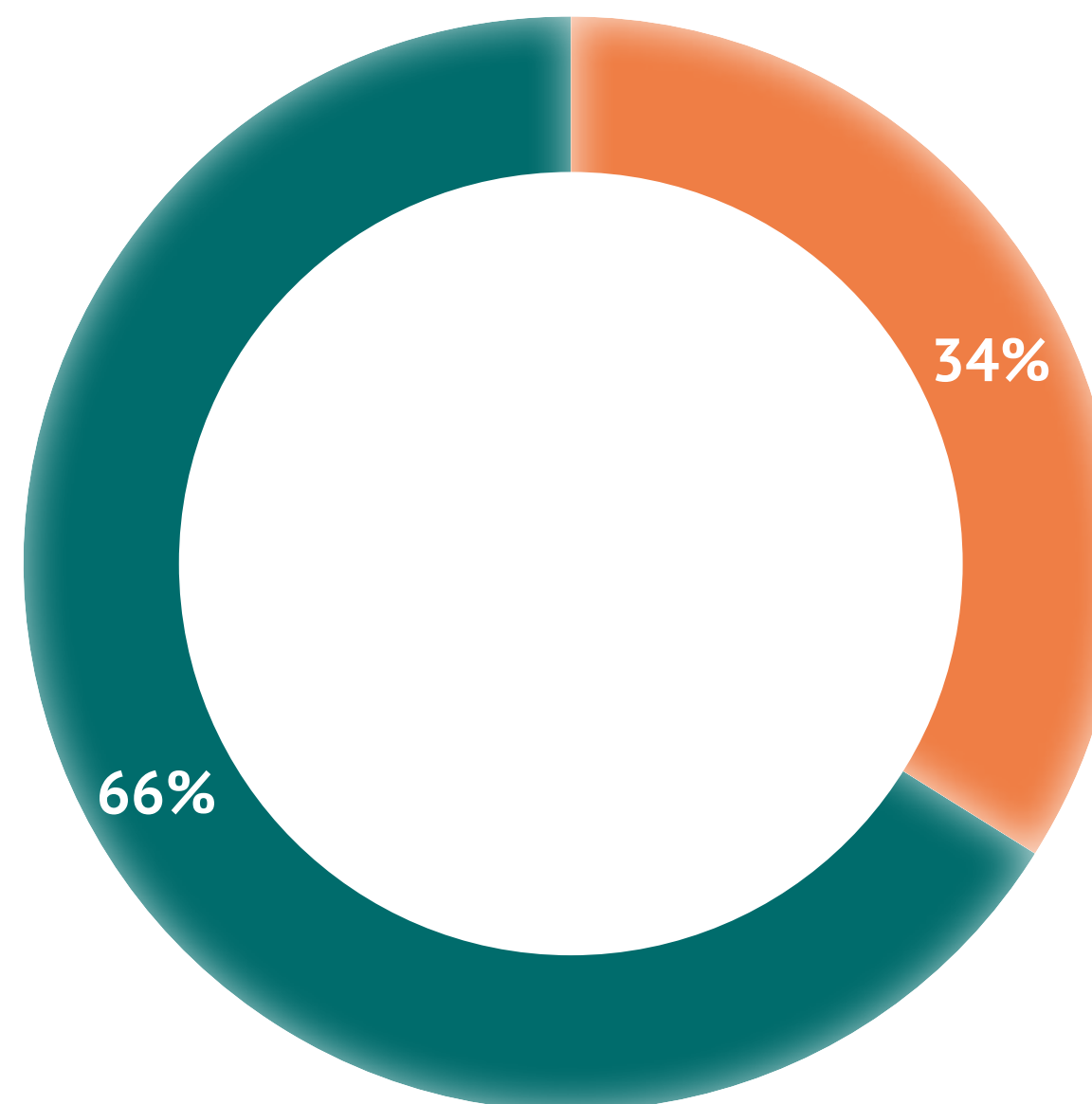
Категории совершенных сделок

7



34%  **Сделки по выходу
(не as is)**

66%  **Коммерческие
сделки**



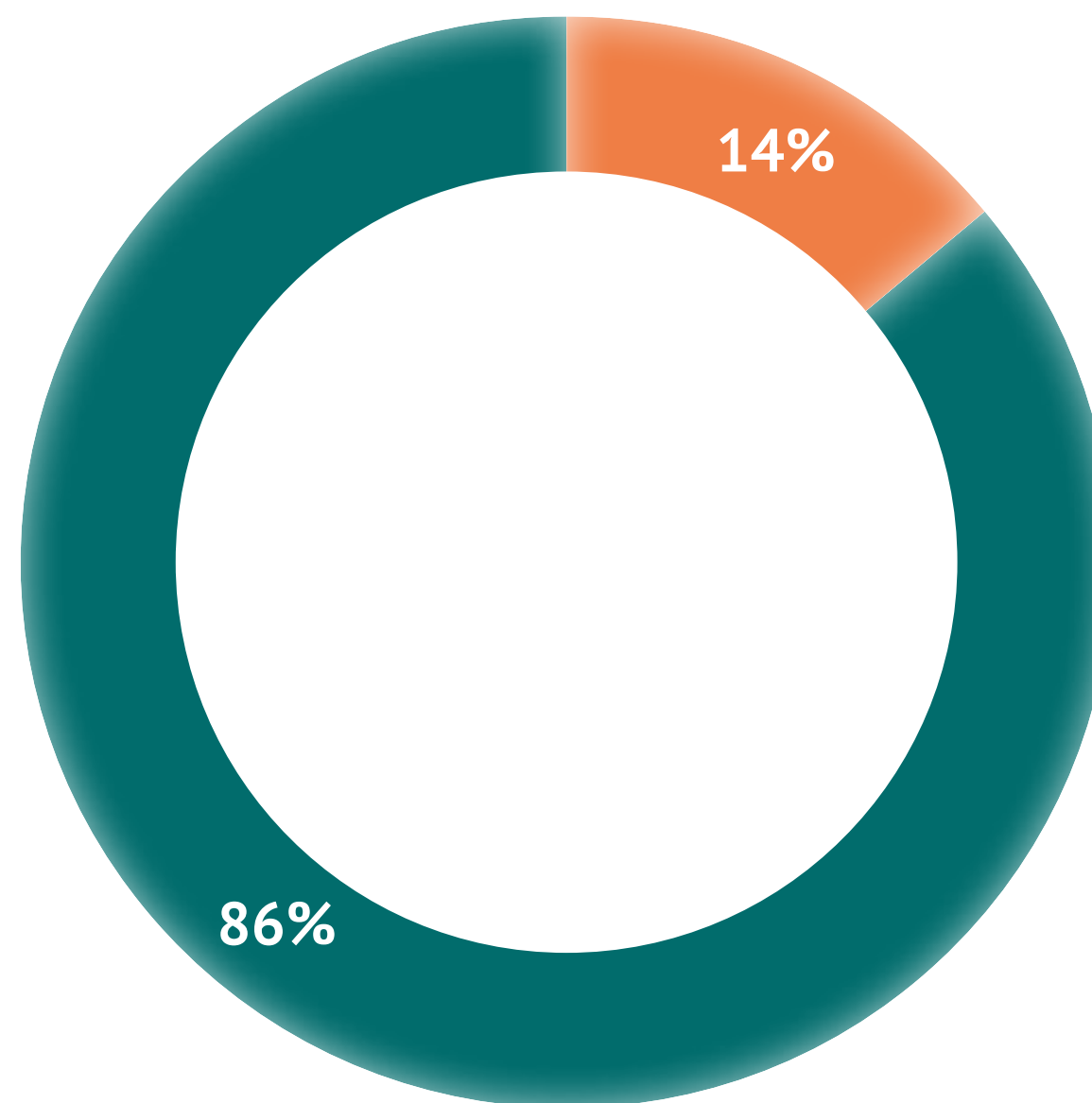
Auction sale

8



14% Да

86% Нет



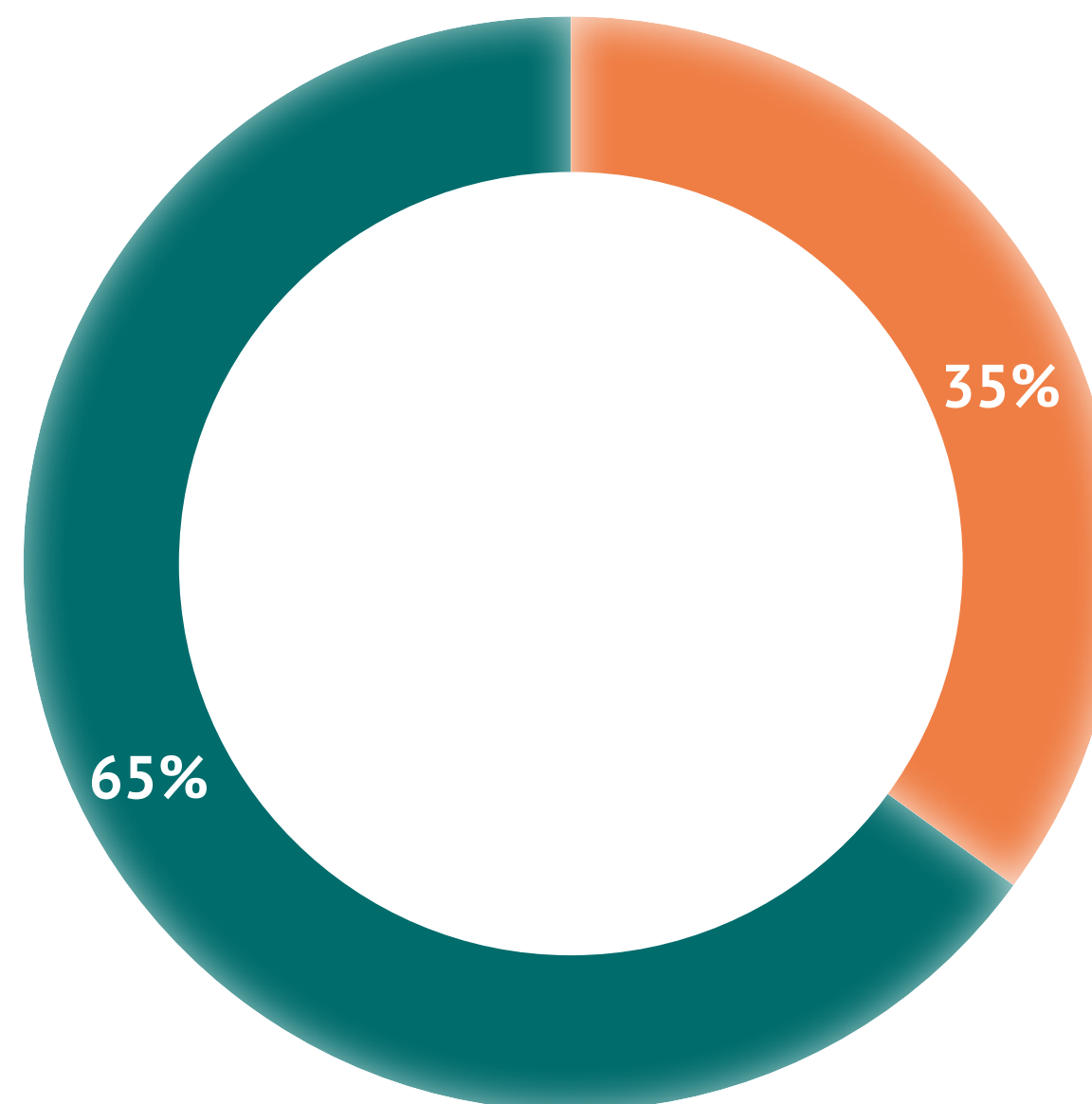
Предмет сделки

9



35%  **Акции**

65%  **Доли**



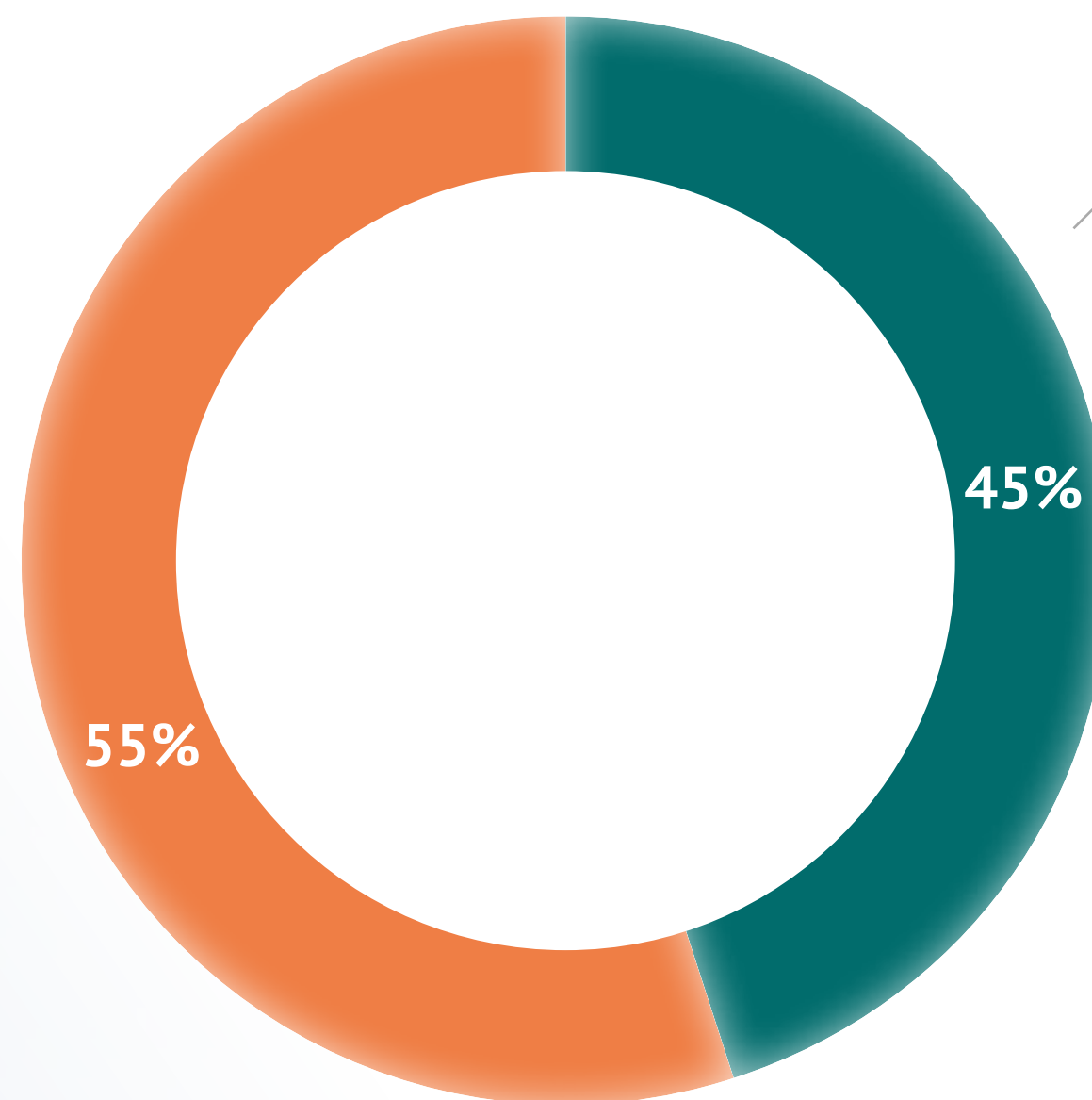
Предмет сделки 100% капитала?

10



55% Да

45% Нет



Процент капитала

больше 50%

58%



42%

меньше 50%

Общие вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

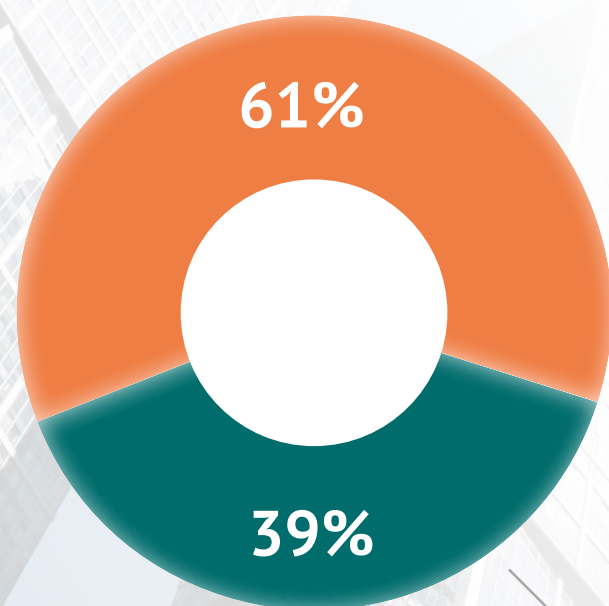
Применимое право и разрешение споров

Применимое право

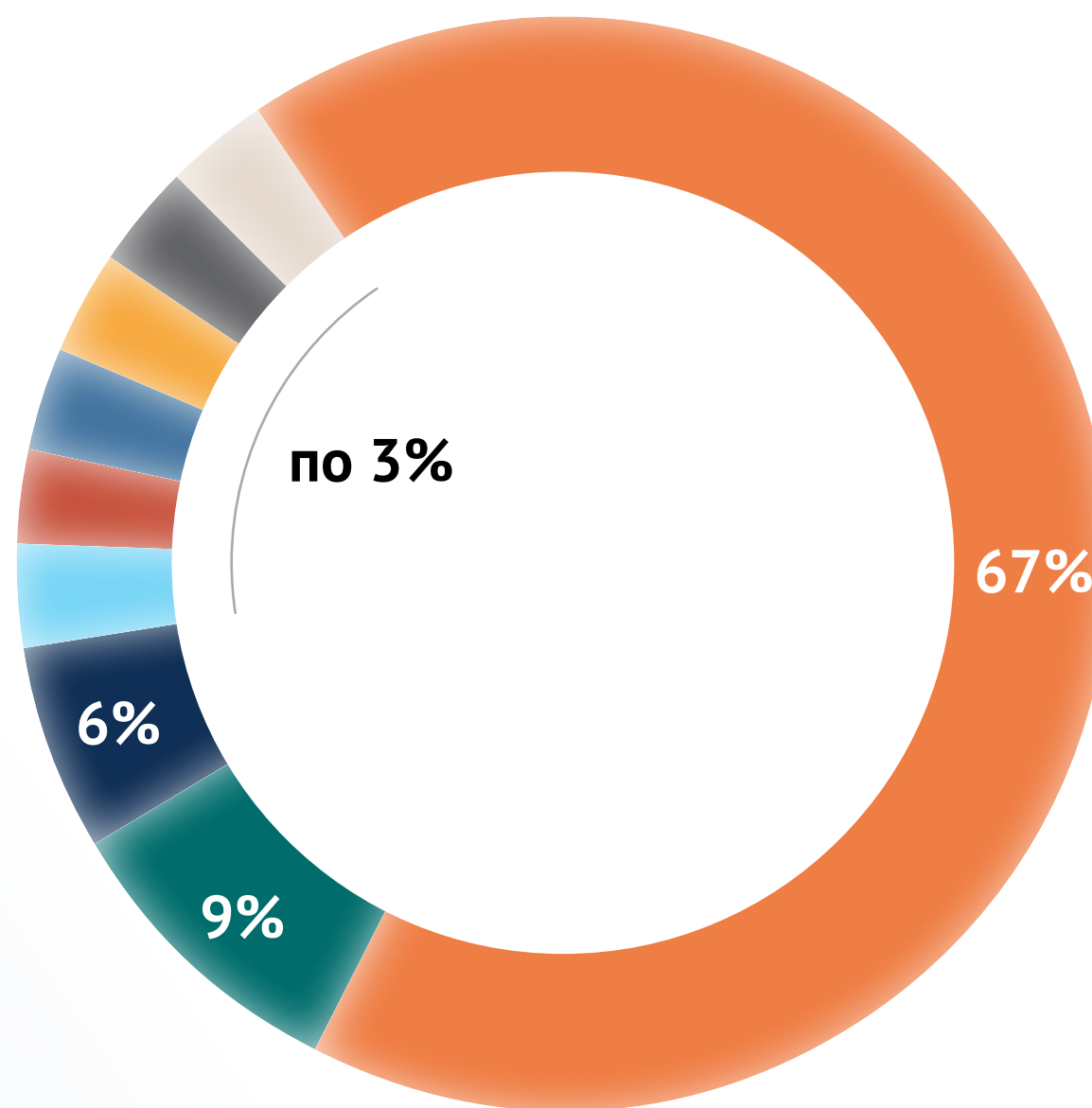
12



61%  Российское право



39%  Иностранное право




Английское  67%

Гонконгское  9%

Голландское  6%

Кипрское  3%

DIFC (ОАЭ)  3%

Австрийское  3%

Кыргызское  3%

Немецкое  3%

Мали  3%

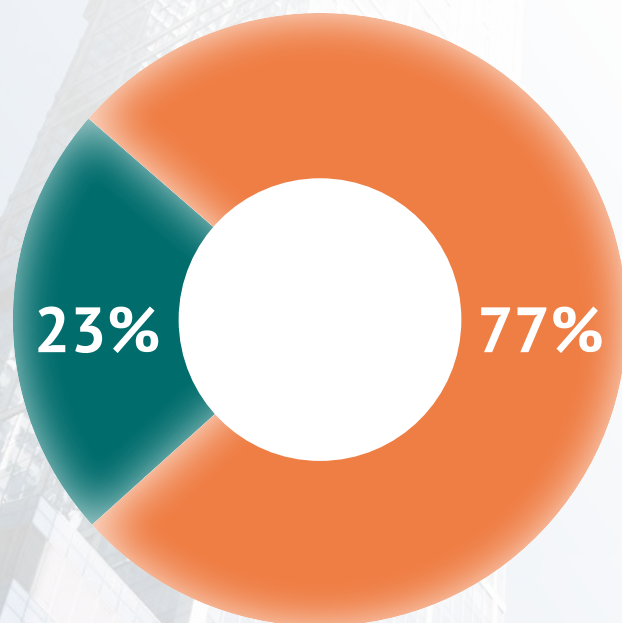
Форум для разрешения споров

13



77%  Арбитраж

23%  Государственные
суды в РФ



-  РАЦ (Россия)
-  НКИАС (Гонконг)
-  МКАС при ТПП РФ (Россия)
-  DIAC (ОАЭ)
-  ICC (Франция)
-  РСПП (Россия)
-  SIAC (Сингапур)
-  VIAC (Австрия)
-  LCIA (Великобритания)
-  NAI (Нидерланды)
-  Common Court of Justice and Arbitration of OHADA (Кот-д'Ивуар)
-  SCC (Швеция)

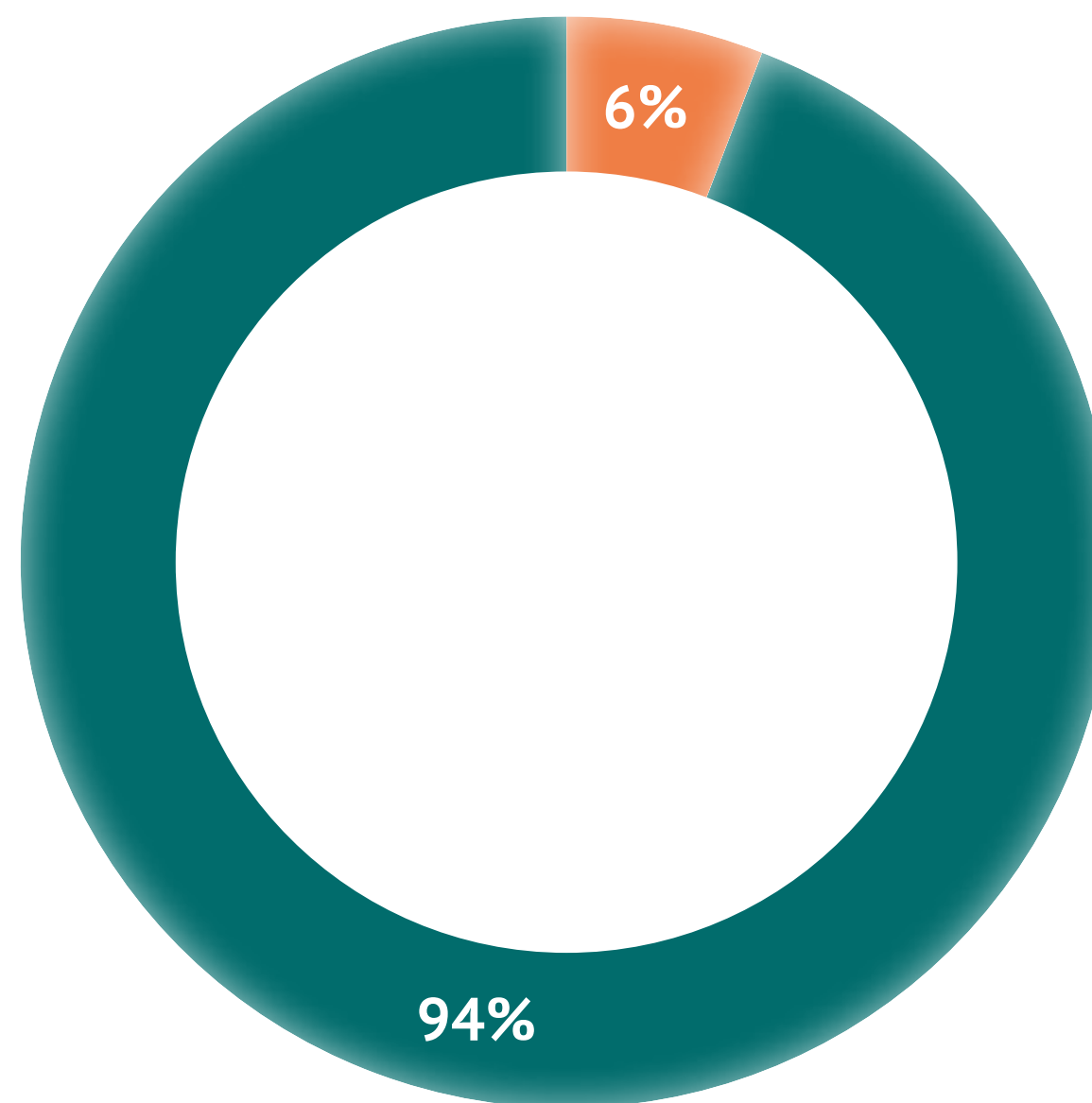
Использовалась ли каскадная оговорка / альтернативная оговорка?

14



6% Да

94% Нет

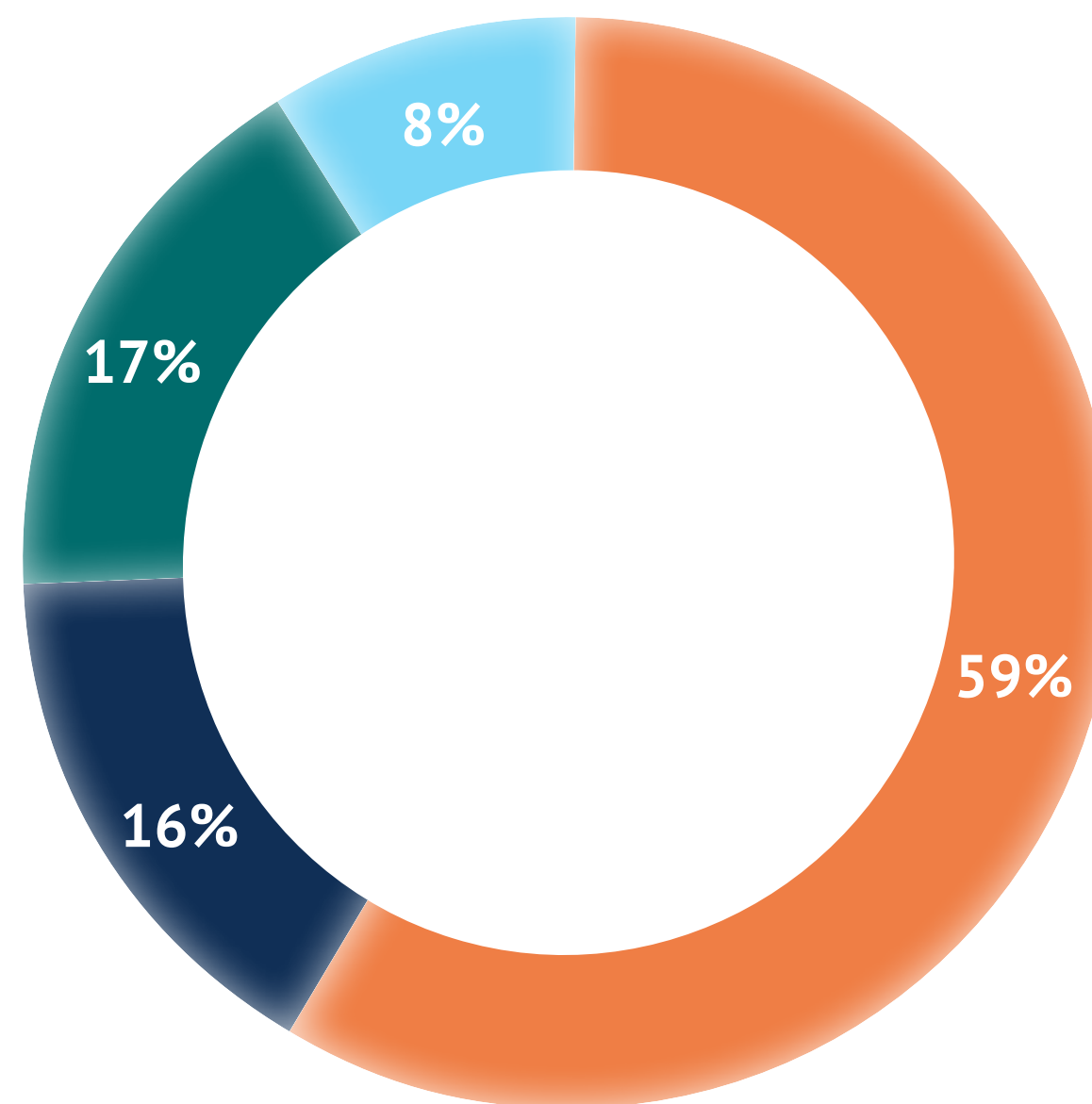


Общие вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Обеспечение обязательств сторон по сделке

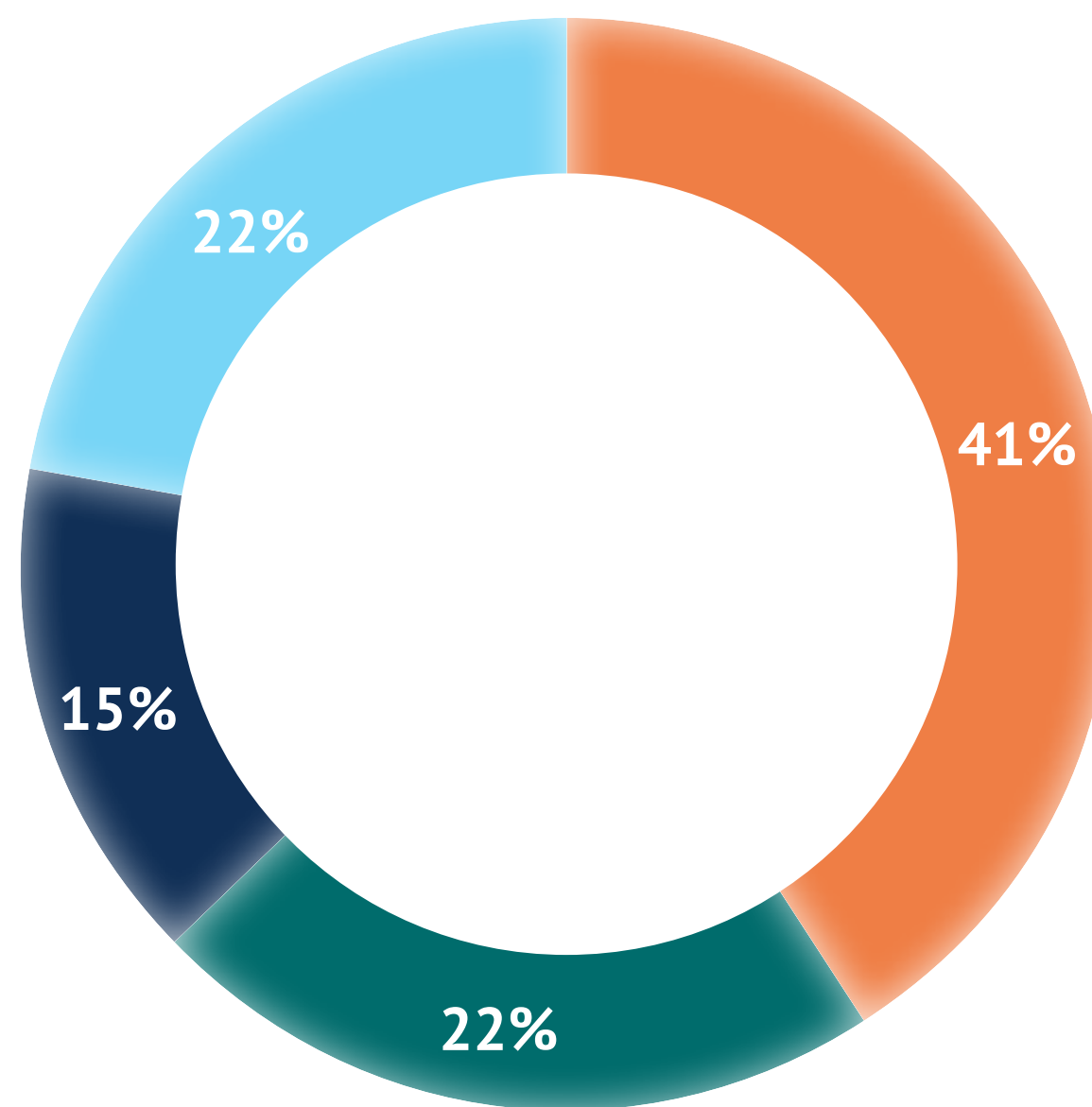
Чьи обязательства в сделке были обеспечены?

16



Какие способы обеспечения обязательств продавца были использованы в сделке?

17



Какие способы обеспечения обязательств покупателя были использованы в сделке?

18

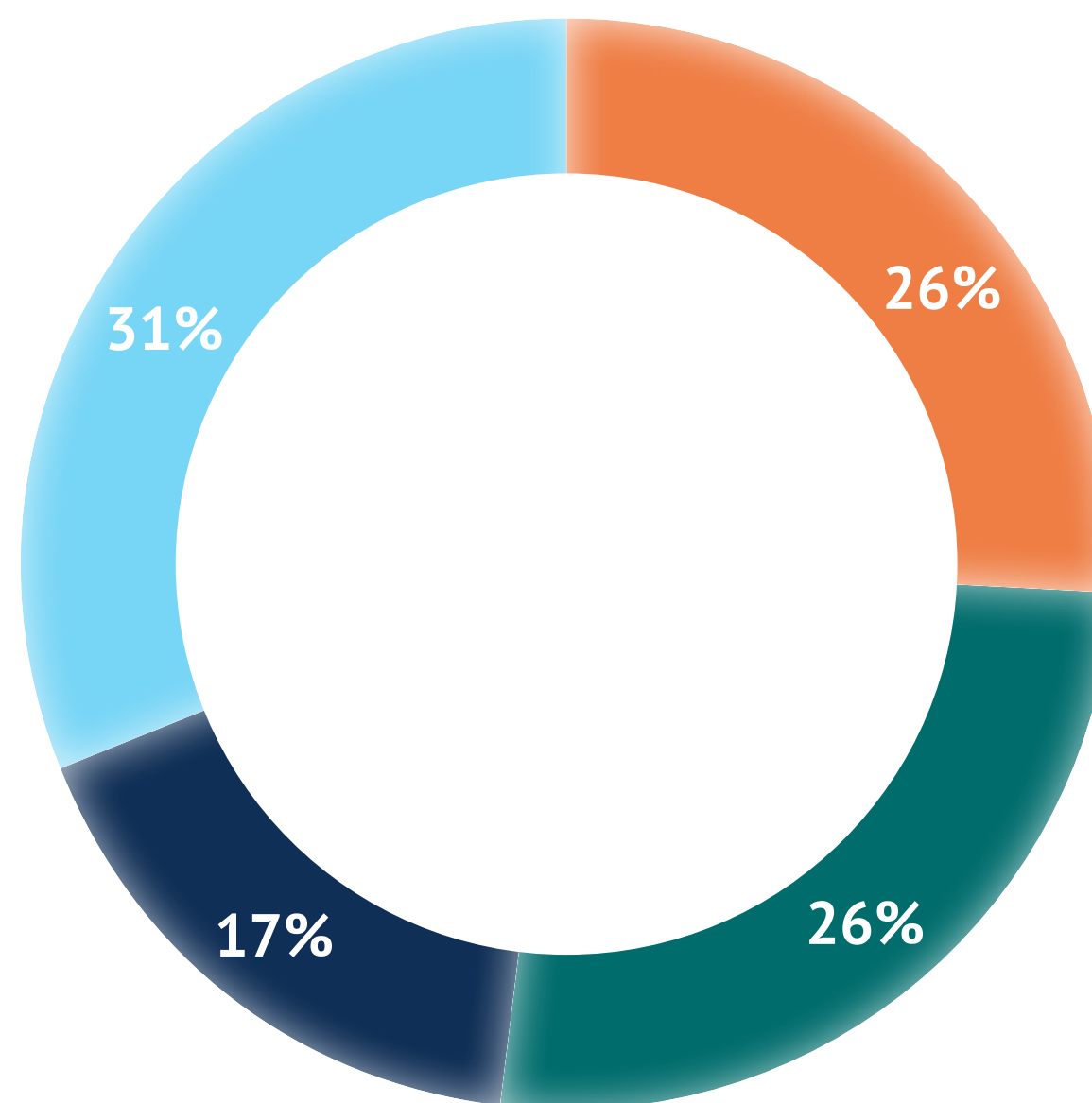


26%  Поручительство

26%  Залог

17%  Независимая гарантия

31%  Иное



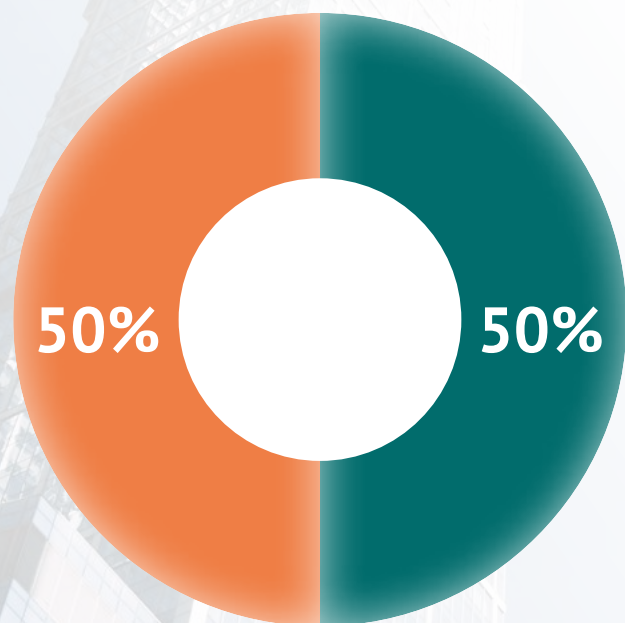
В каком объеме обеспечивались обязательства продавца в сделке?

19



50% Все обязательства

50% Наиболее существенные



Возмещение убытков или потерь

Возврат покупной цены (в том числе в результате корректировки)

Передаче титула

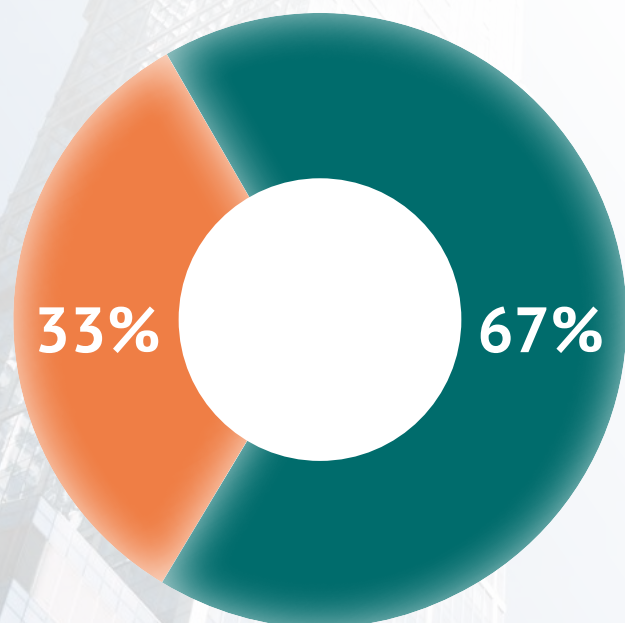
В каком объеме обеспечивались обязательства покупателя в сделке?

20



33% Все обязательства

67% Наиболее существенные



Корпоративный договор

Корпоративный договор

Использование в сделках

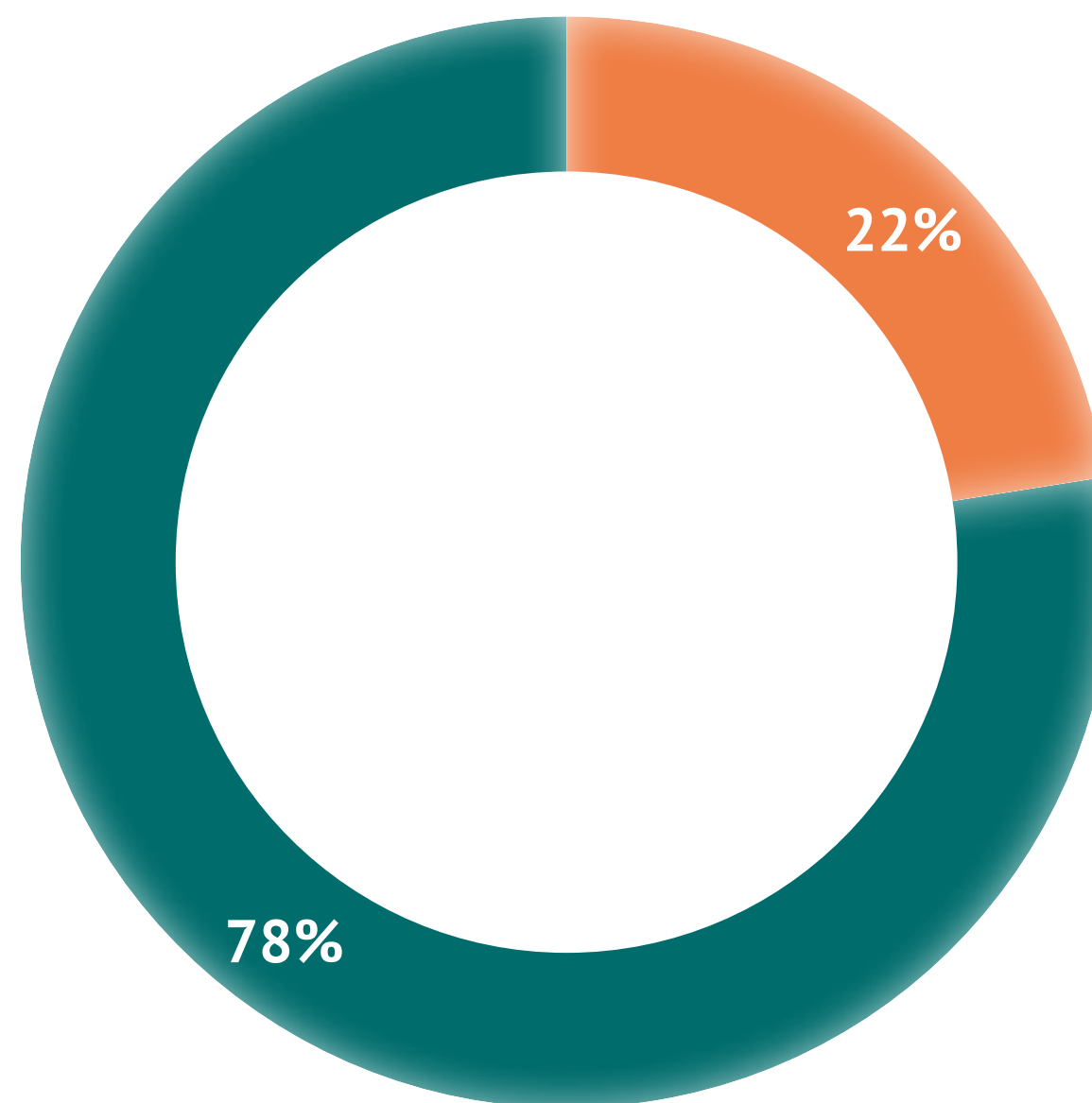
Заключался ли корпоративный договор в связи со сделкой?

23



22% Да

78% Нет



Доля участия миноритария, дающая право принятия ключевых решений?

24

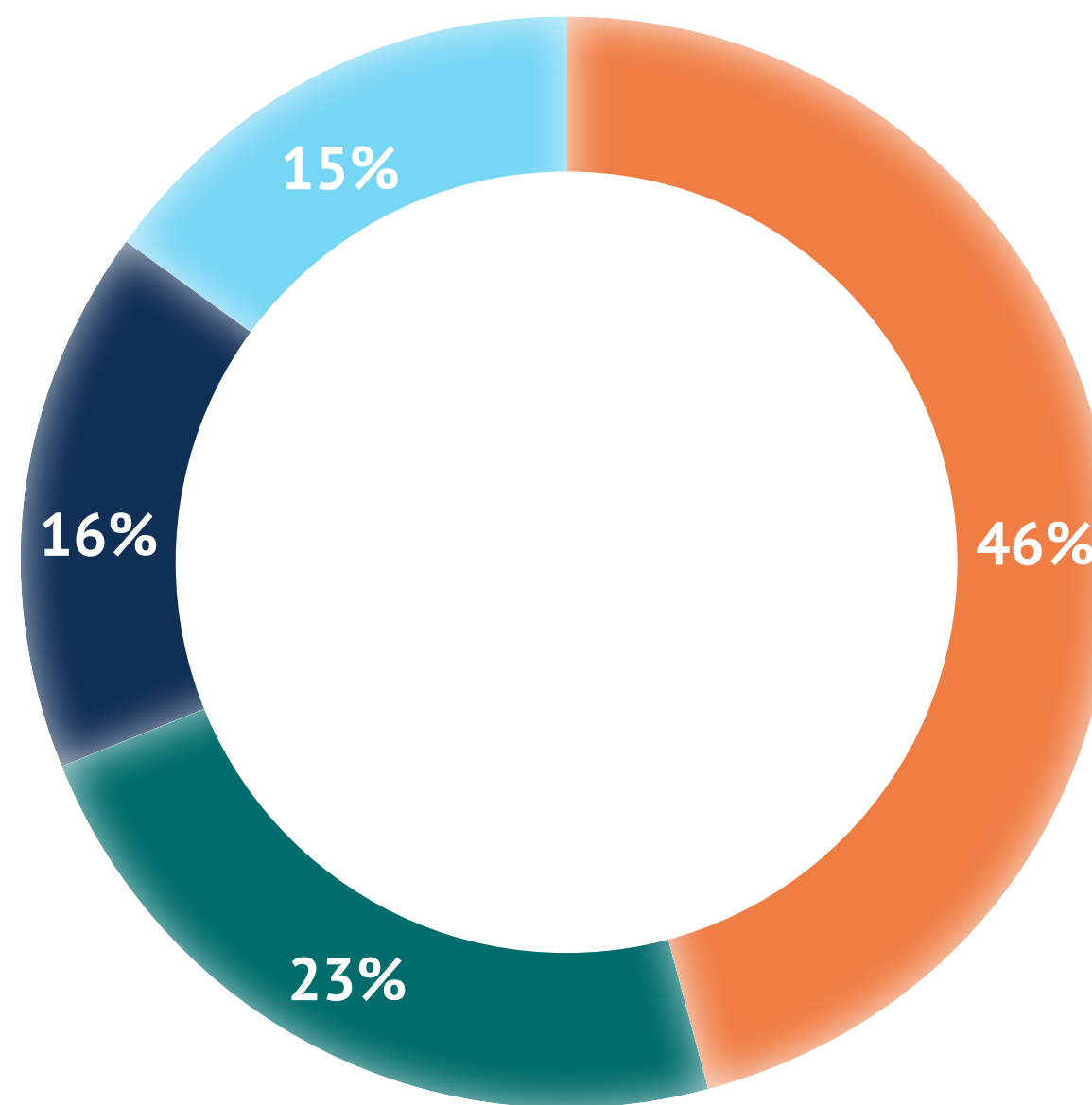


46% от 25 до 49%

23% не более 5%

16% от 6 до 15%

15% от 16 и до 25%



Корпоративный договор

Сделки с долями/акциями

Ограничения на распоряжение долями помимо преимущественного права

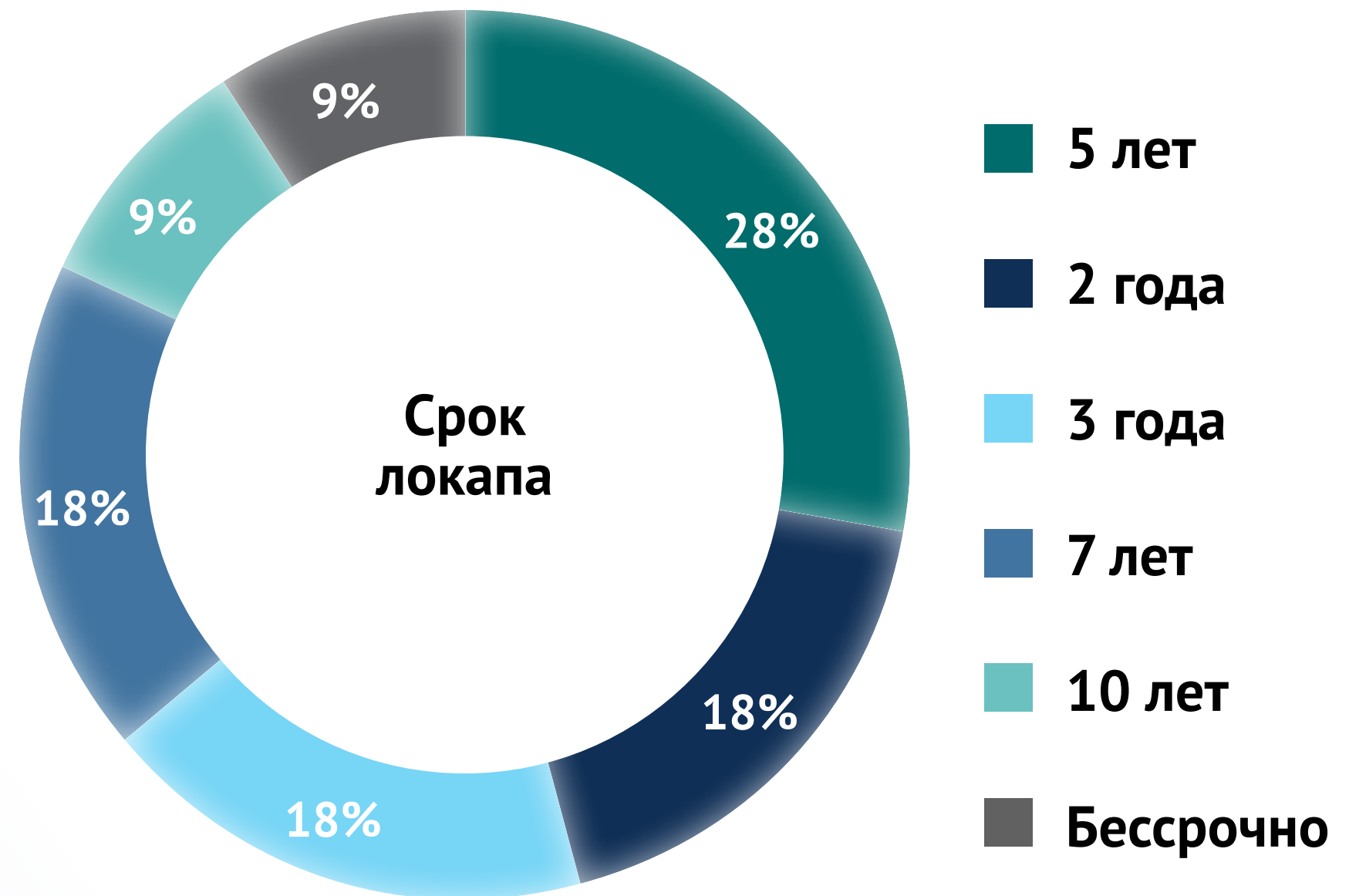
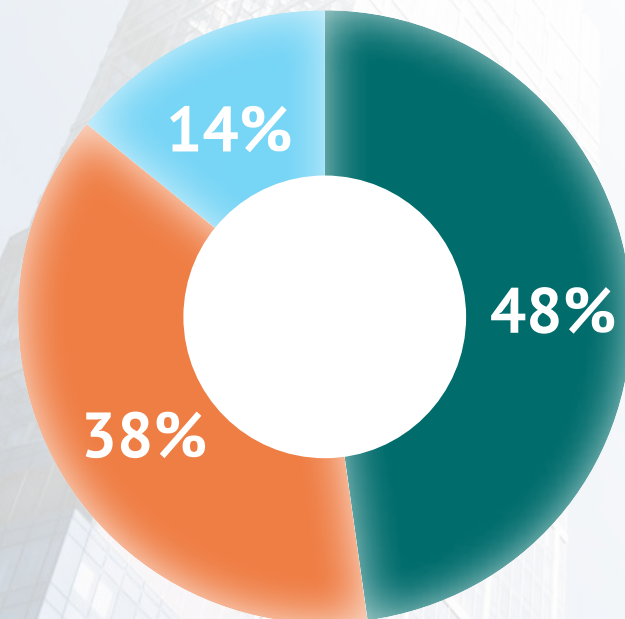
26



48%  Локап

38%  Необходимость согласия

14%  Иное



По какой модели осуществляется преимущественное право?

27



73%

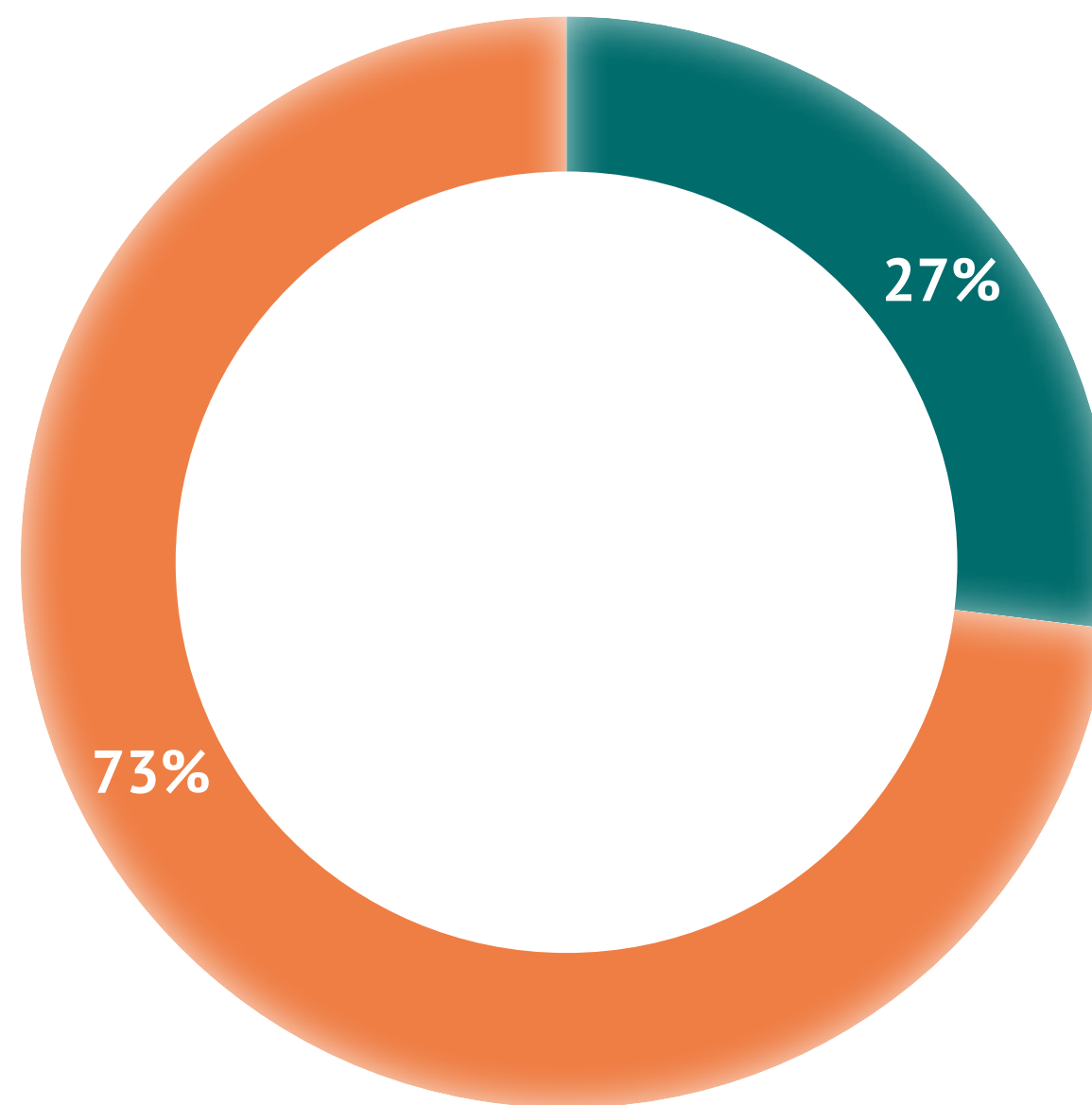


Если пакет выходящего участника не выкуплен целиком, все акционеры лишаются преимущественного права

27%



Акционеры вправе выкупить пакет в своей пропорции, даже если пакет выходящего участника не выкупается полностью



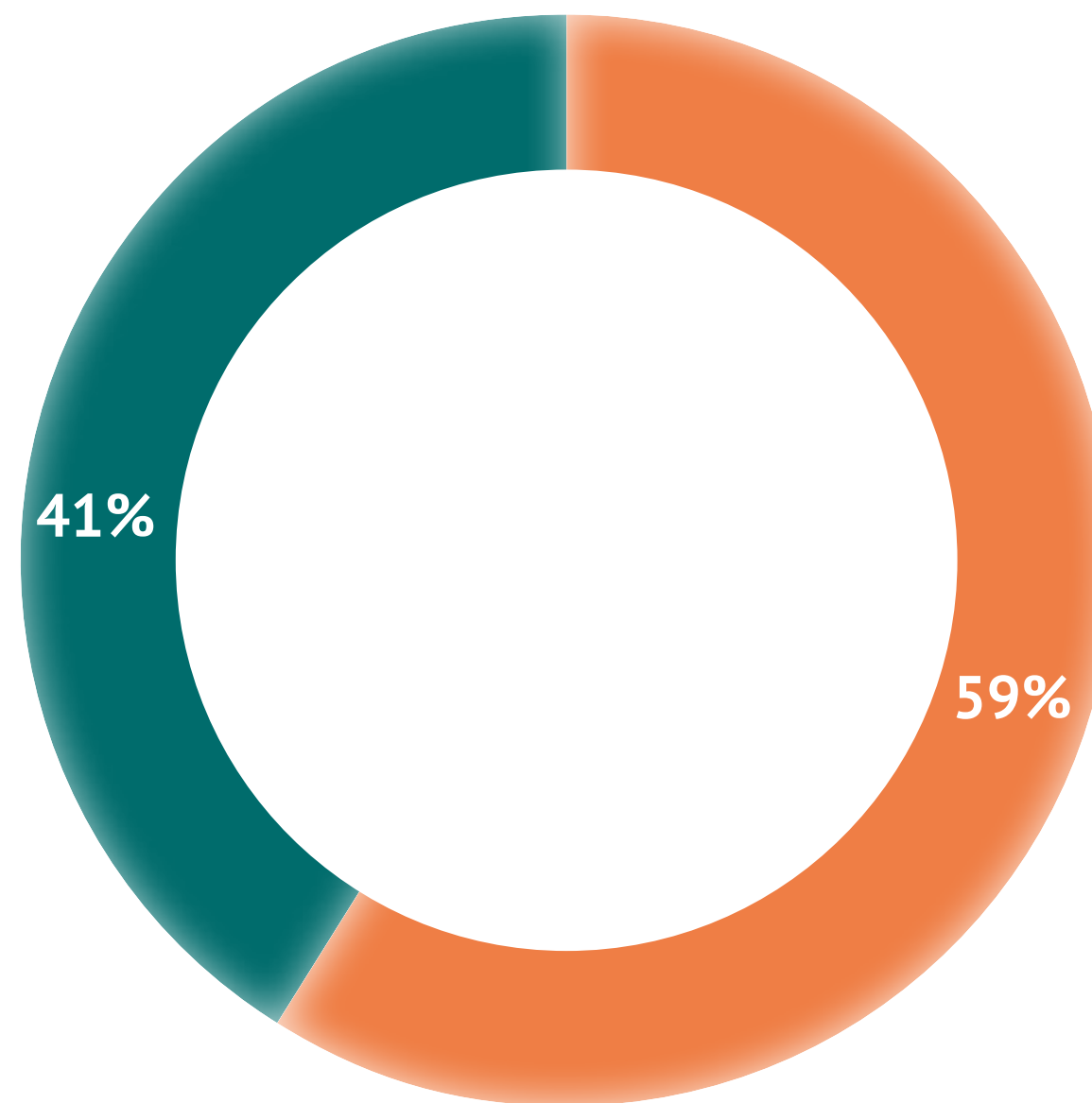
Предусматривалось ли право на тэг у миноритария?

28



59% Да

41% Нет



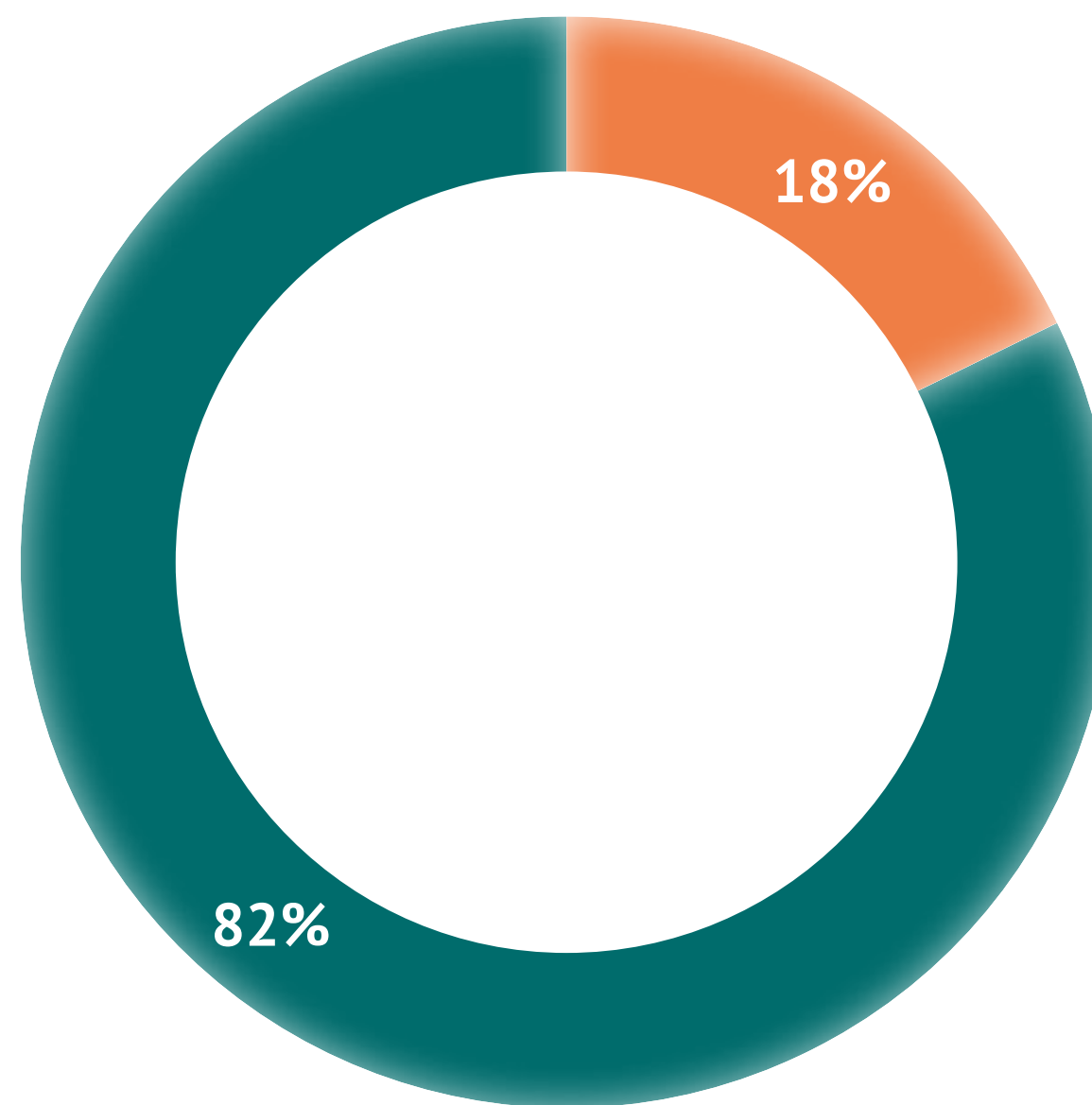
Есть ли нижние пороги для возникновения
у миноритария права участвовать в тэге?

29



18% Да

82% Нет



Какая модель тэга была использована?

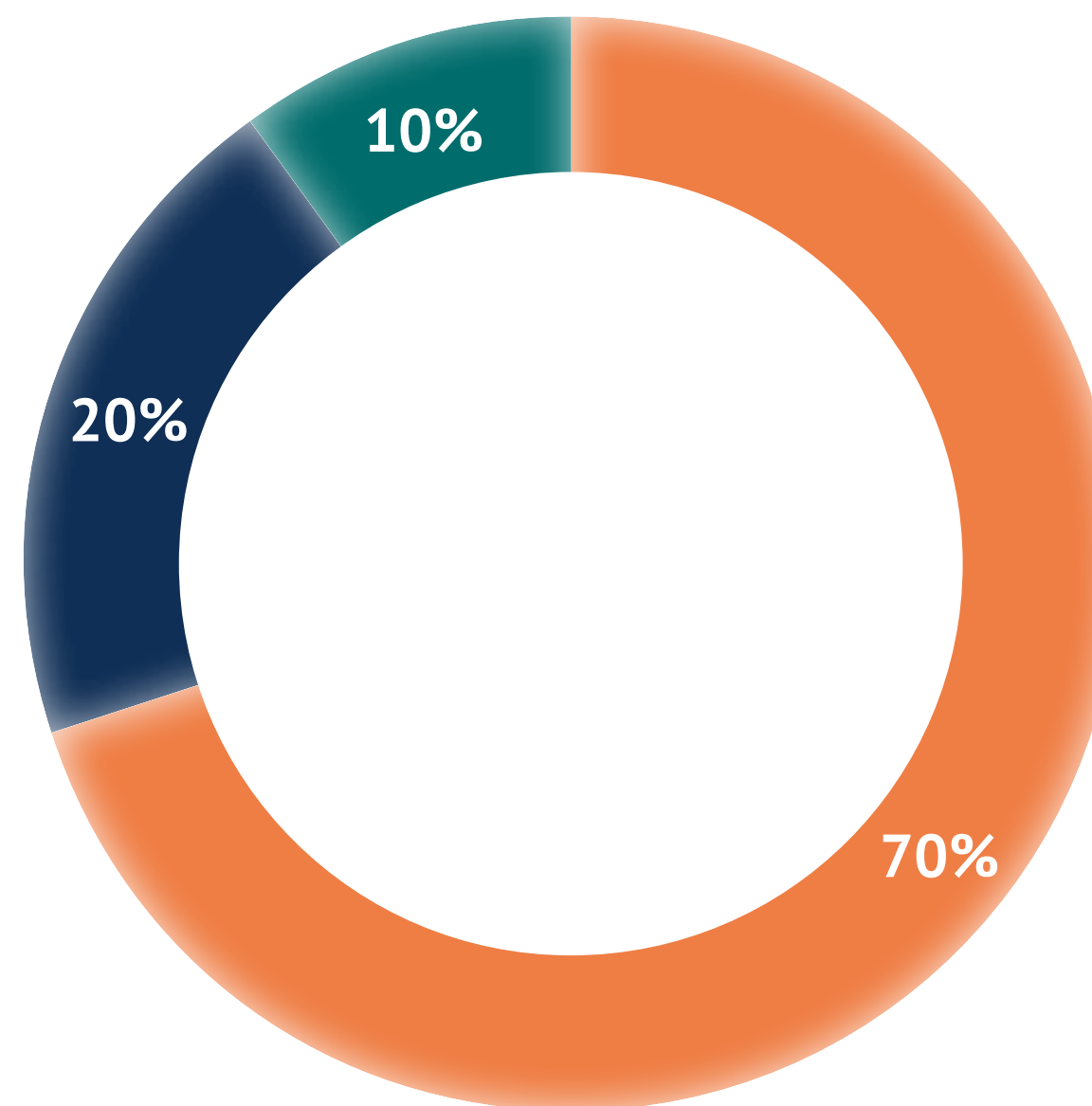
30



70%  Scale-up

10%  Scale-down

20%  Сочетание обоих
вариантов по выбору
приобретающей
третьей стороны



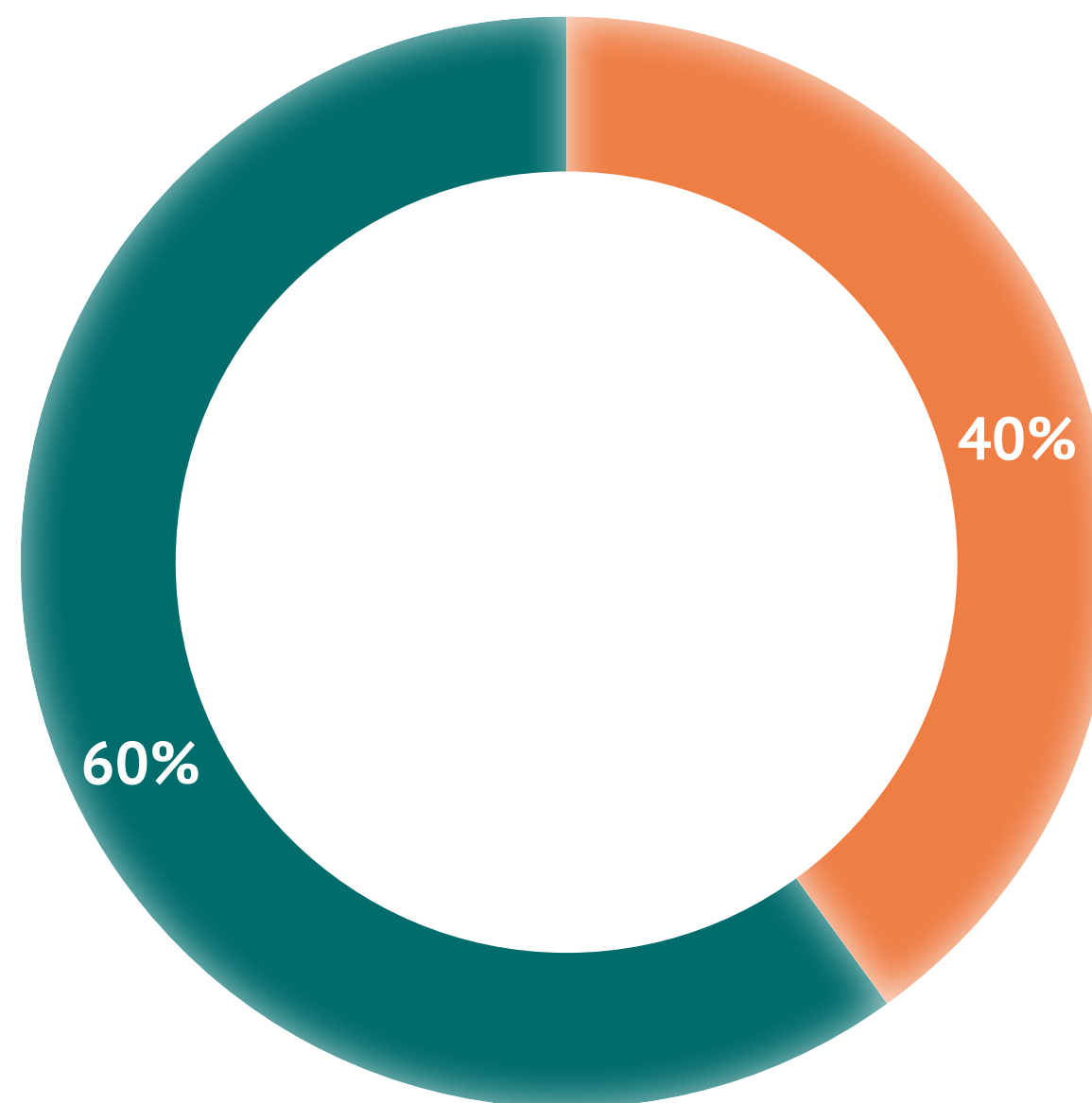
Использовались ли опционы для обеспечения прав на тэг?

31



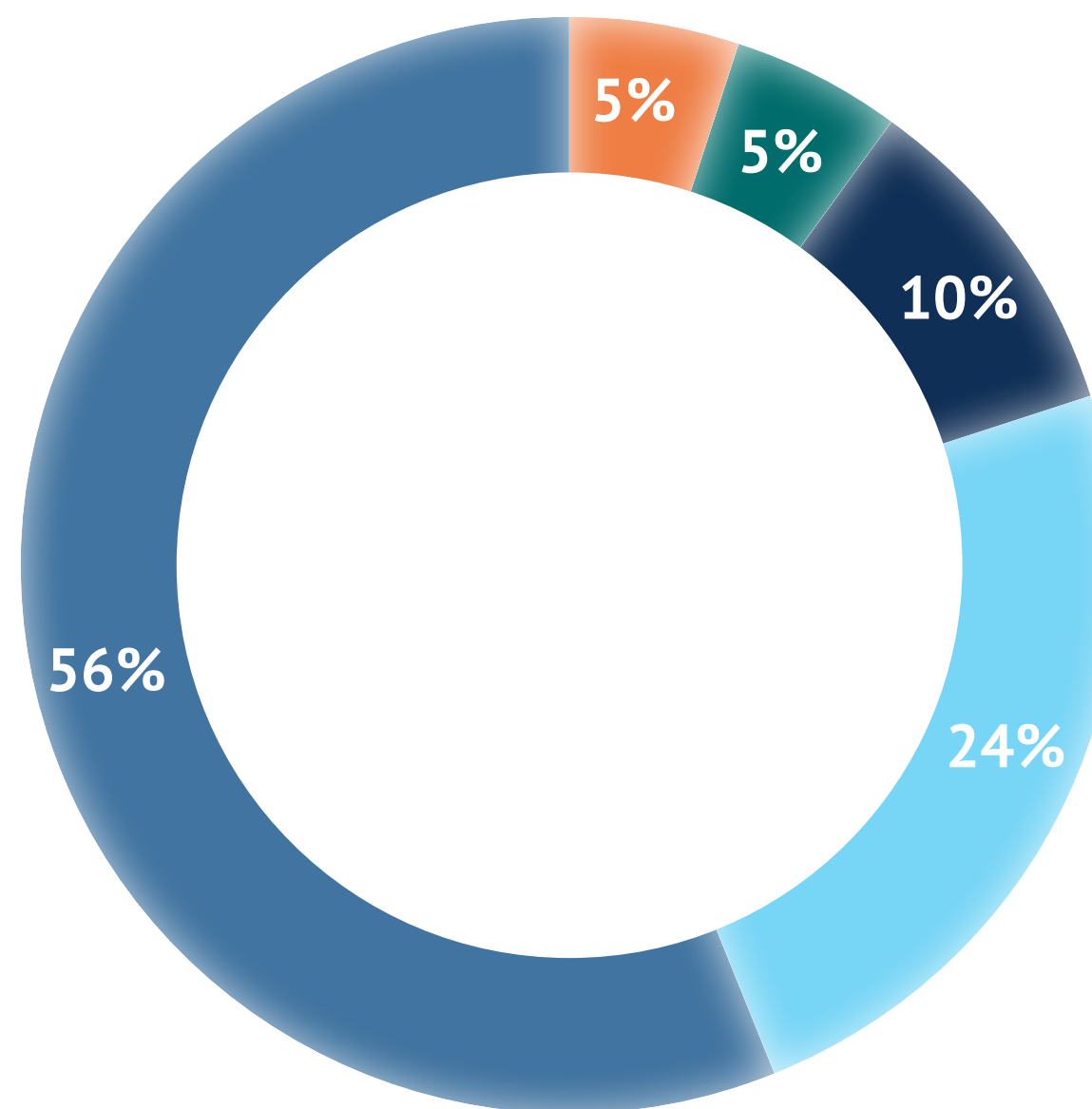
40% Да

60% Нет



Какие ограничения были предусмотрены применительно к restricted transferees?

32



Корпоративный договор

Прибыль и финансирование

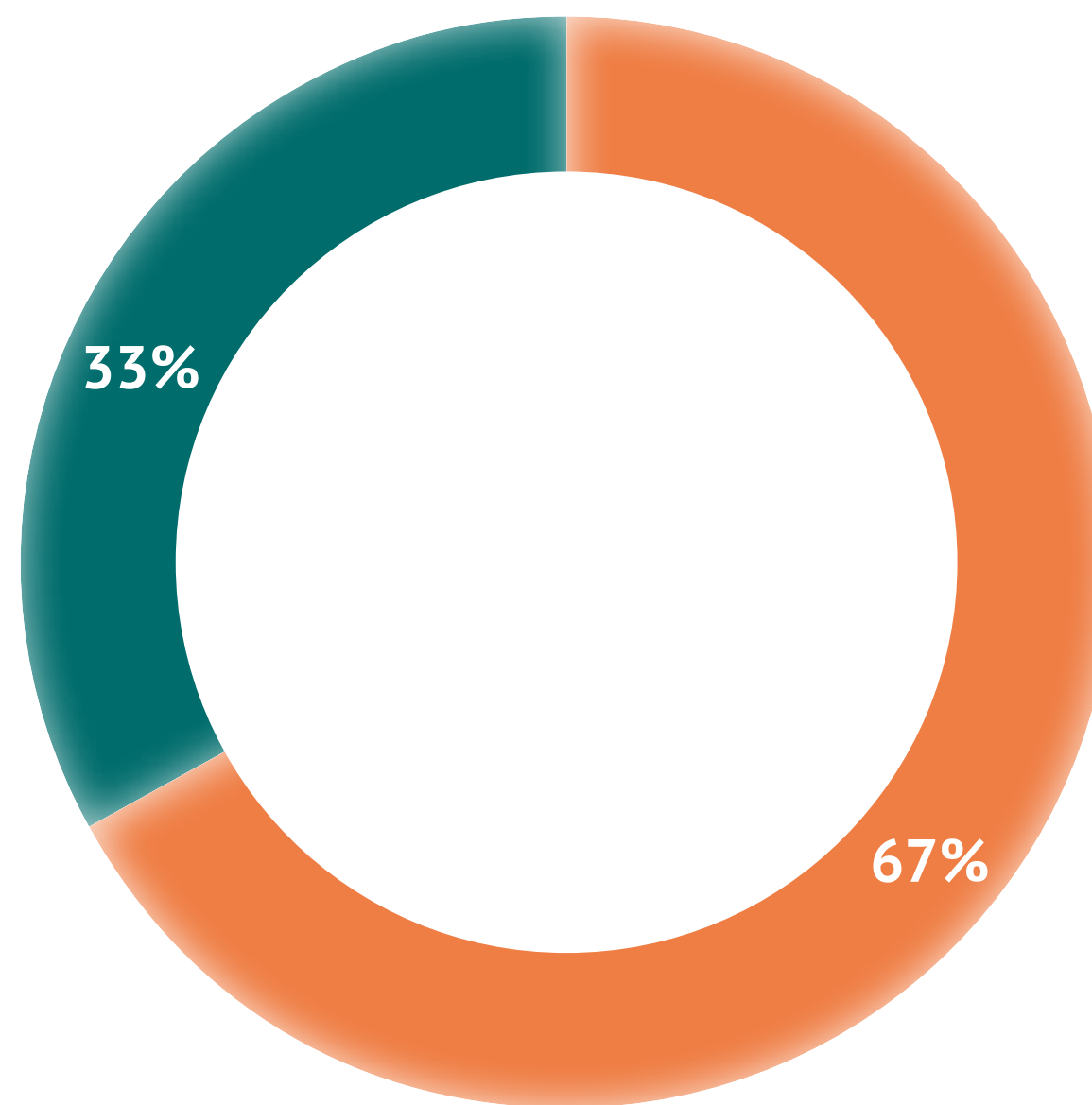
Наличие дивидендной политики

34



67% Да

33% Нет



Предусмотренность % free cashflows в качестве обязательного распределения в виде дивидендов

35



37%



Документацией
предусмотрен процент,
который является
определимым

36%

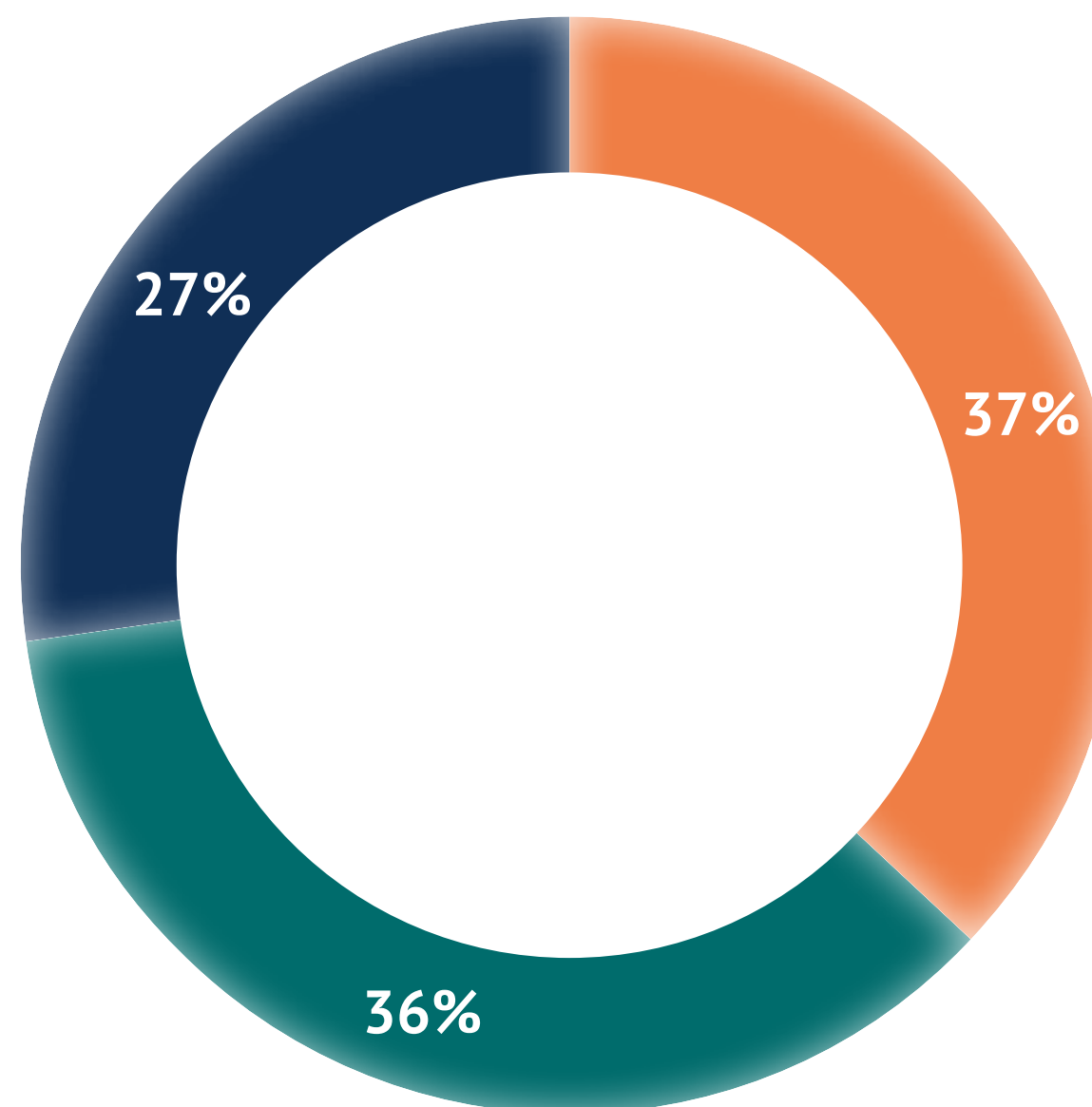


Документацией
не предусмотрен
процент

27%



Документацией
предусмотрен
конкретный процент



Объём free cashflows в качестве обязательного распределения в виде дивидендов

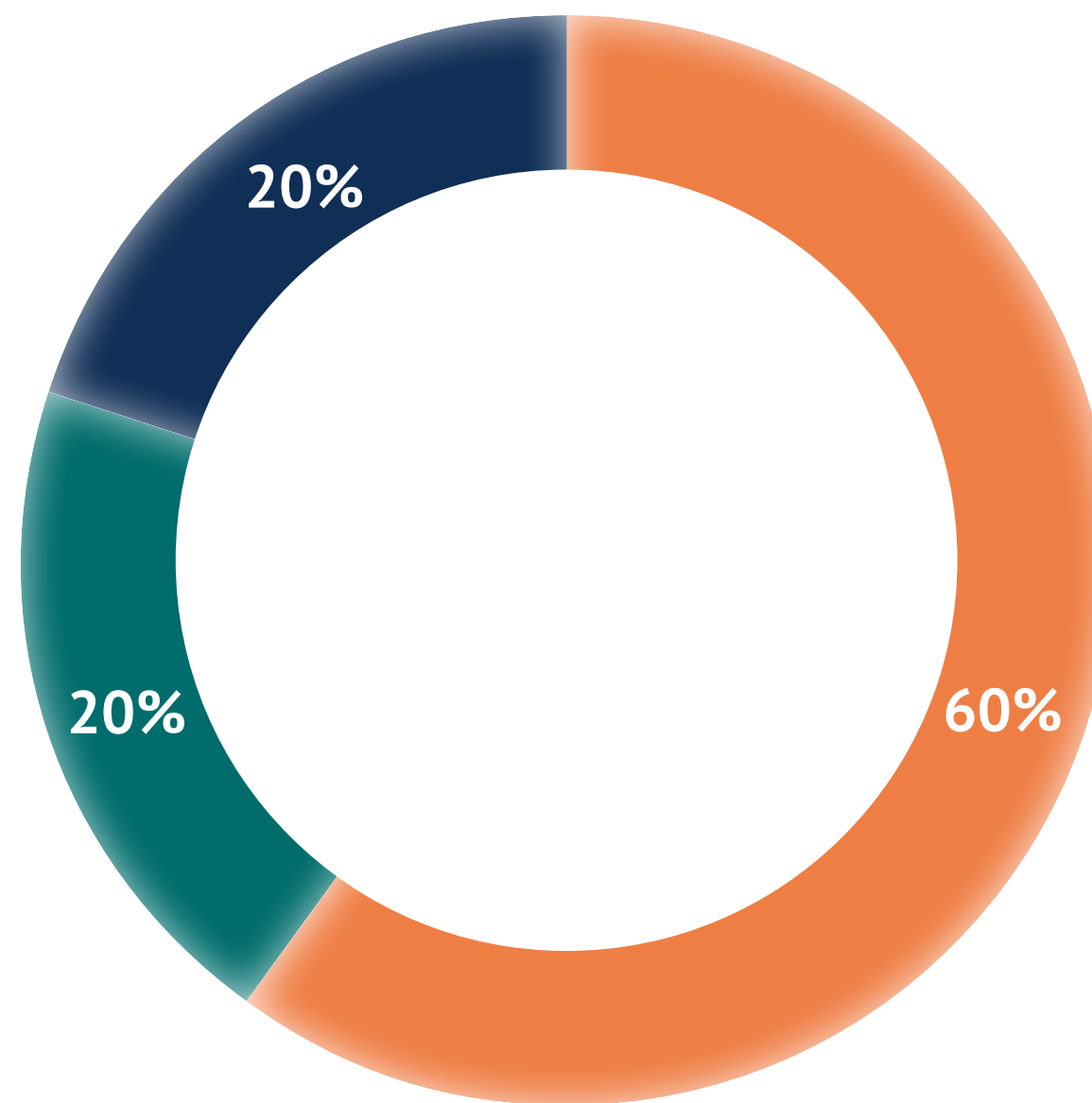
36



60% Половина от
всего объёма

20% от 50 до 90%

20% Весь объём



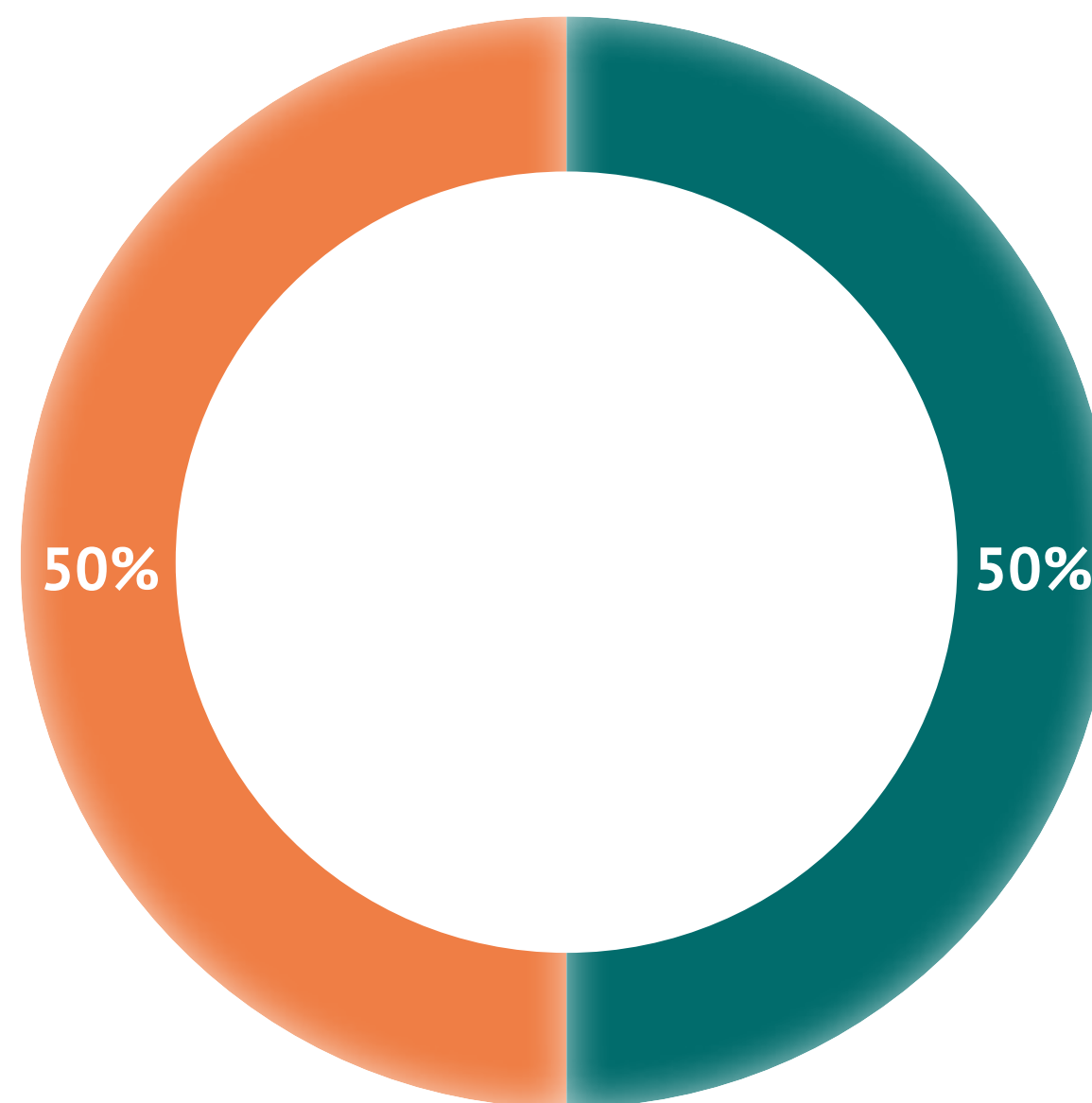
Предусмотрены ли у участников обязательства по финансированию компании?

37



50%  Да

50%  Нет

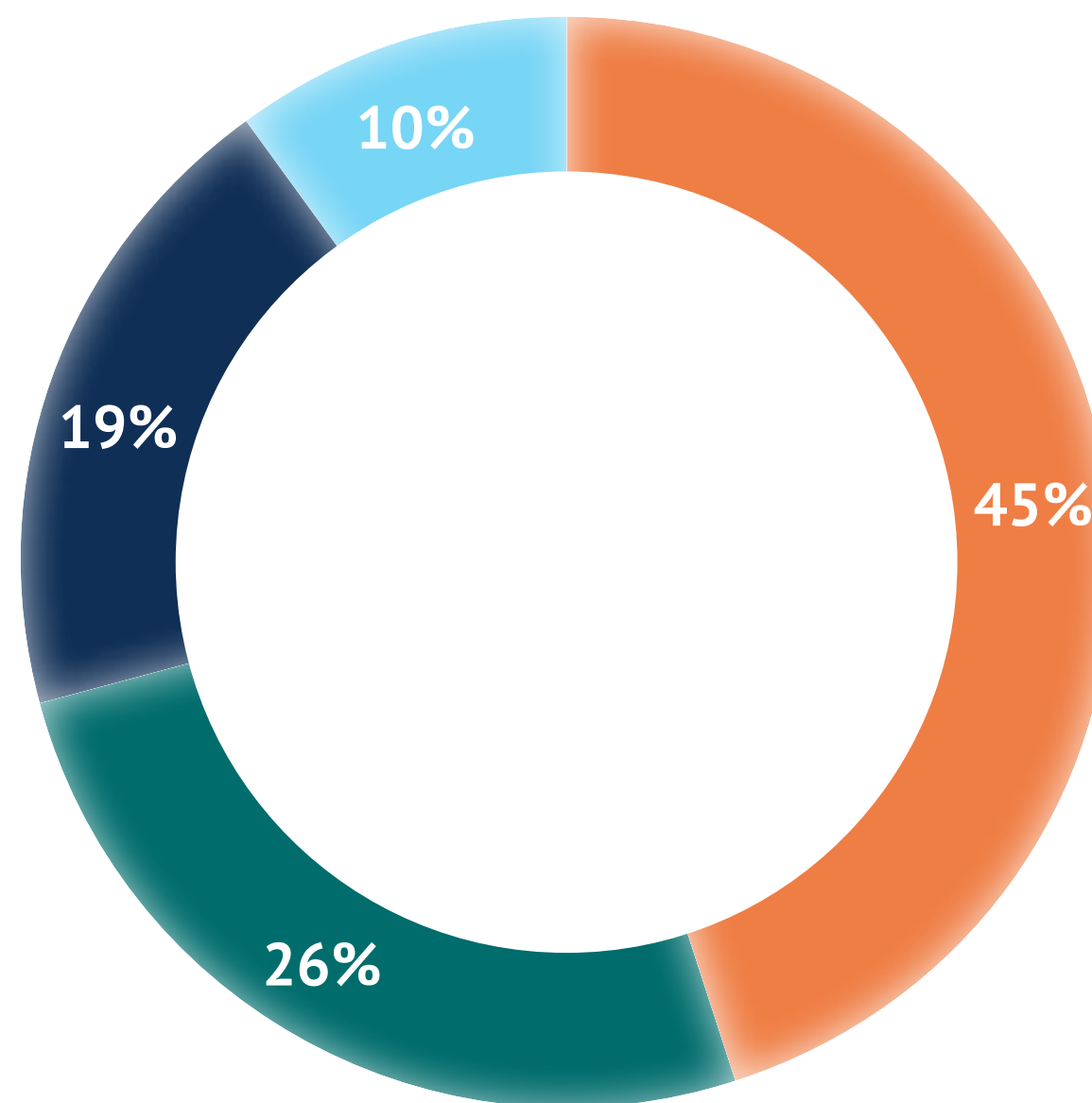


Корпоративный договор

Нарушение договора и тупиковые ситуации

Какие были предусмотрены последствия нарушения корпоративного договора?

39

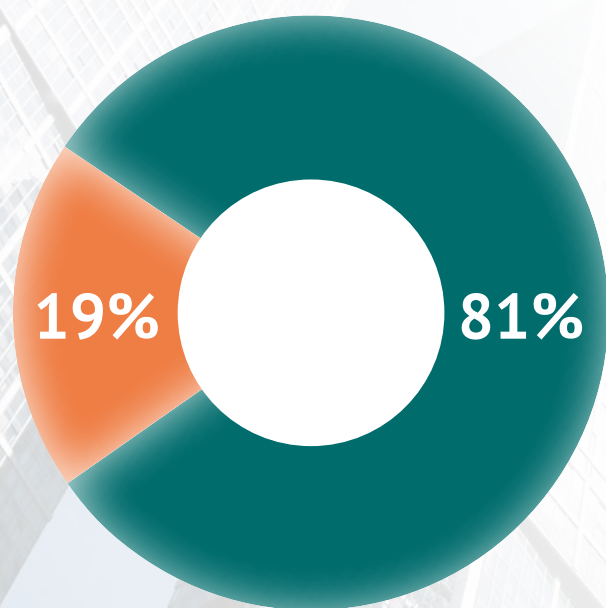


Есть ли механизм разрешения тупиковых ситуаций?

40



19%  Нет



81%  Да



-  Эскалация
-  Переговоры
-  Опционы
-  Привлечение внешних посредников

Корпоративный договор

Применимое право и разрешение споров


Право, применимое к корпоративному договору

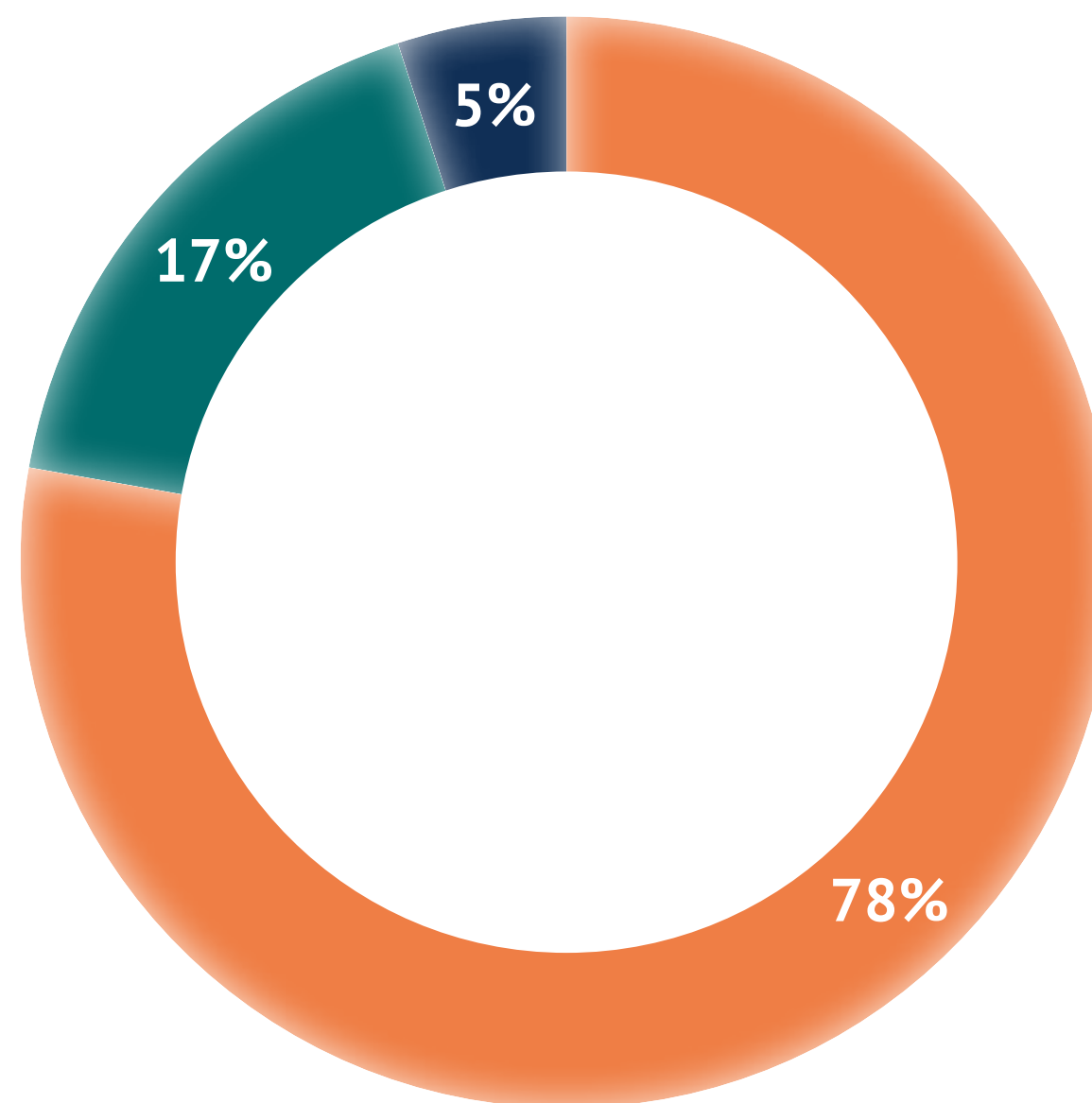
42



78%  Российское

17%  Английское

5%  Мали

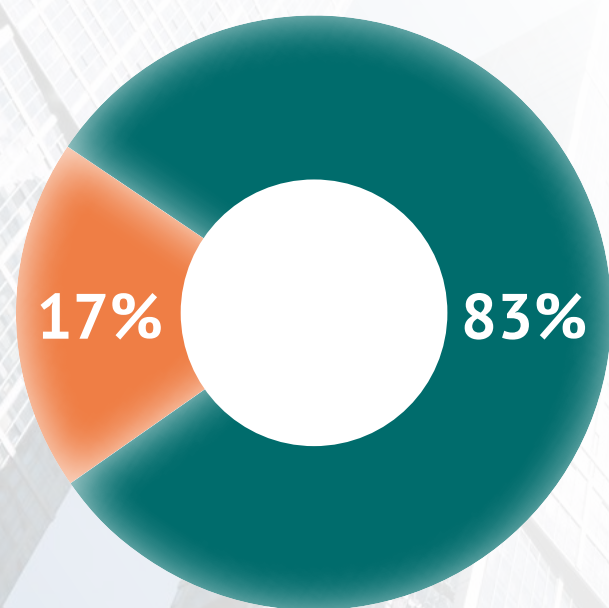


Форум для разрешения споров

43



17% Государственные суды в РФ



83% Арбитраж



Место арбитража

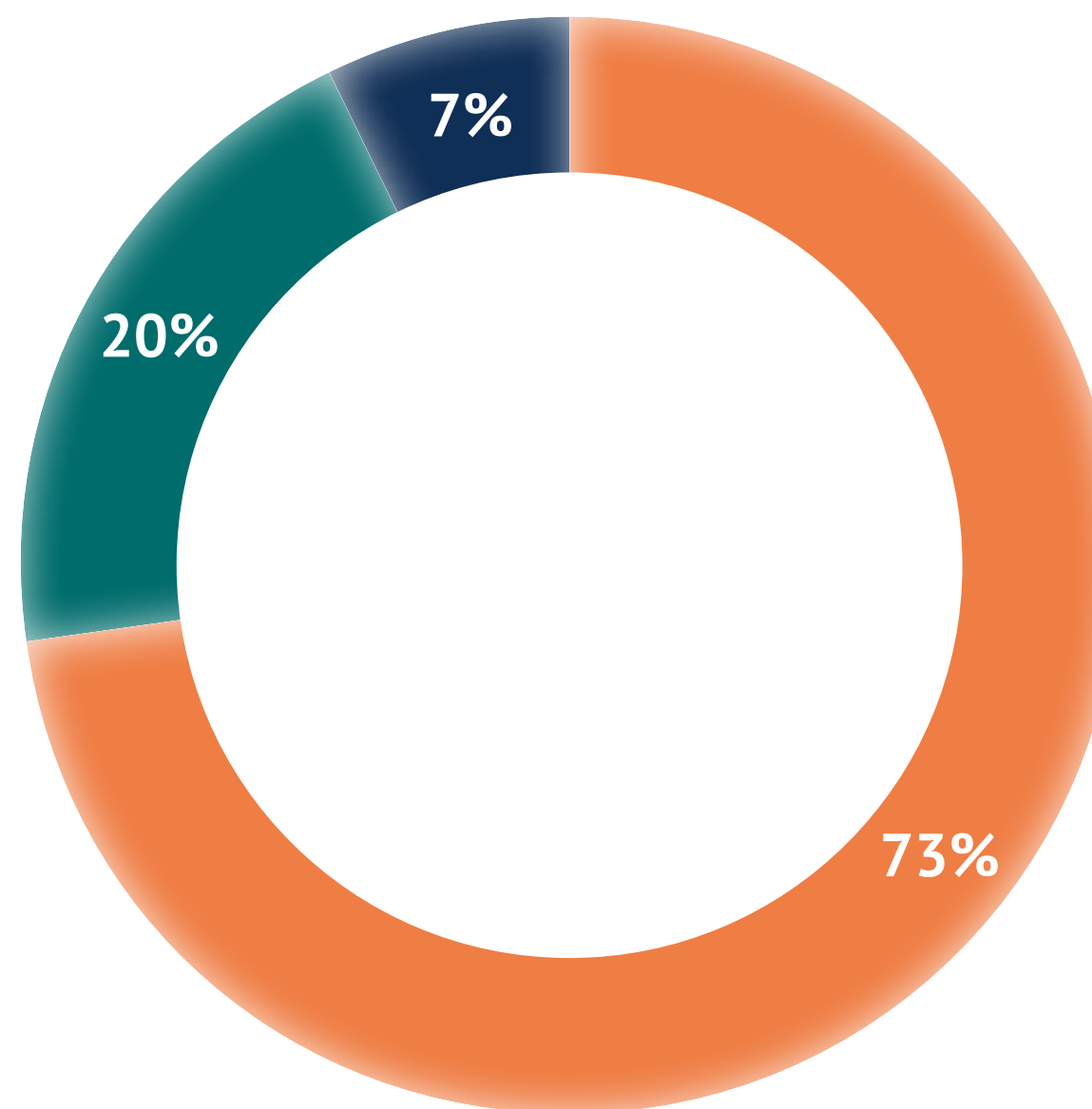
44



73%  Москва

20%  Гонконг

7%  Дубай



ОПЦИОНЫ

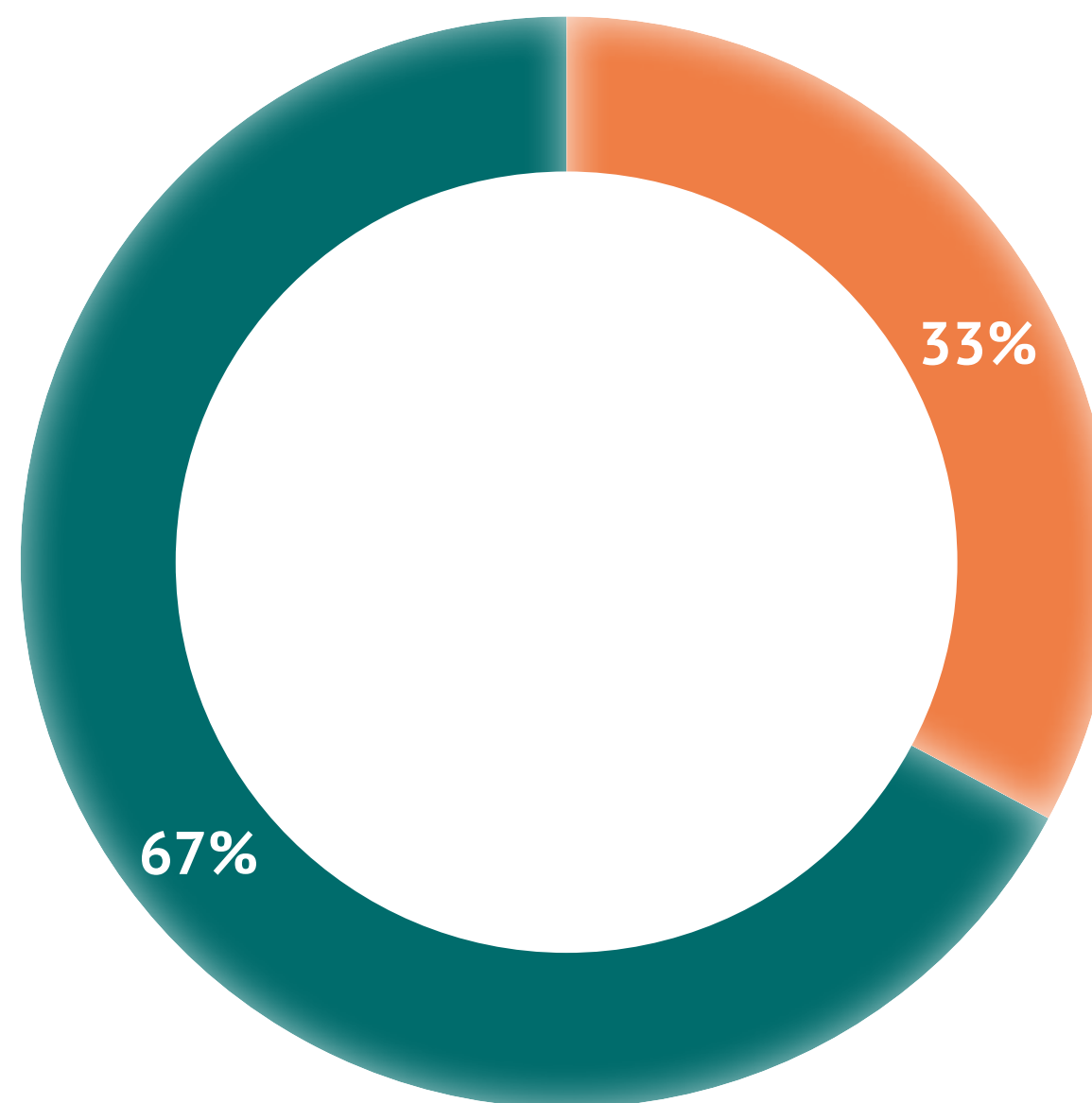
Присутствовали ли в сделке опционы?

46



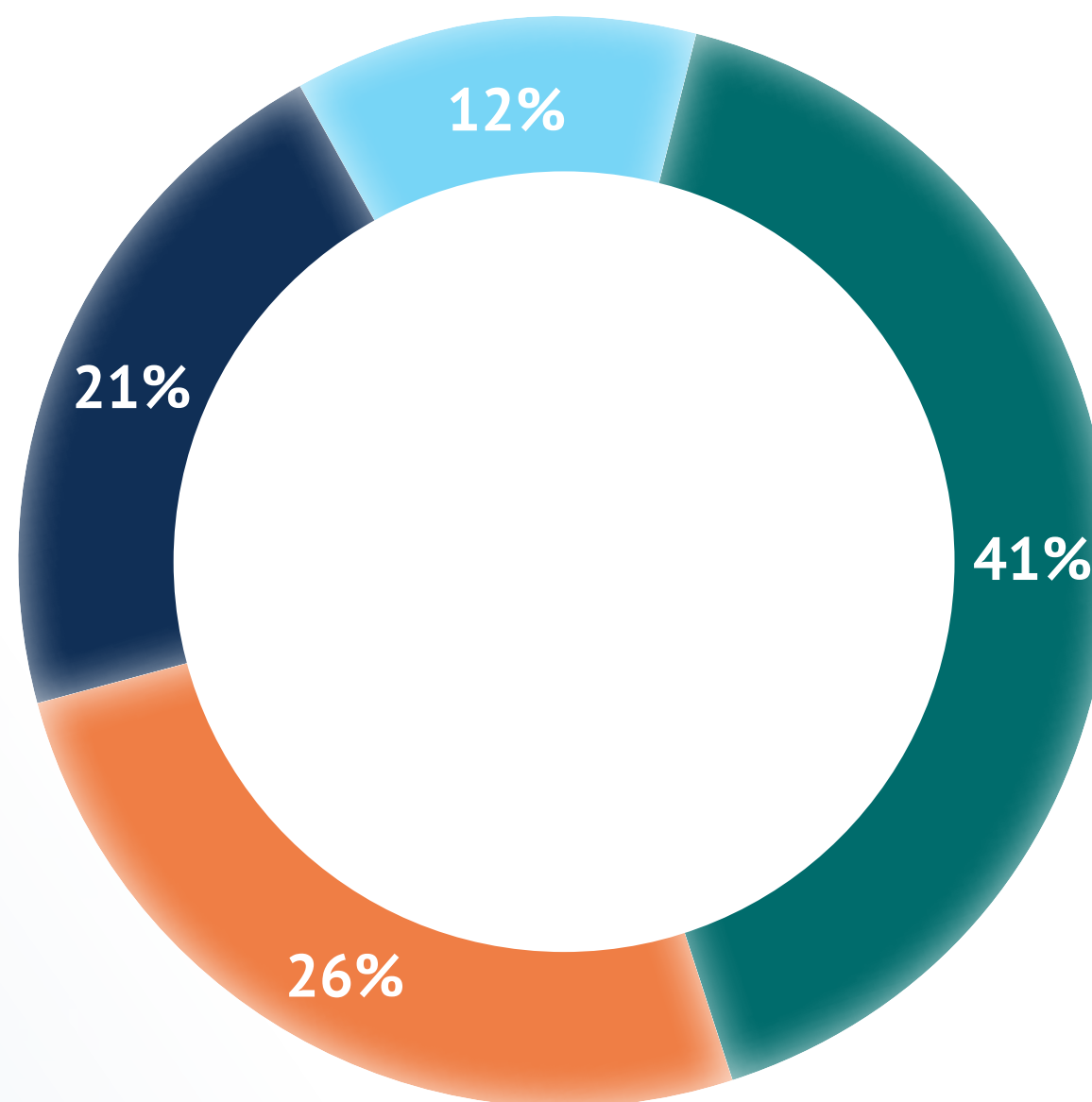
33% Да

67% Нет



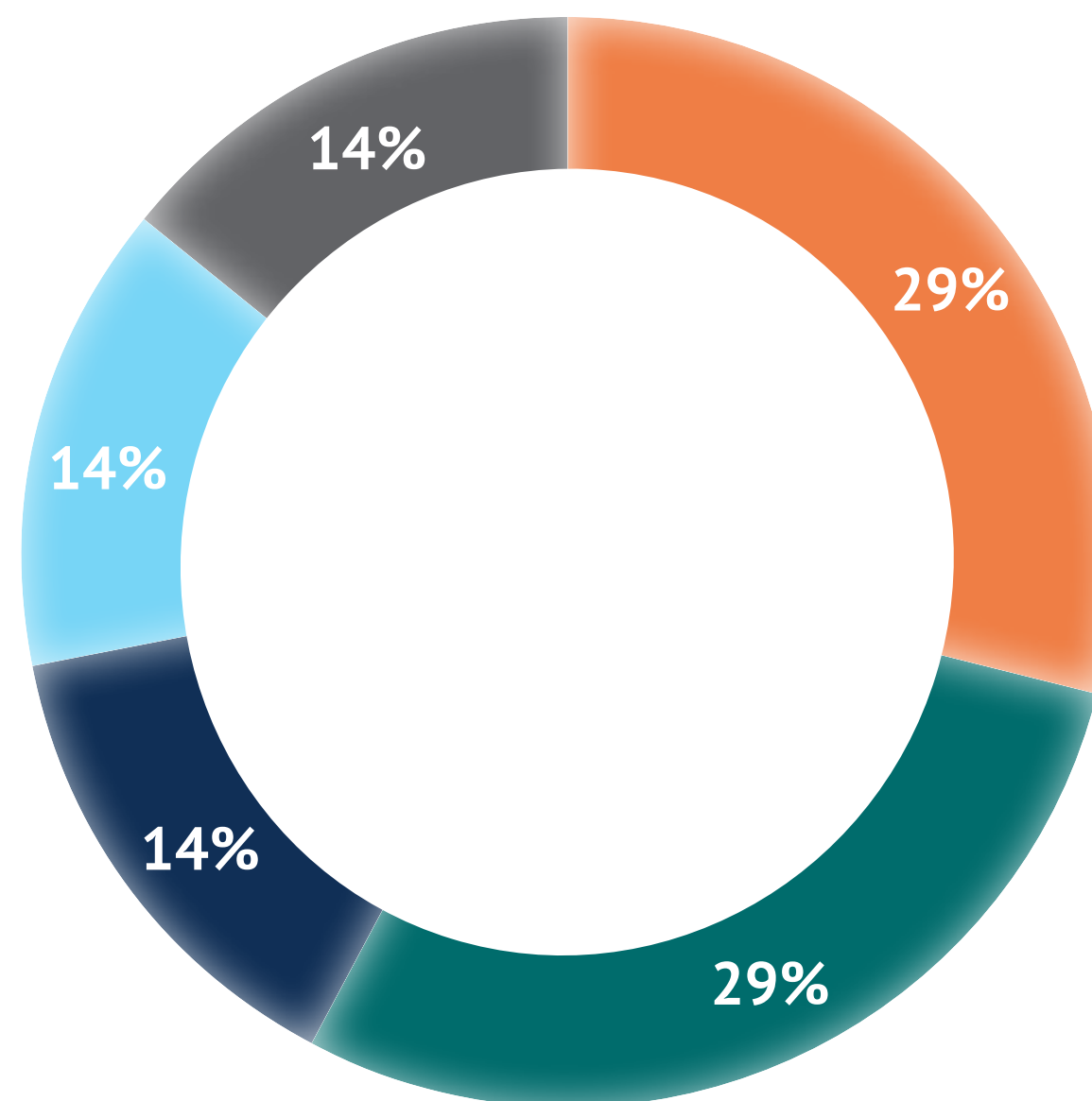
Цели заключения опционов

47



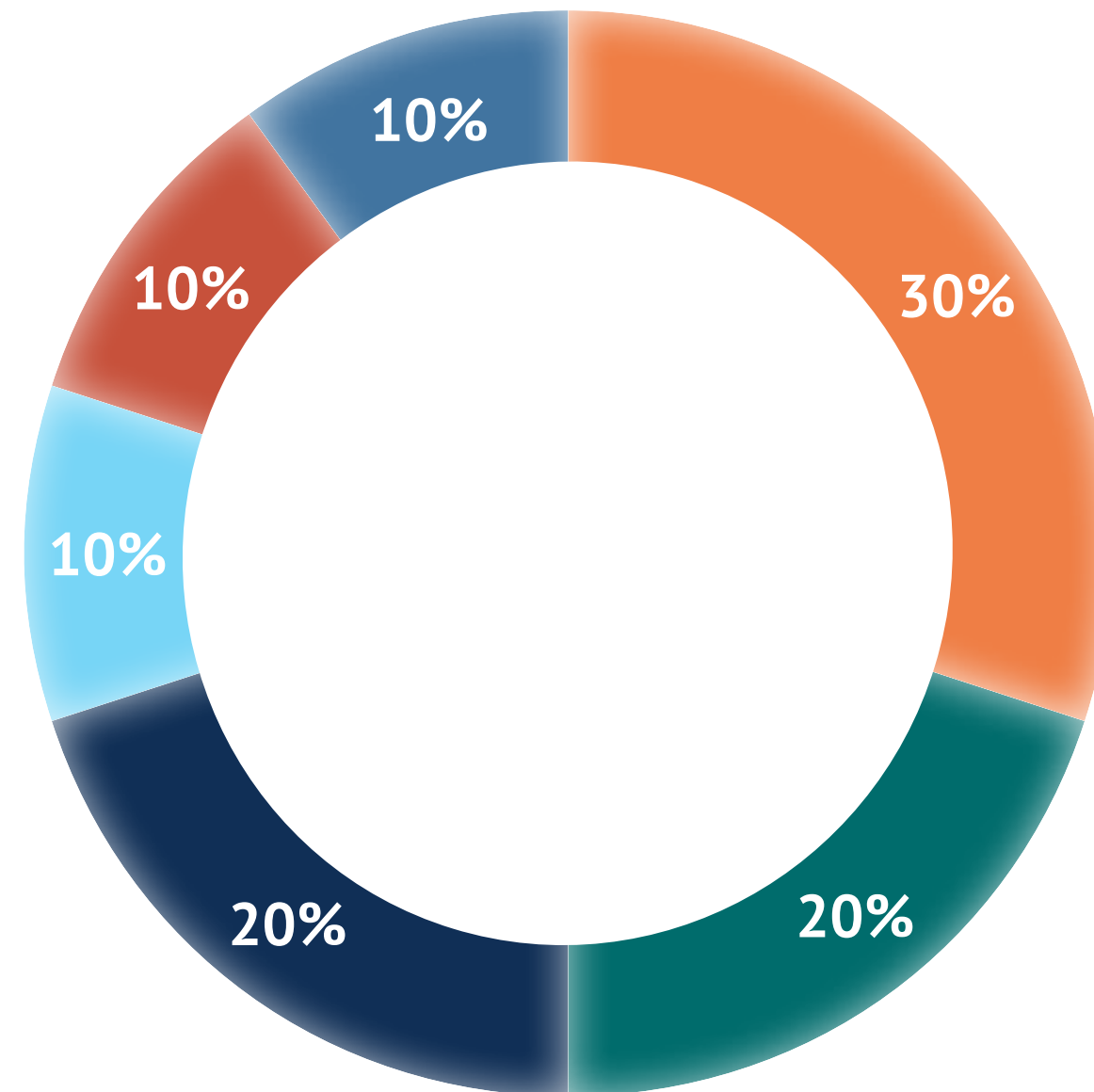
Событие, дающее право на выход путём реализации опциона

48



Какая премия / дисконт применялись к цене в случае штрафных опционов?

49



Специальные вопросы по сделкам M&A 2022 – 2024

Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Структурирование и форма договора

Был ли разрыв между подписанием и закрытием?

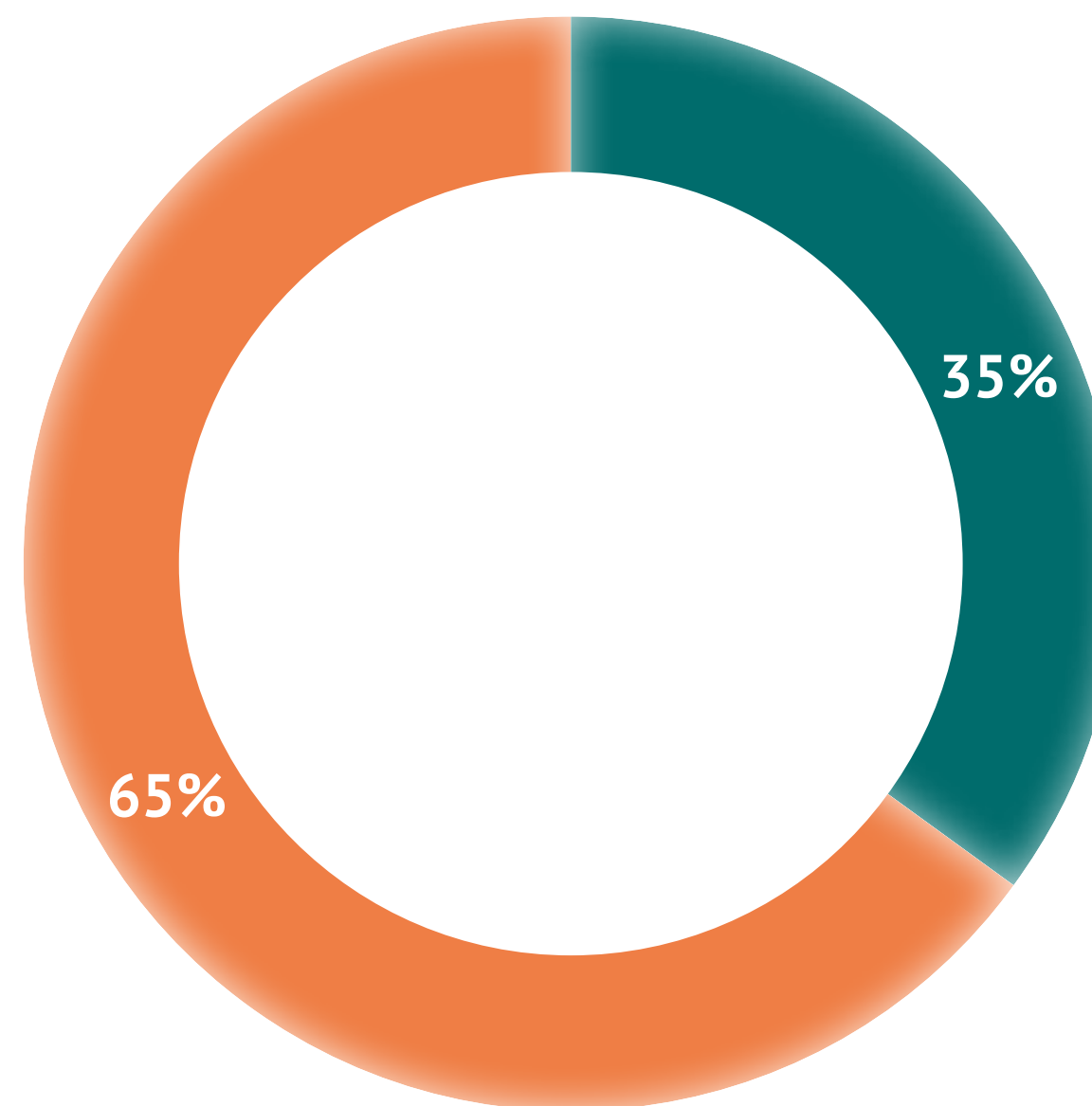
52



Подписание и закрытие считались
одномоментными в случае, когда разрыв
составлял не более двух недель.

65%  Да

35%  Нет



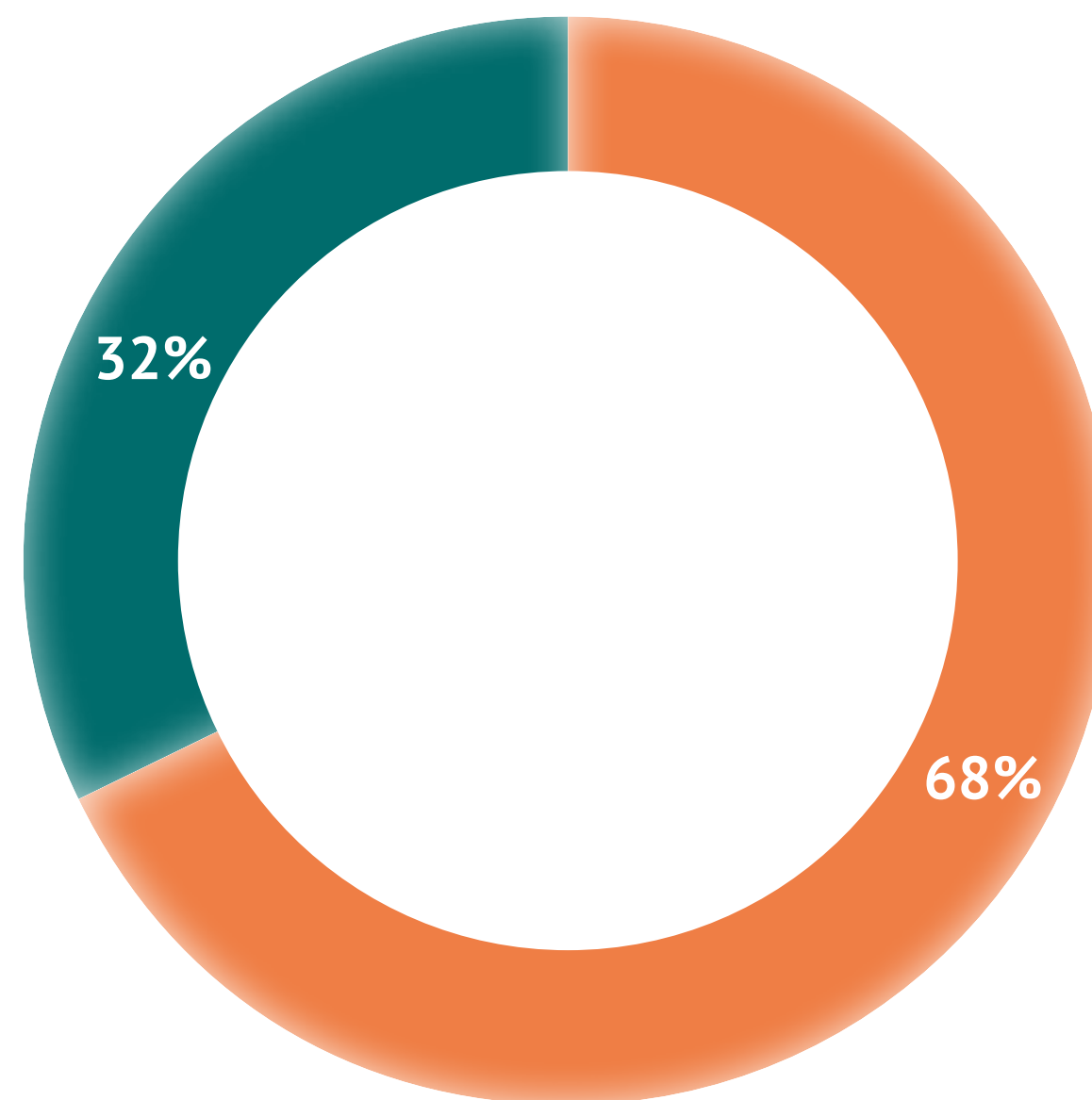
Предусматривались ли отлагательные условия?

53



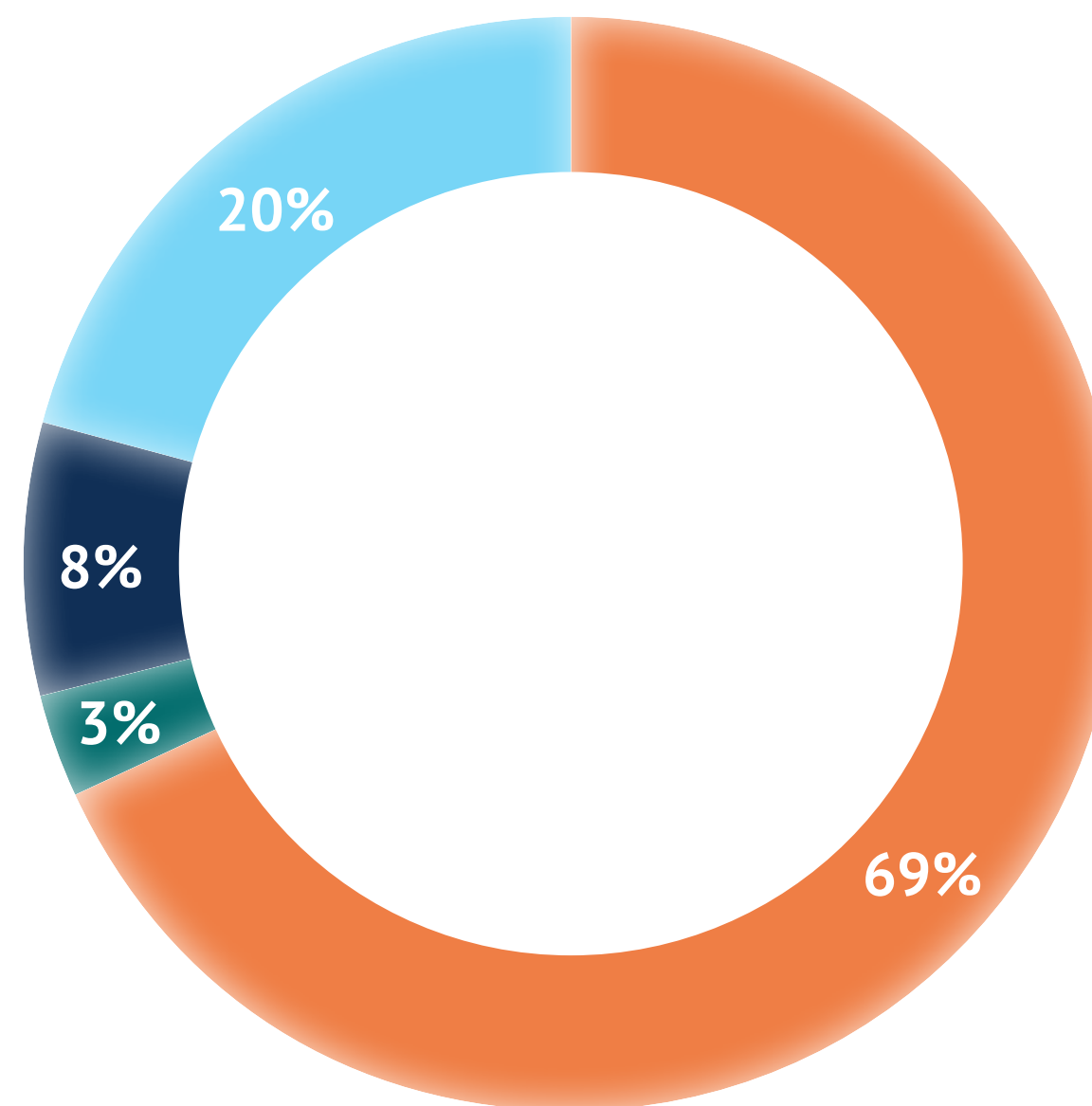
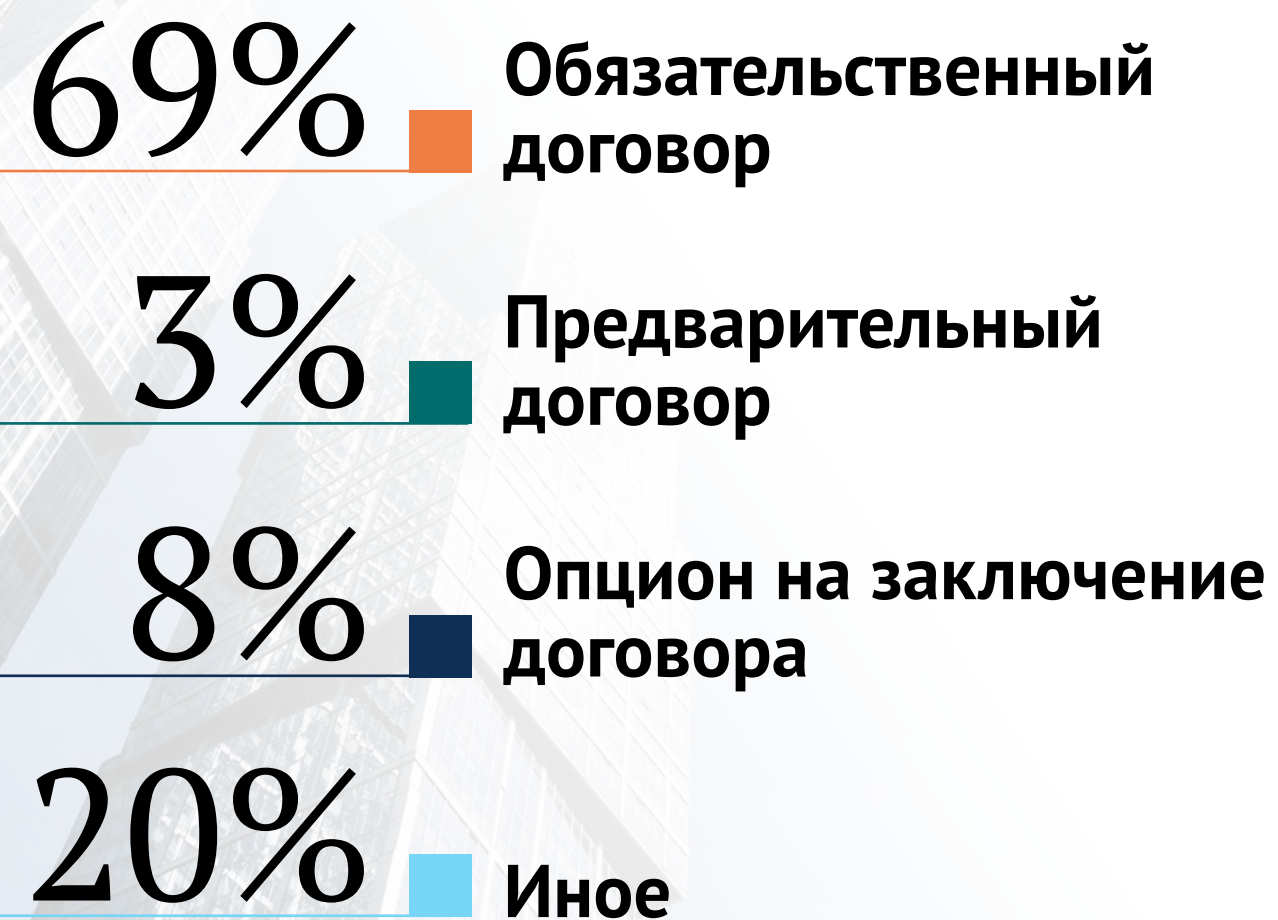
68% Да

32% Нет



Правовая конструкция договора по долям (если были отлагательные условия)

54



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Порядок определения и уплаты покупной цены

Определение размера покупной цены

56



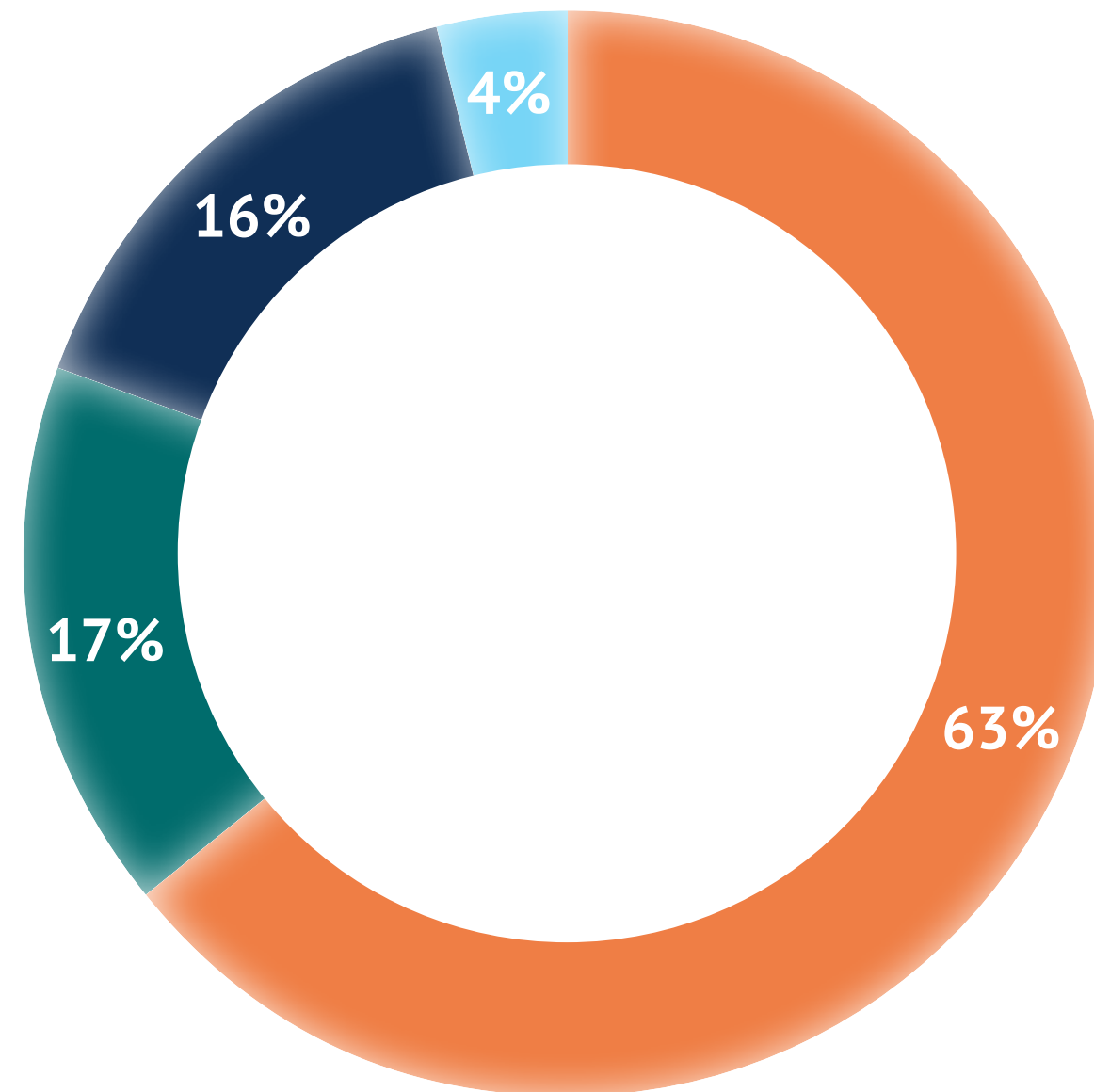
63% Fixed*

17% Locked box

16% Completion accounts

4% Both locked box and
completion accounts

* Учитывались сделки без разрыва
между подписанием и закрытием



Параметры для корректировки по completion accounts

57

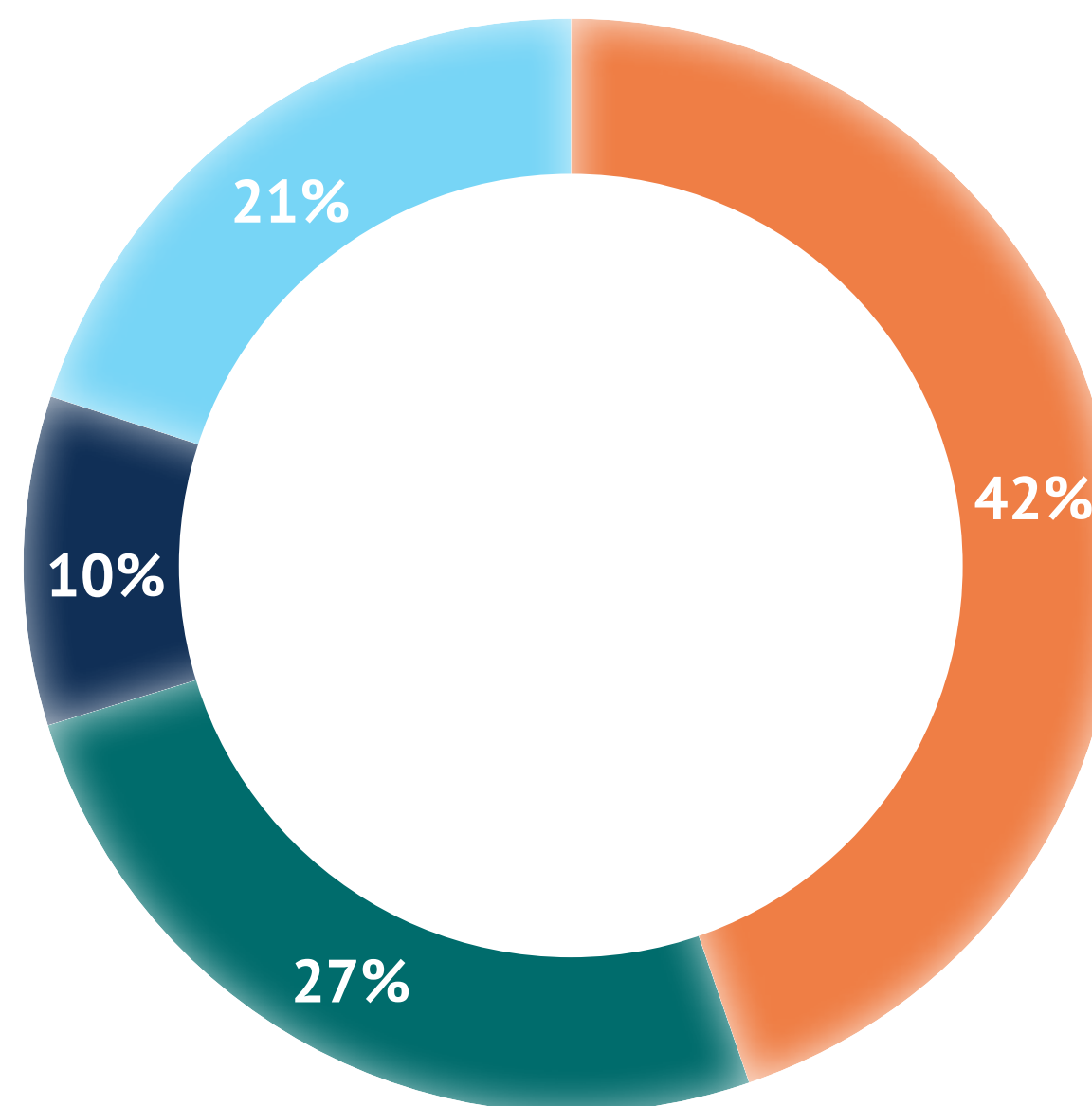


42% Net debt

27% Working capital

10% Net cash

21% Иное



Способ уплаты покупной цены

58

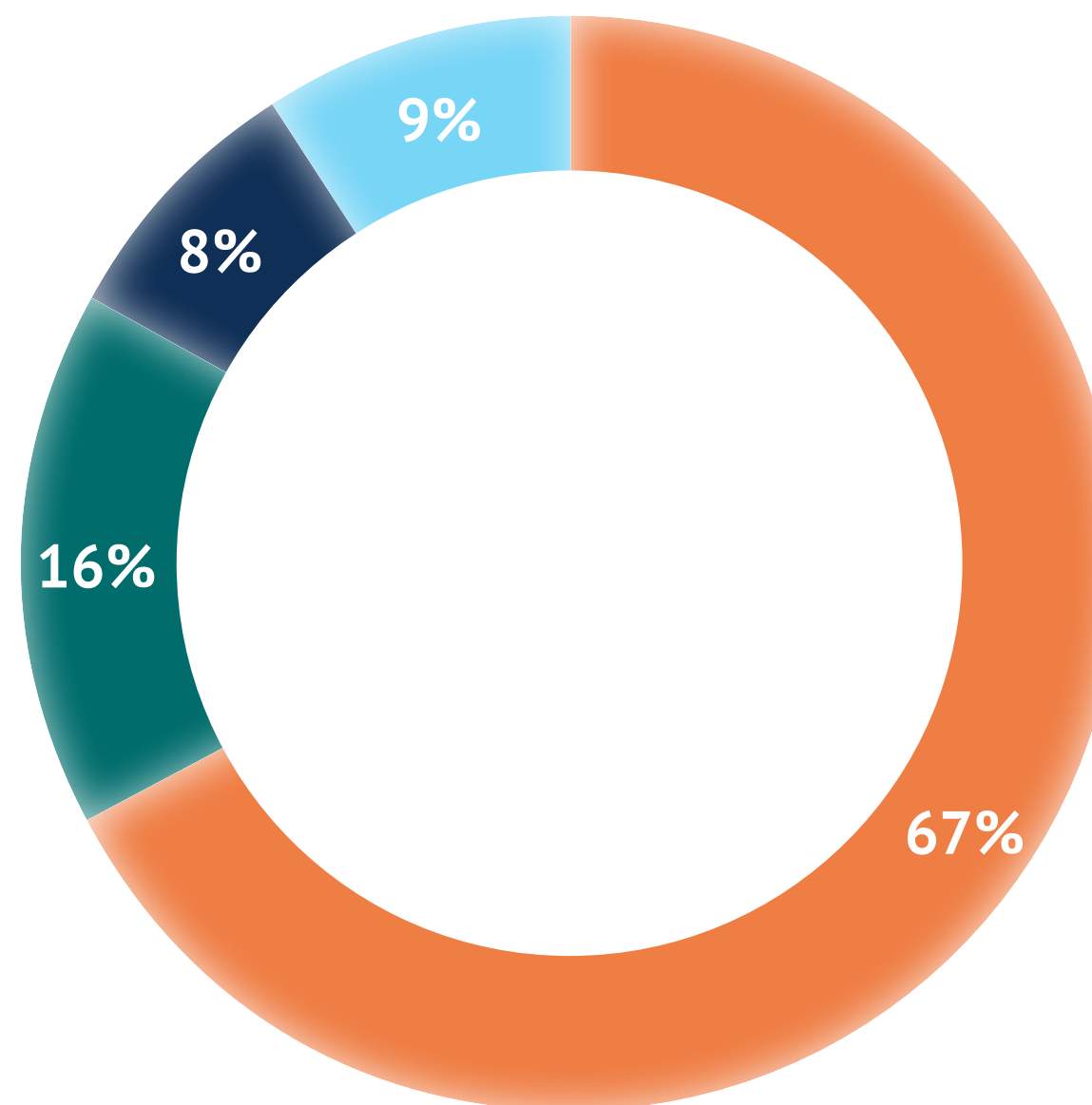


67%  Банковский перевод

16%  Аккредитив

8%  Эскроу банка

9%  Смешанная схема



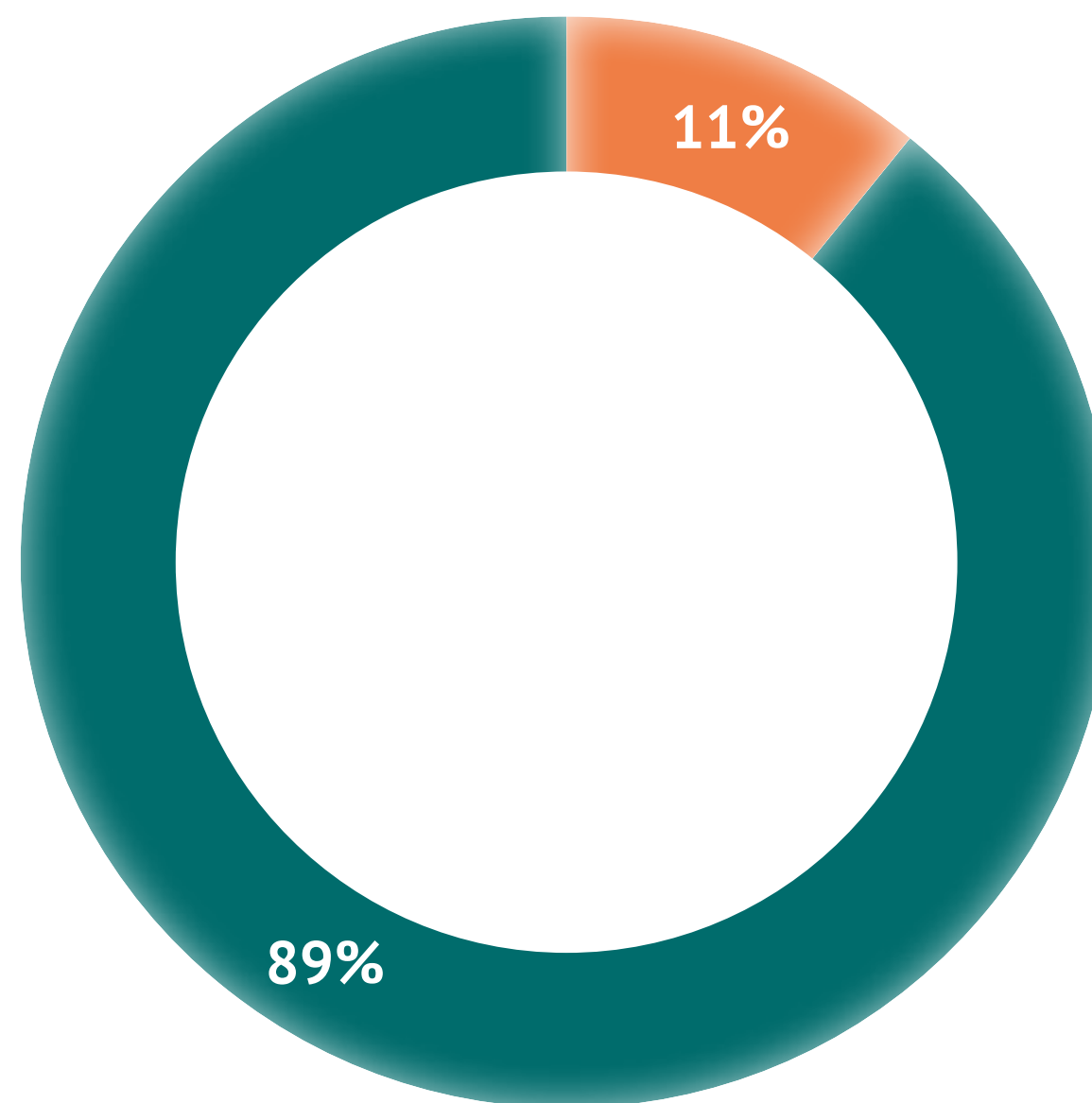
Был ли аванс?

59



11% Да

89% Нет



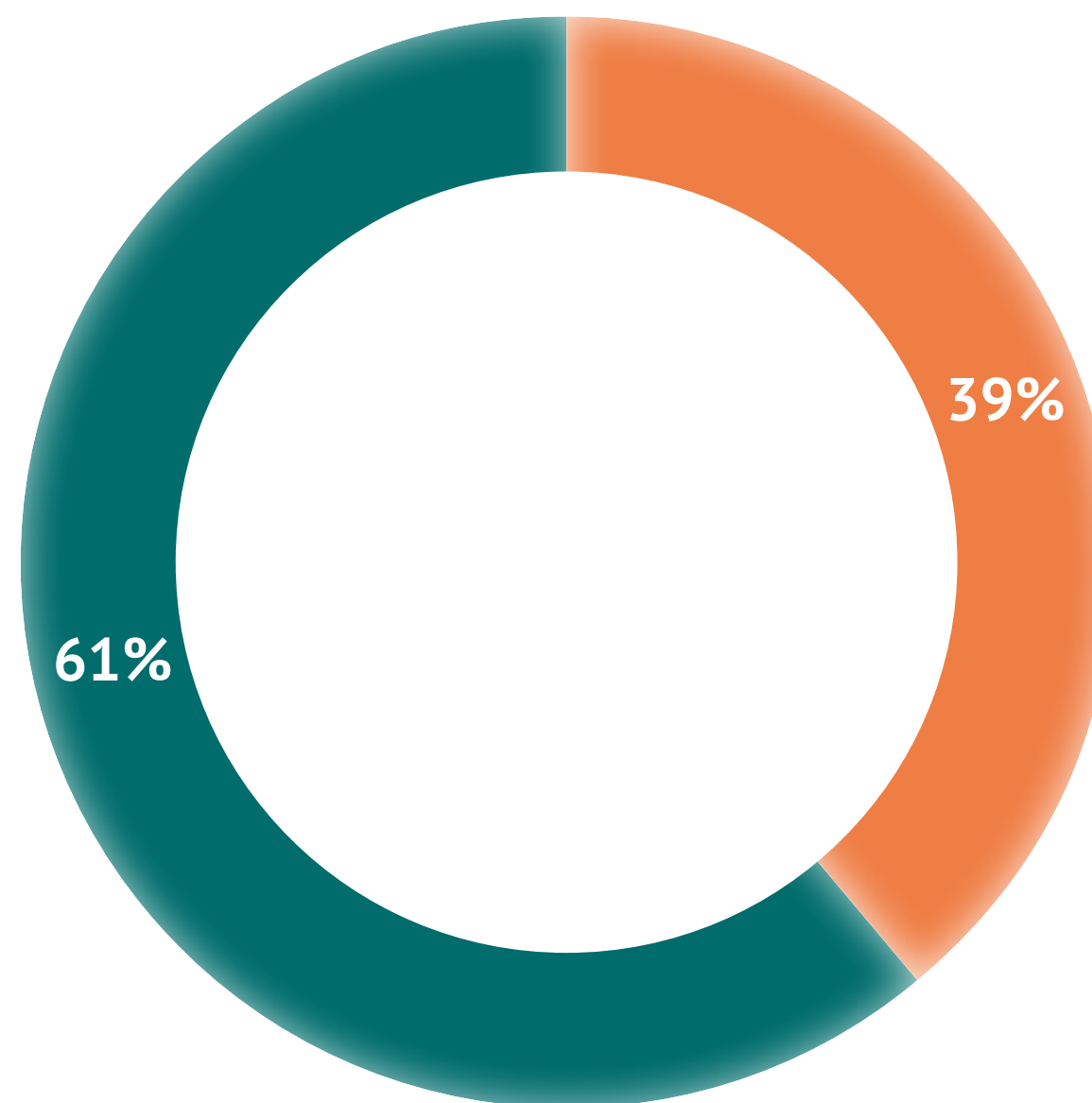
Была ли рассрочка платежа / отложенный платеж?

60



39% Да

61% Нет

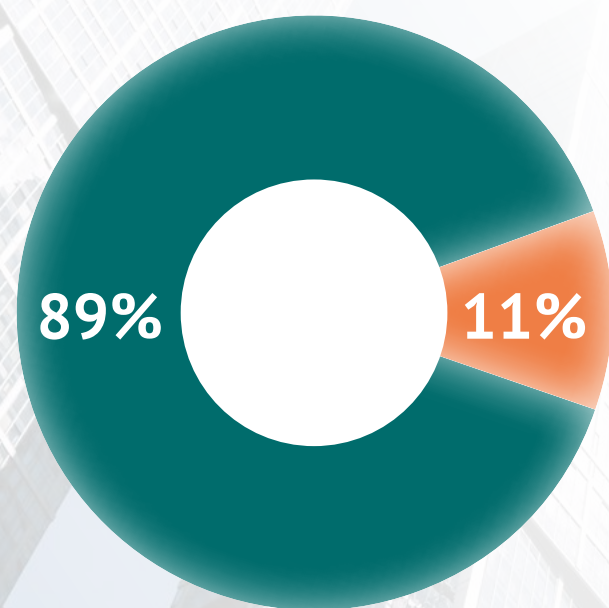


Использовалась ли часть покупной цены для страхования будущих претензий (holdback)?

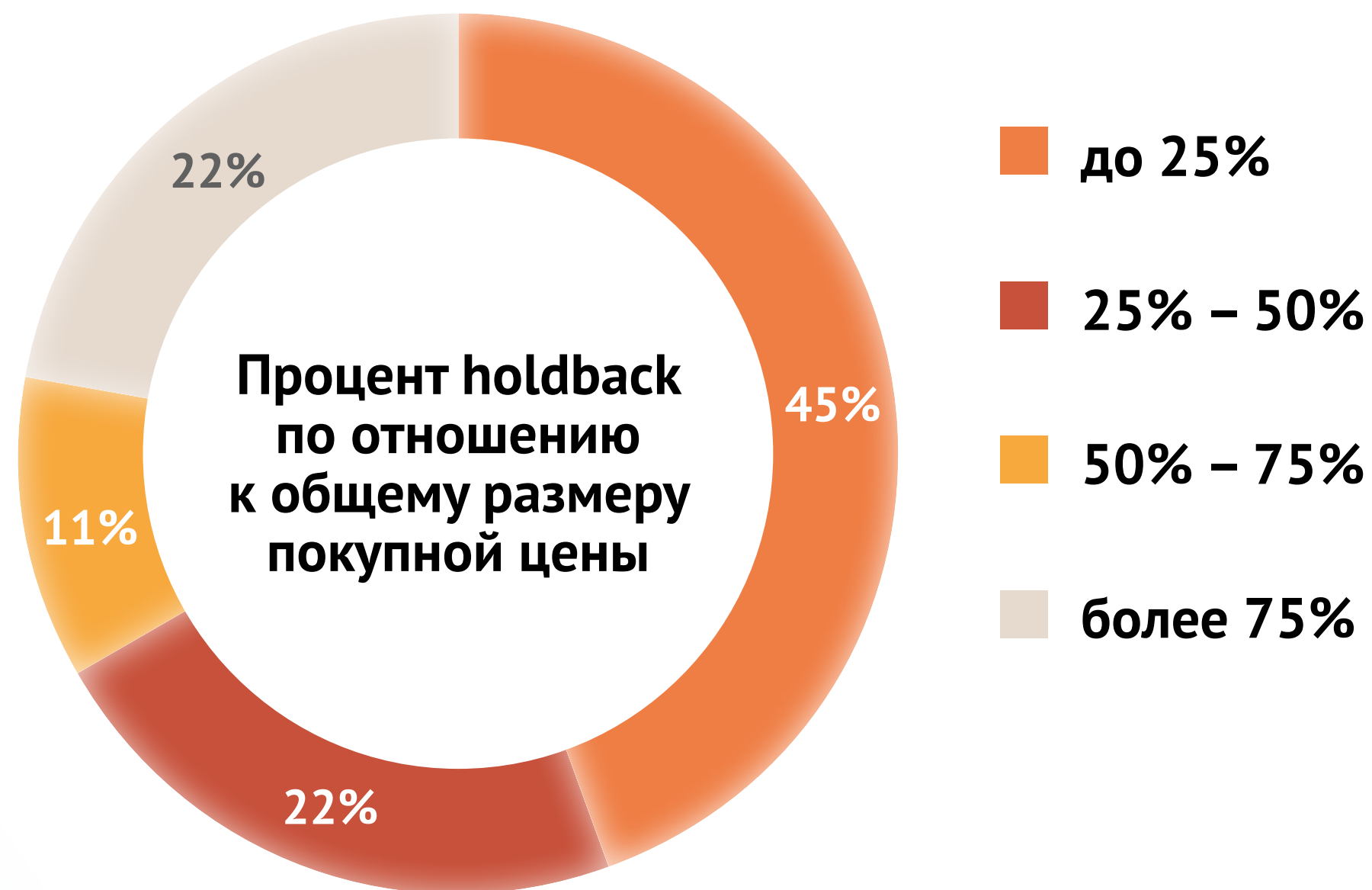
61



11% Да



89% Нет



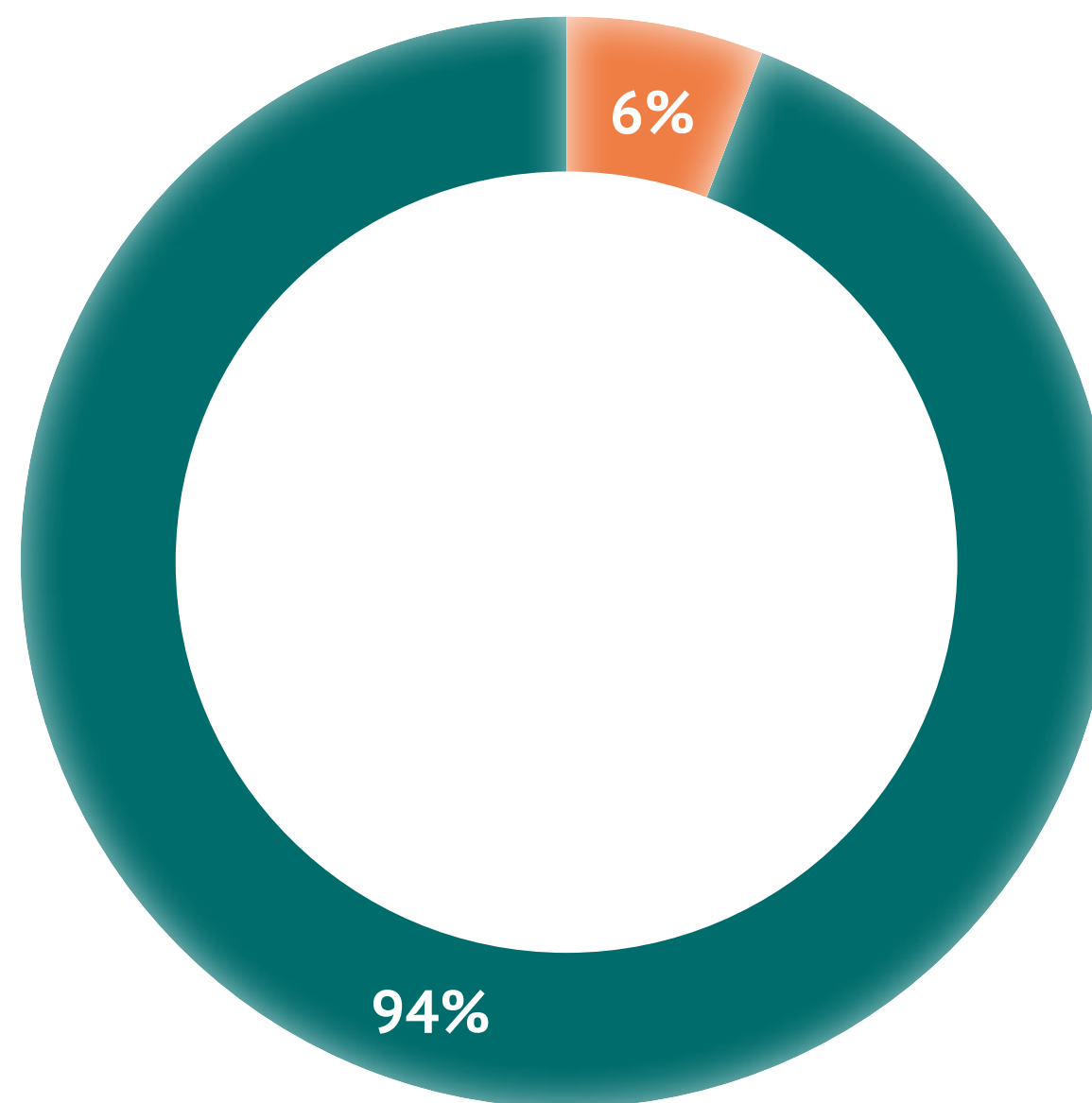
Были ли предусмотрены
положения earn-out?

62



6% Да

94% Нет



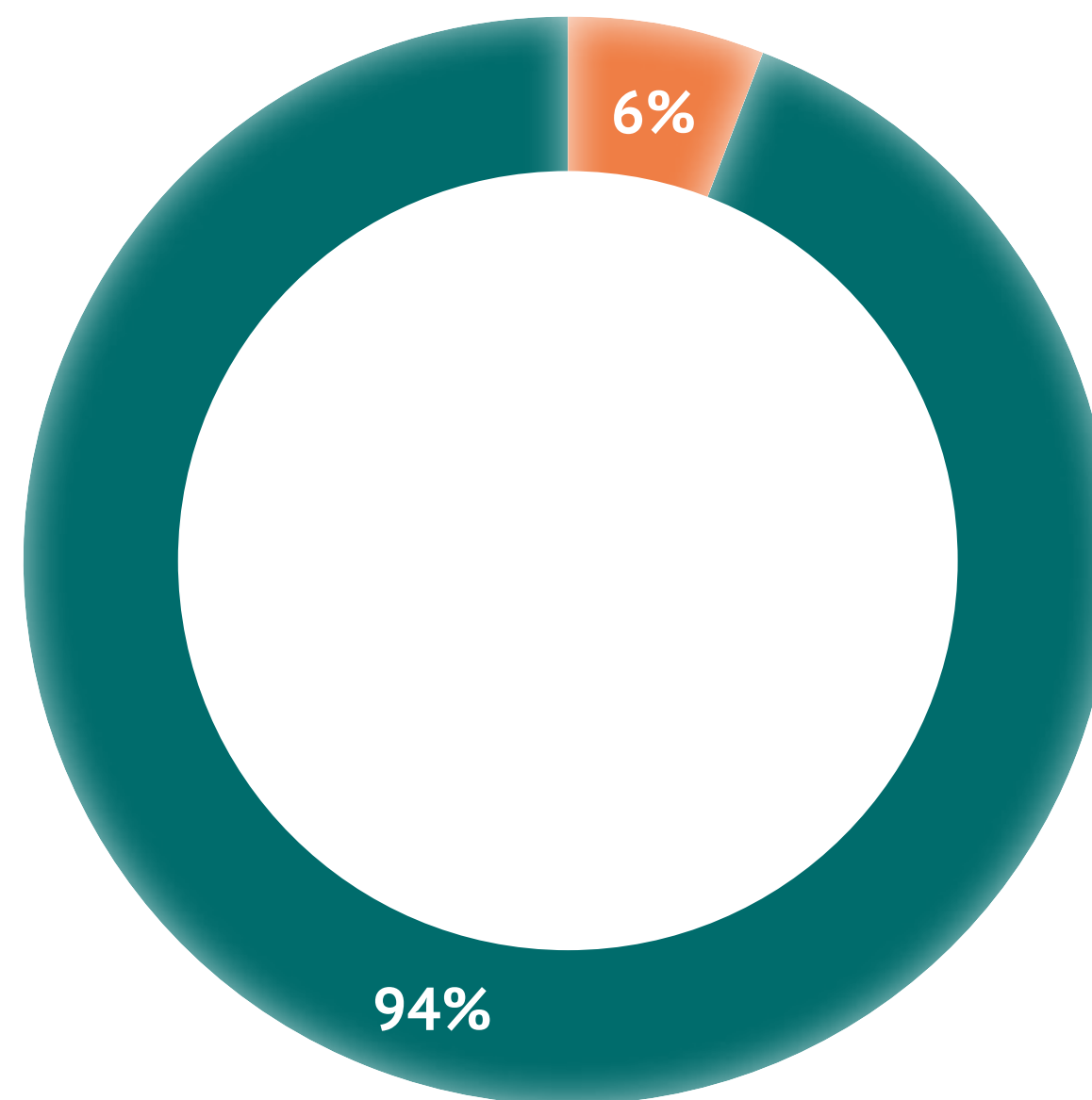
Были ли предусмотрены положения anti-embarrassment?

63



6% Да

94% Нет



Момент уплаты покупной цены в отношении сделок с долями

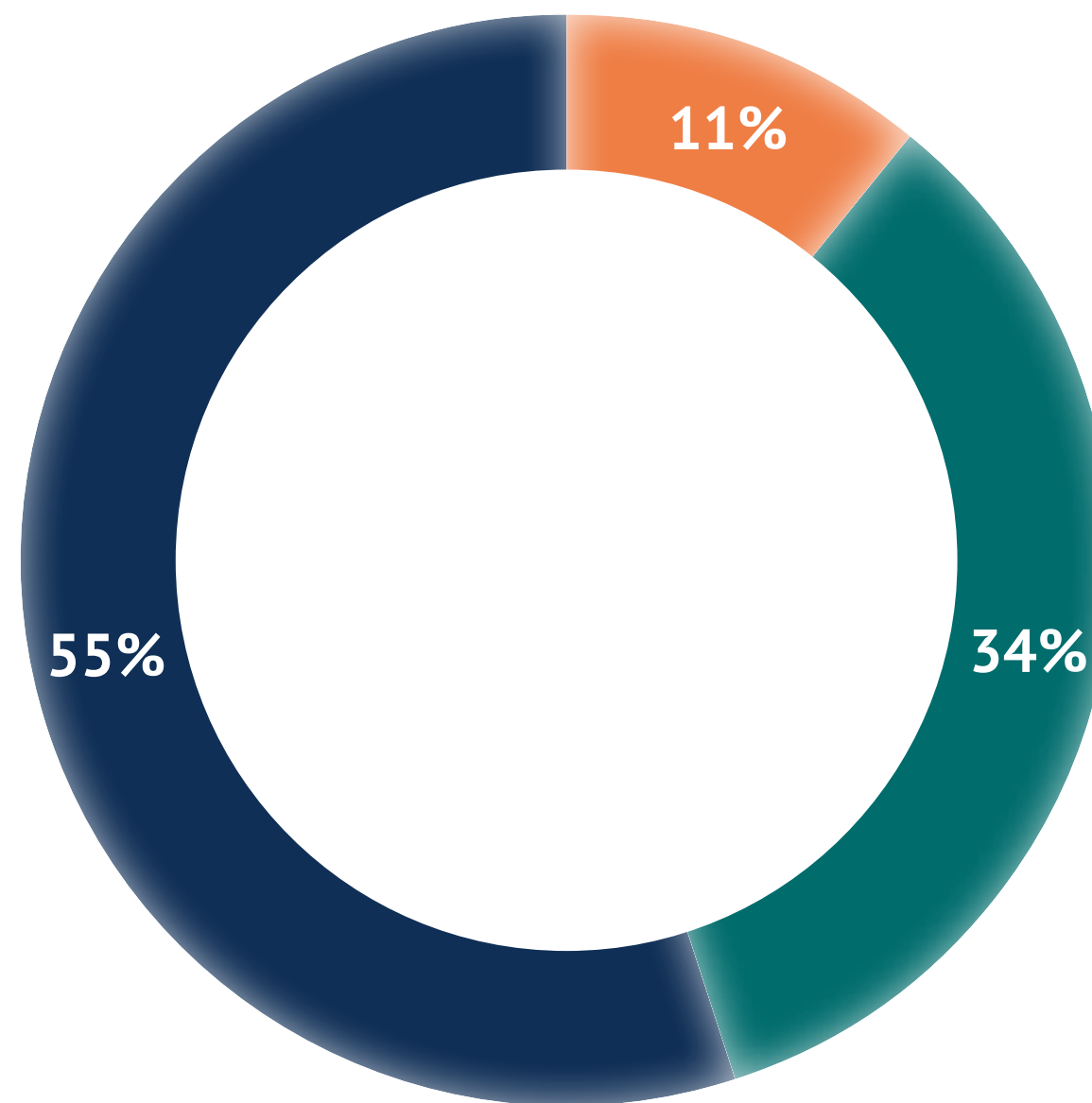
64



11% До подписания
распорядительного
договора

34% В момент подписания
распорядительного
договора

55% После перехода
титула



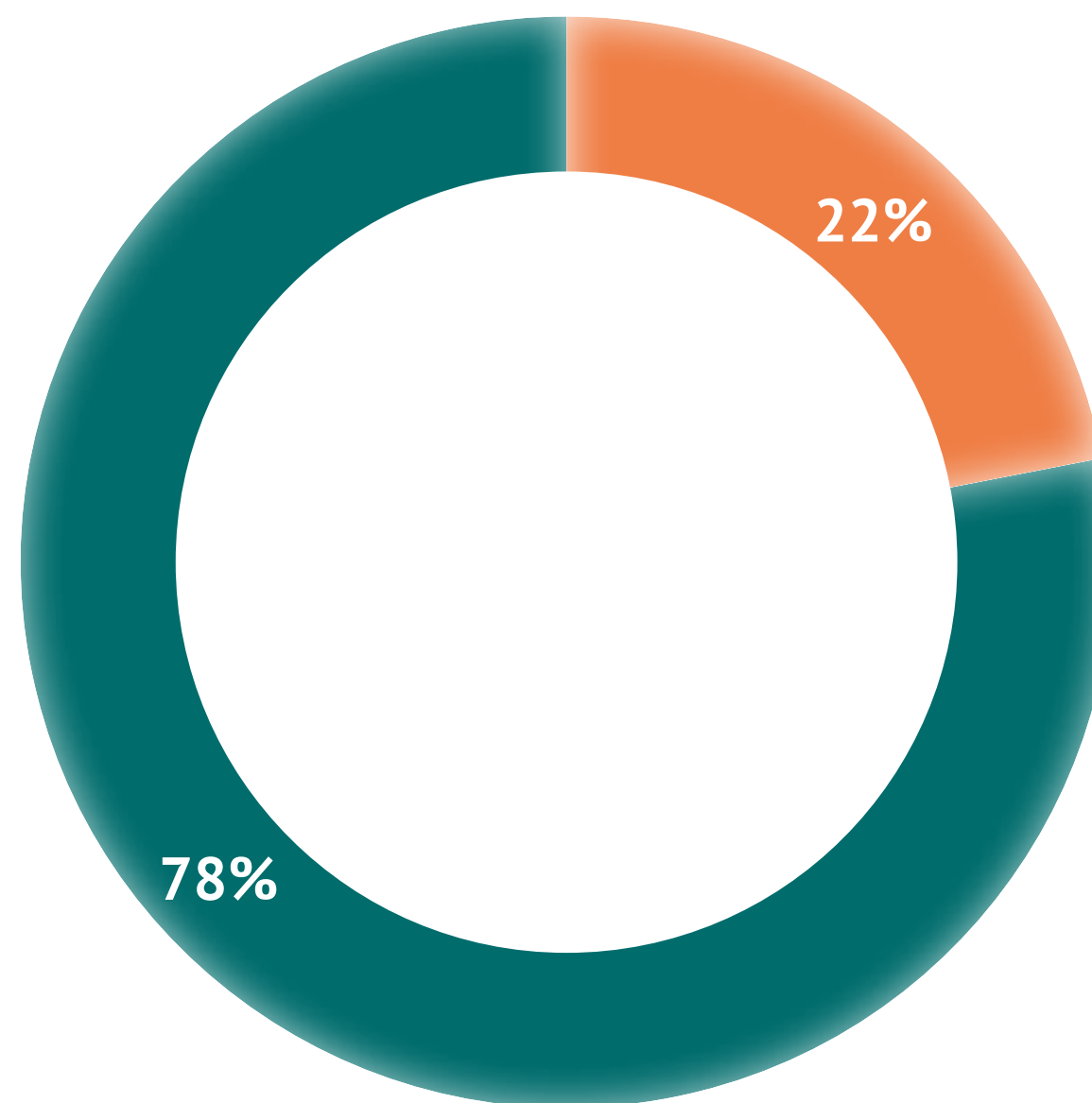
Использовалась ли конструкция с отложенной подачей заявления в ФНС?

65



22% Да

78% Нет



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Порядок ведения деятельности до закрытия

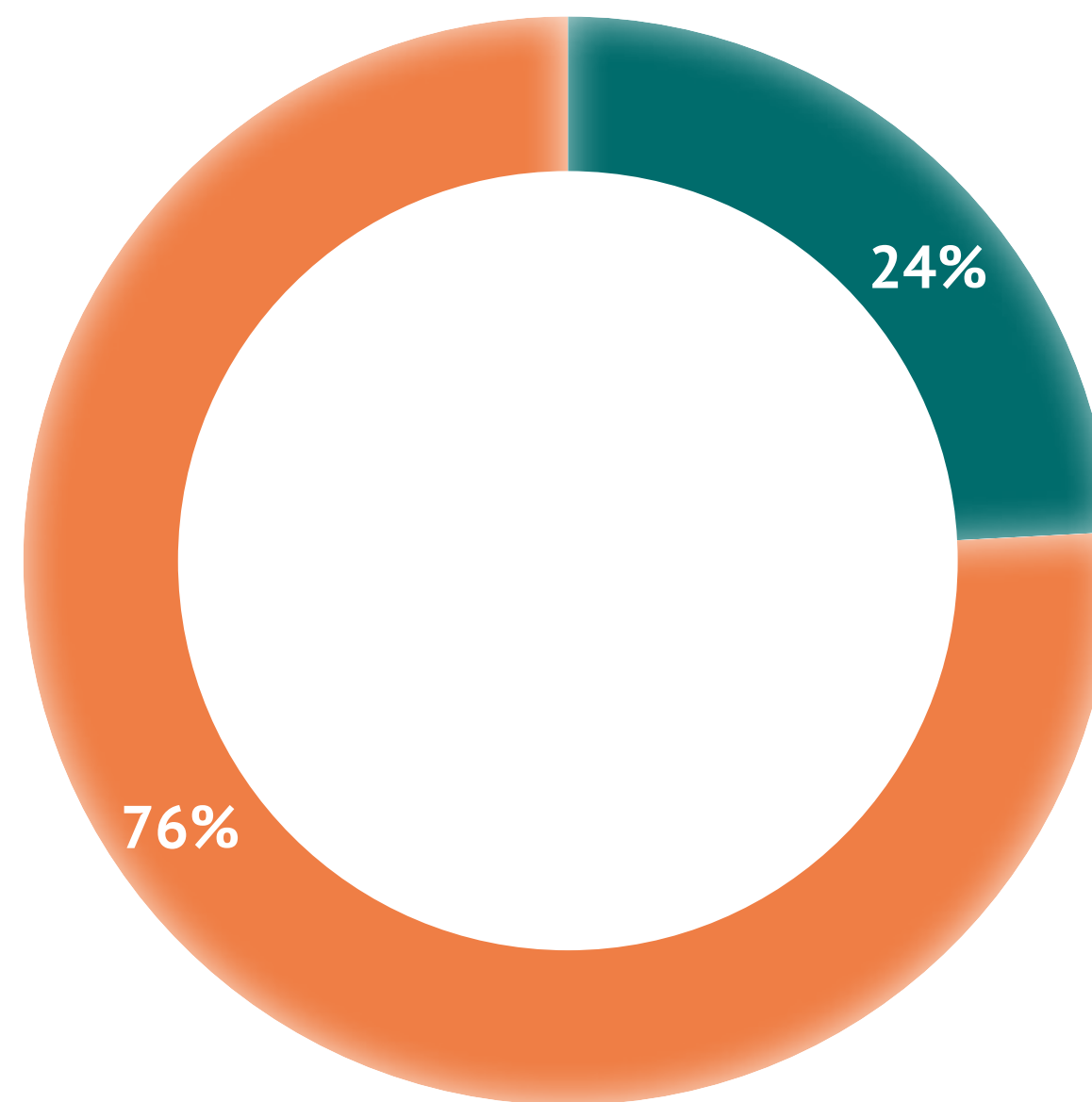
Предусматривал ли договор обязательства продавца по ведению деятельности таргетом до закрытия?

67



76%  Да

24%  Нет



Какие были последствия нарушения обязательств продавца по ведению деятельности таргетом до закрытия?

68



2%



Неустойка

27%

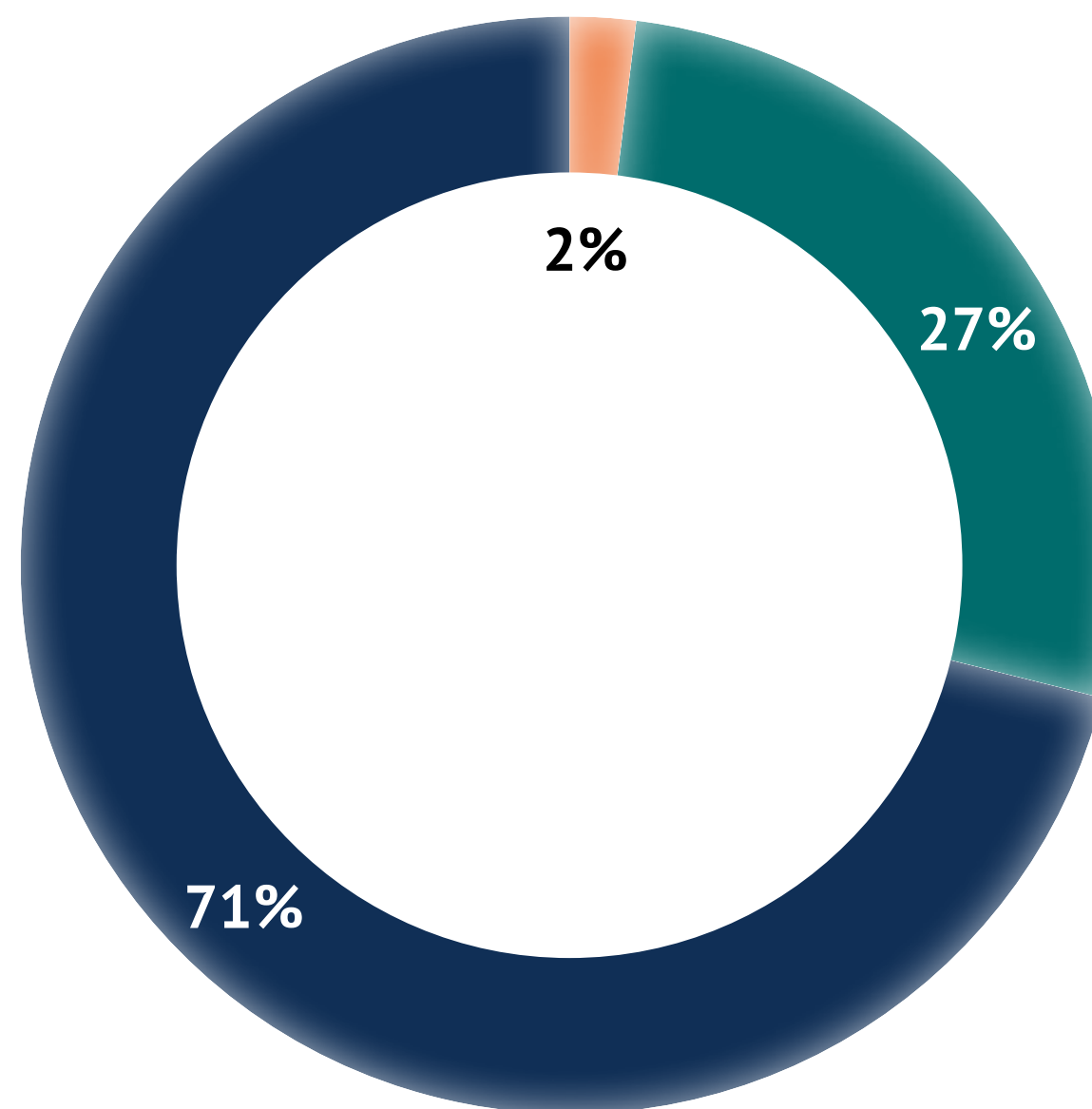


Право
на расторжение

71%



Убытки



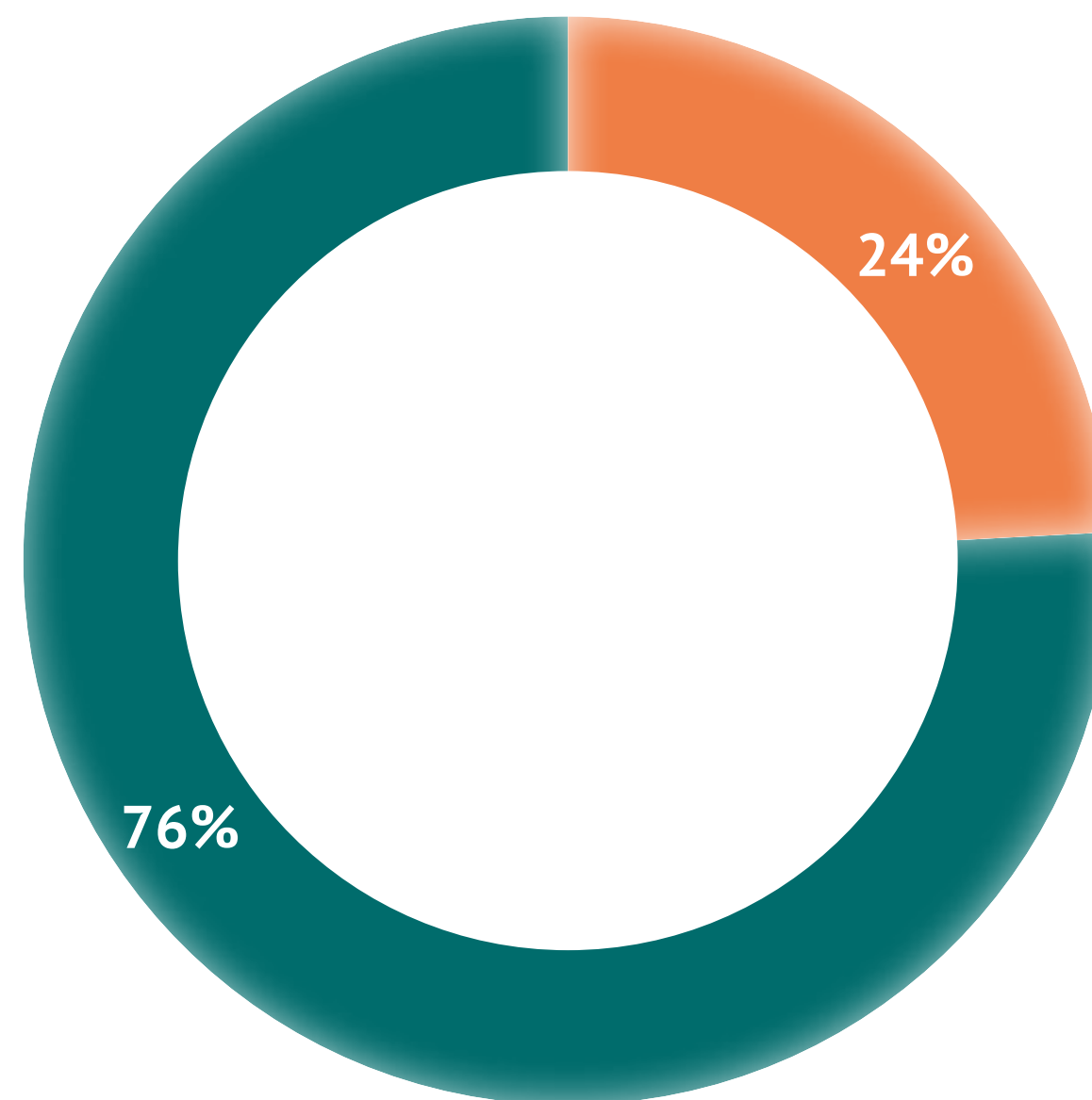
Предусматривается ли отсутствие существенных неблагоприятных изменений (МАС) в качестве условия для закрытия?

69



24% Да

76% Нет



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Завверения об обстоятельствах и порядок их предоставления

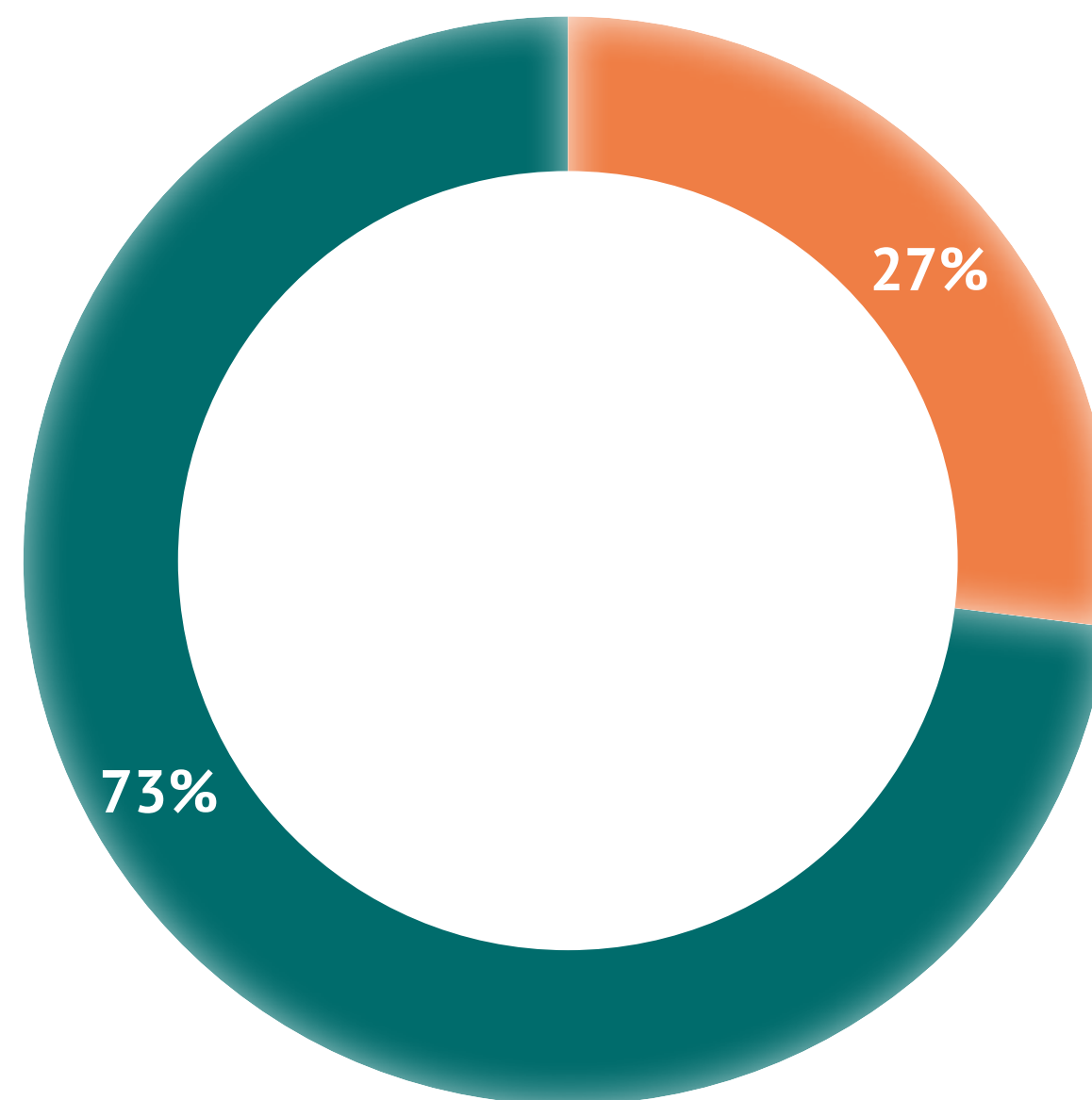
Предусматривается ли отсутствие недостоверности
заверений в качестве условия для закрытия?

71



27% Да

73% Нет



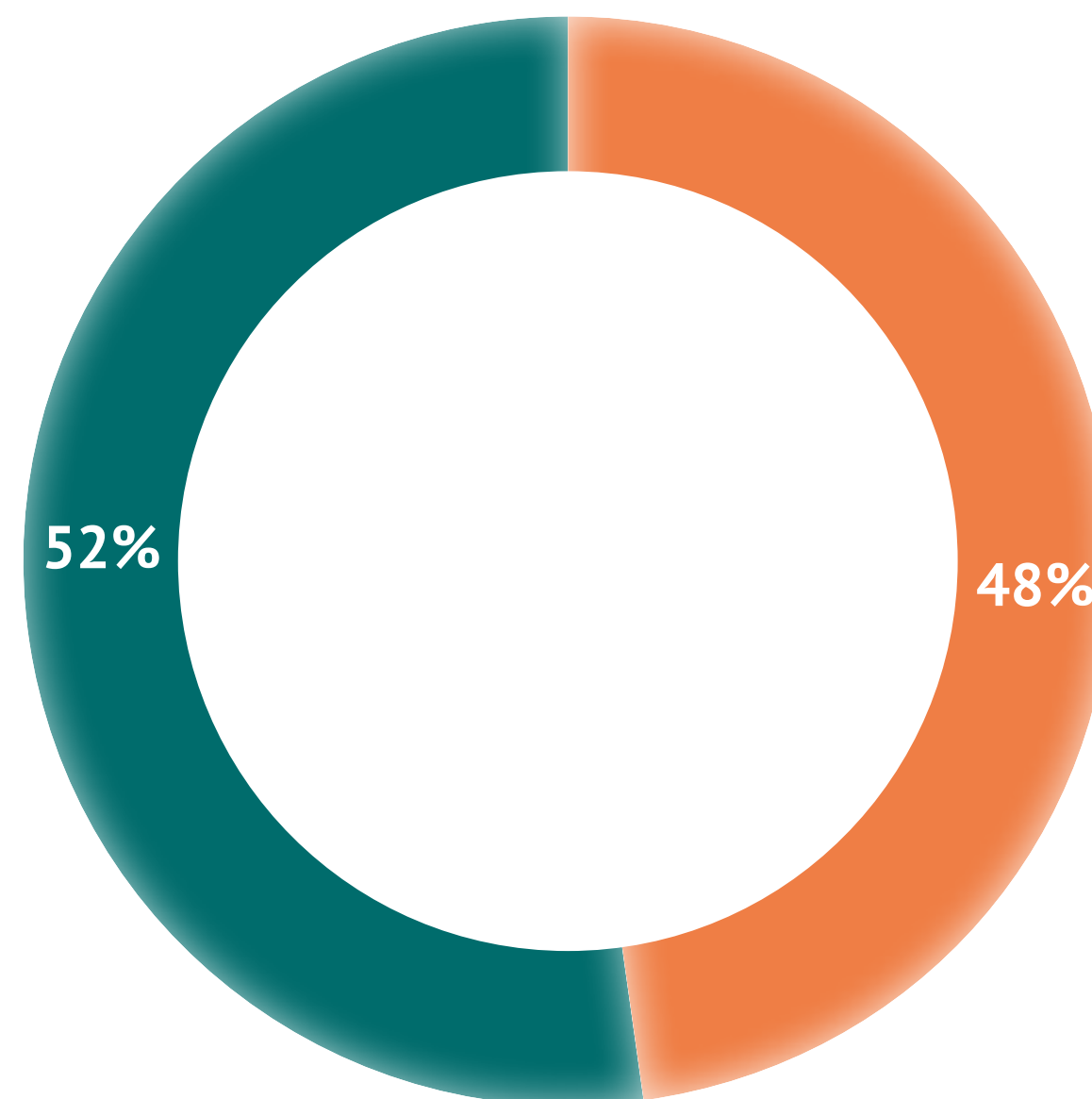
На какие даты повторяются заверения продавца?

72



48%  Дата закрытия

52%  Дата перехода долей
(акций)



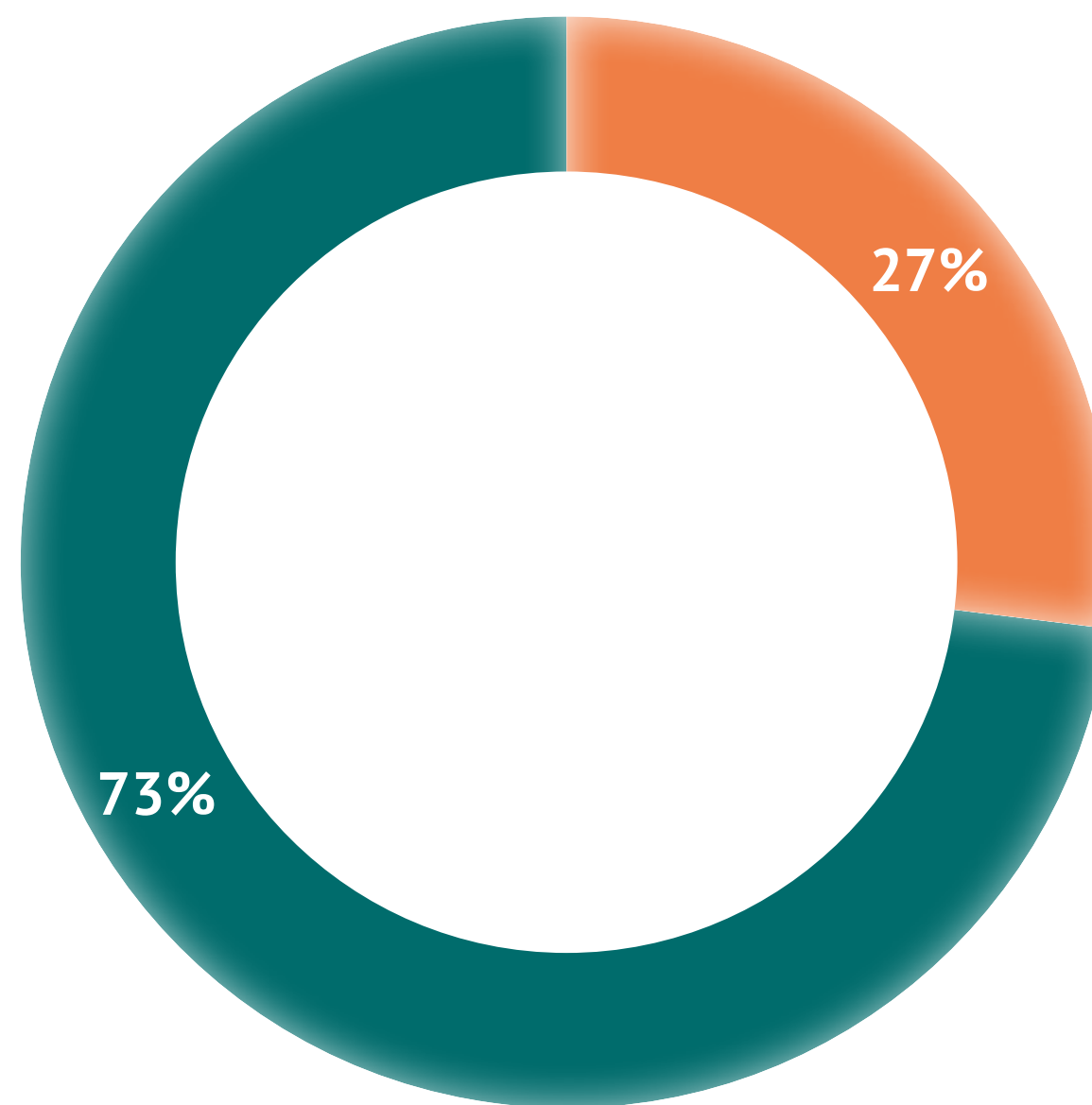
Дублируются ли положения по заверениям, возмещению потерь, ограничению ответственности в распорядительном договоре?

73



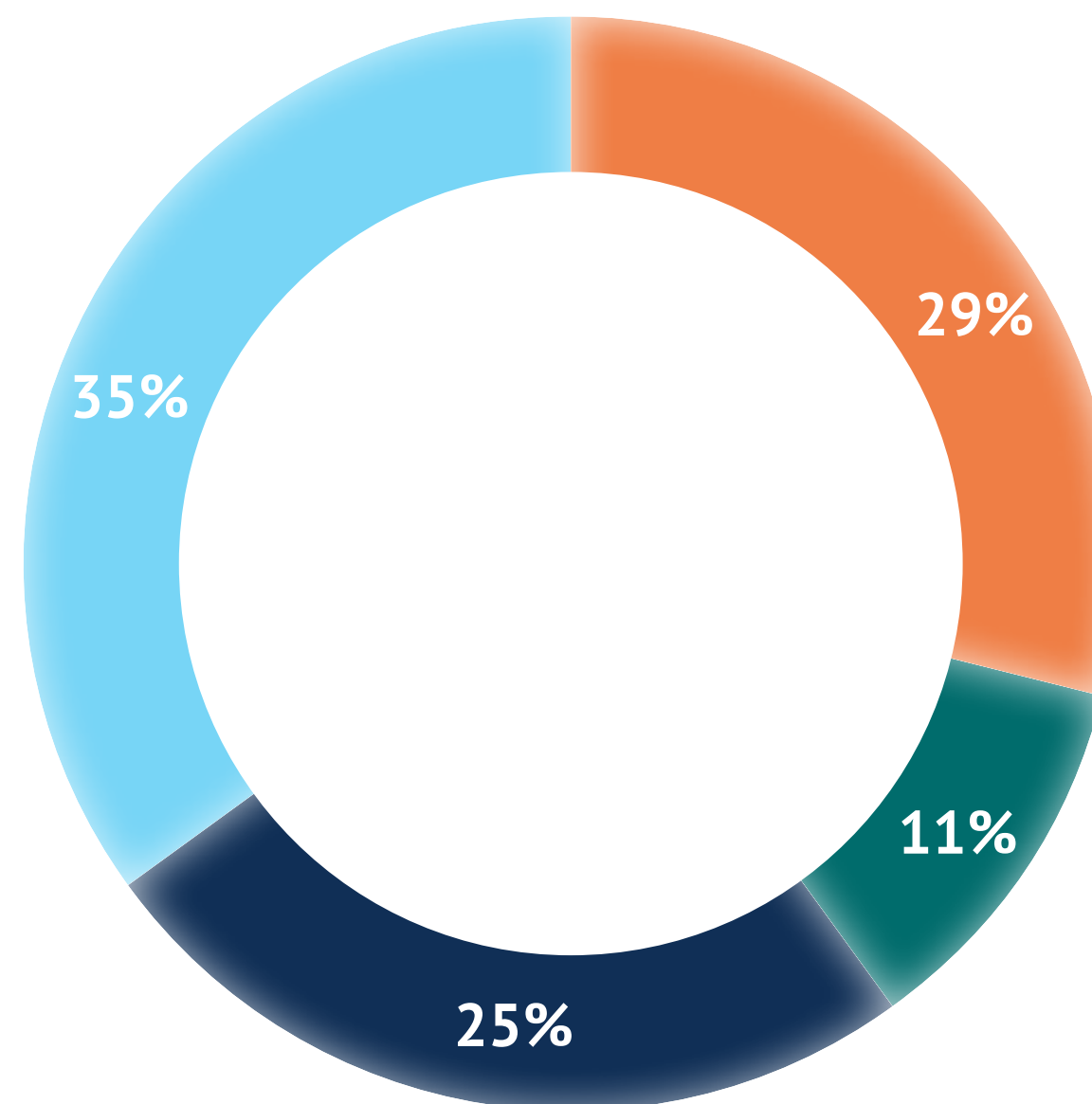
27% Да

73% Нет



Каким образом фиксируется повторение заверений?

74



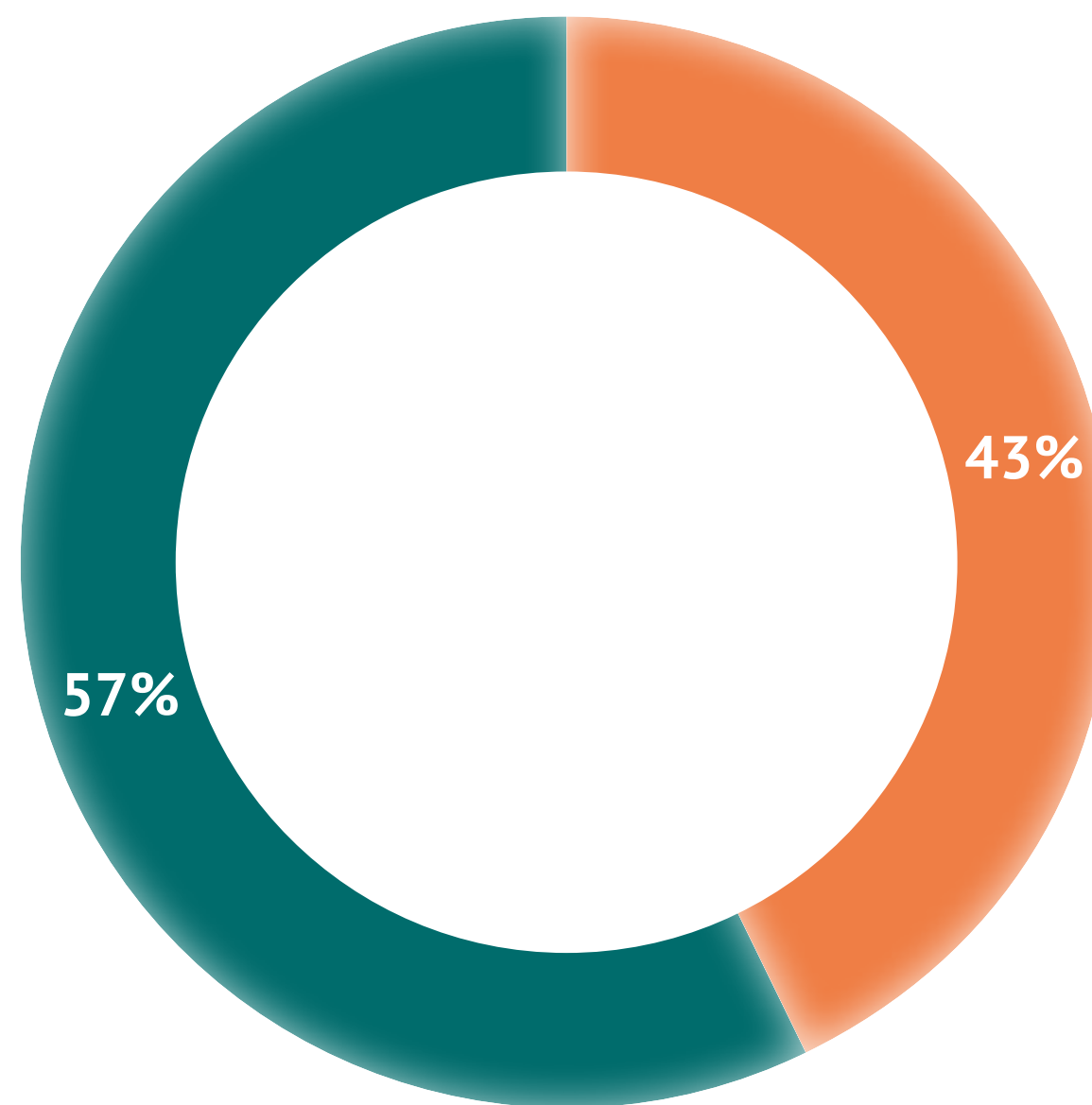
Исключались ли положения о качестве товара?

75



43% Да

57% Нет



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Знание продавца и покупателя

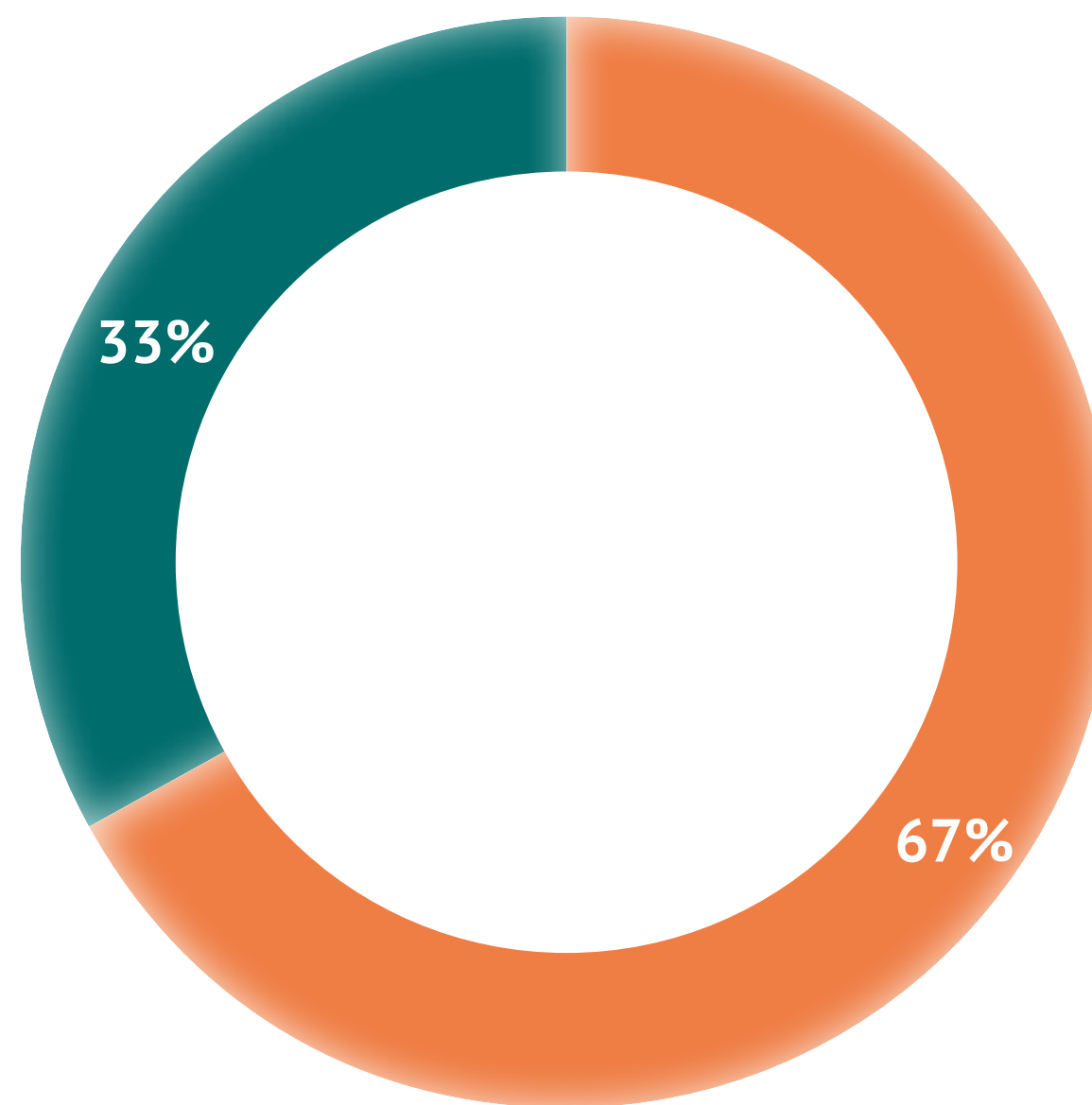
Договор содержал ссылку на
«насколько известно продавцу»?

77



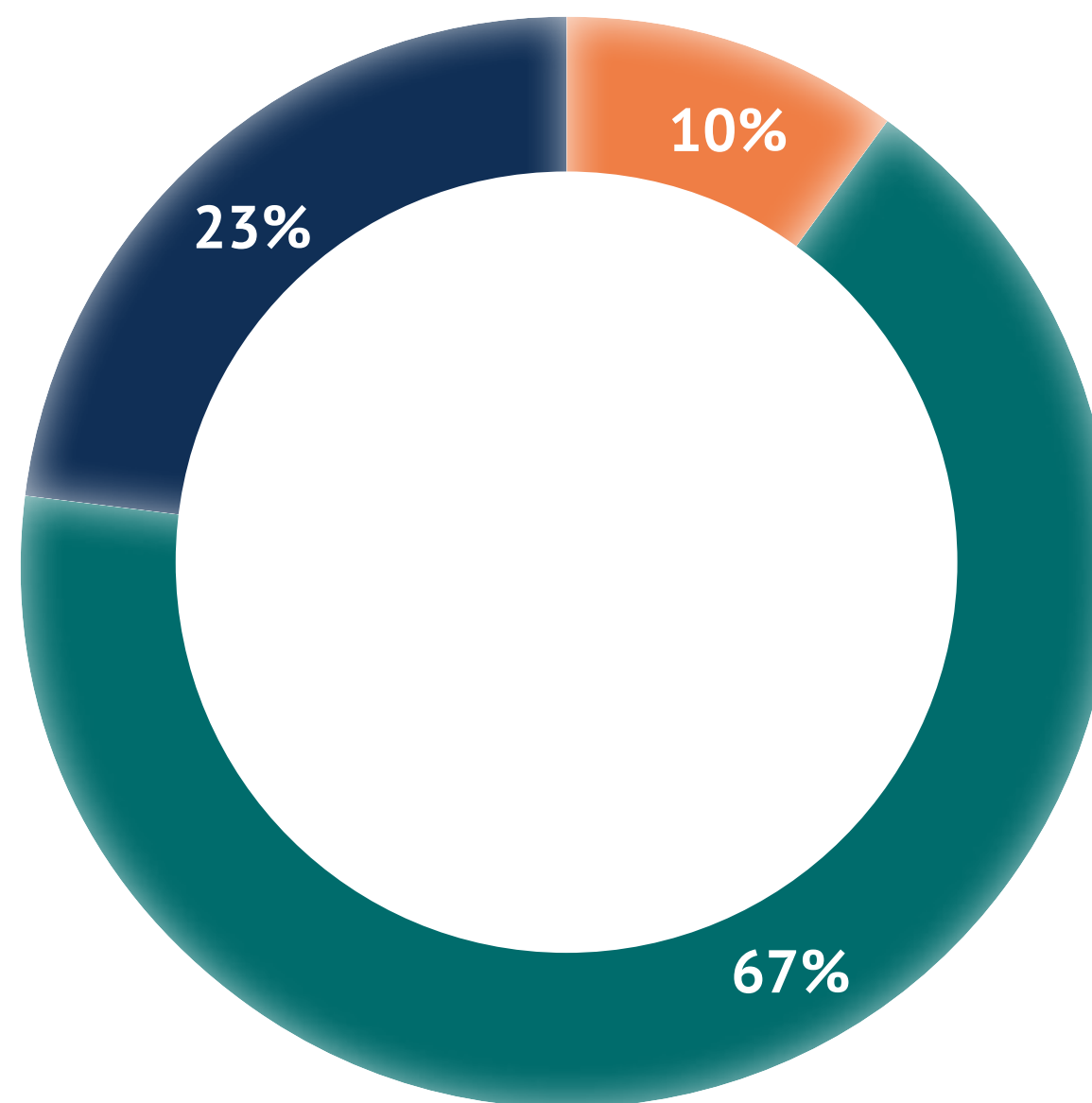
67% Да

33% Нет



К каким заверениям применялась оговорка «насколько известно продавцу»?

78



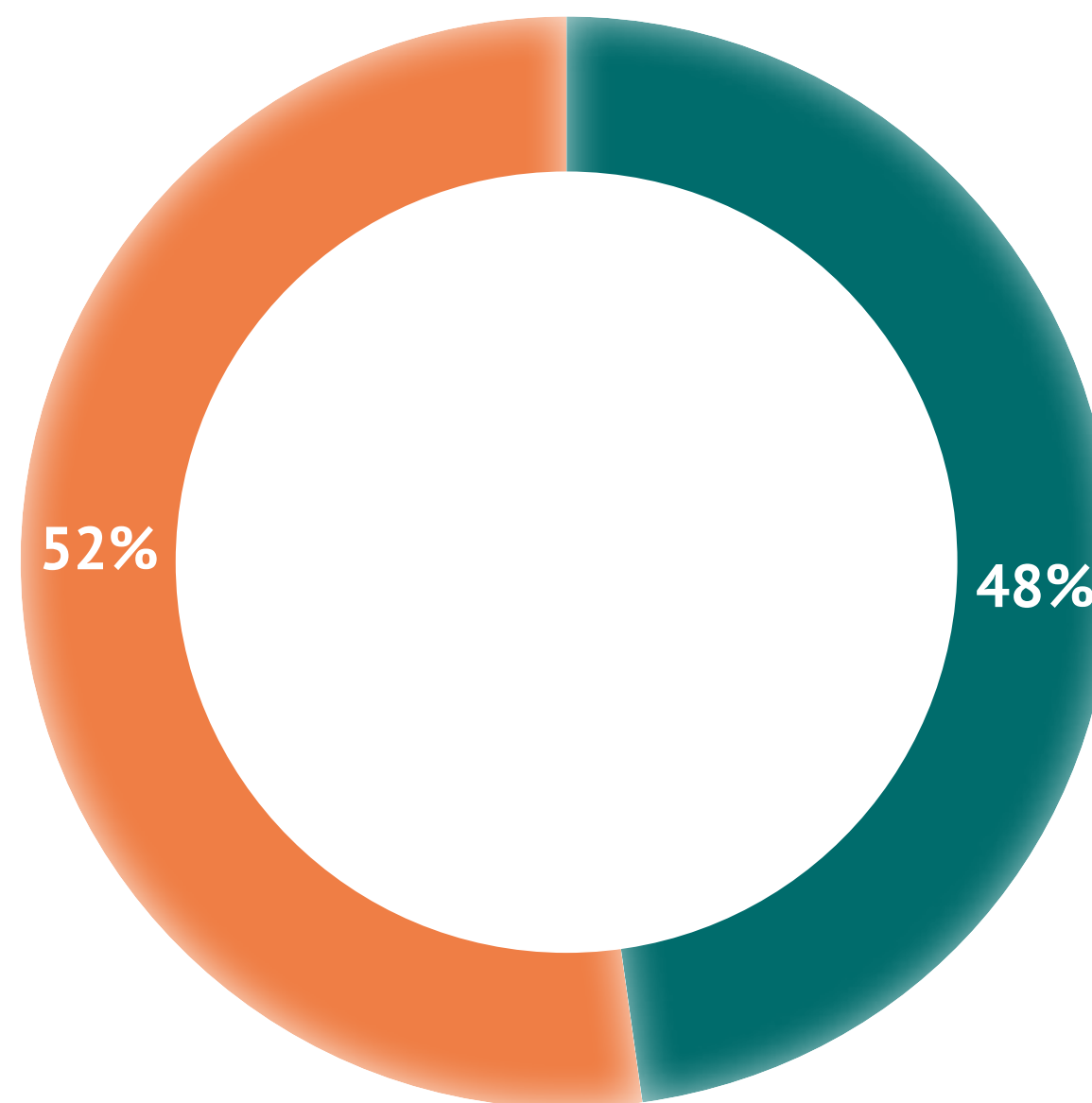
Знание продавца включало

79



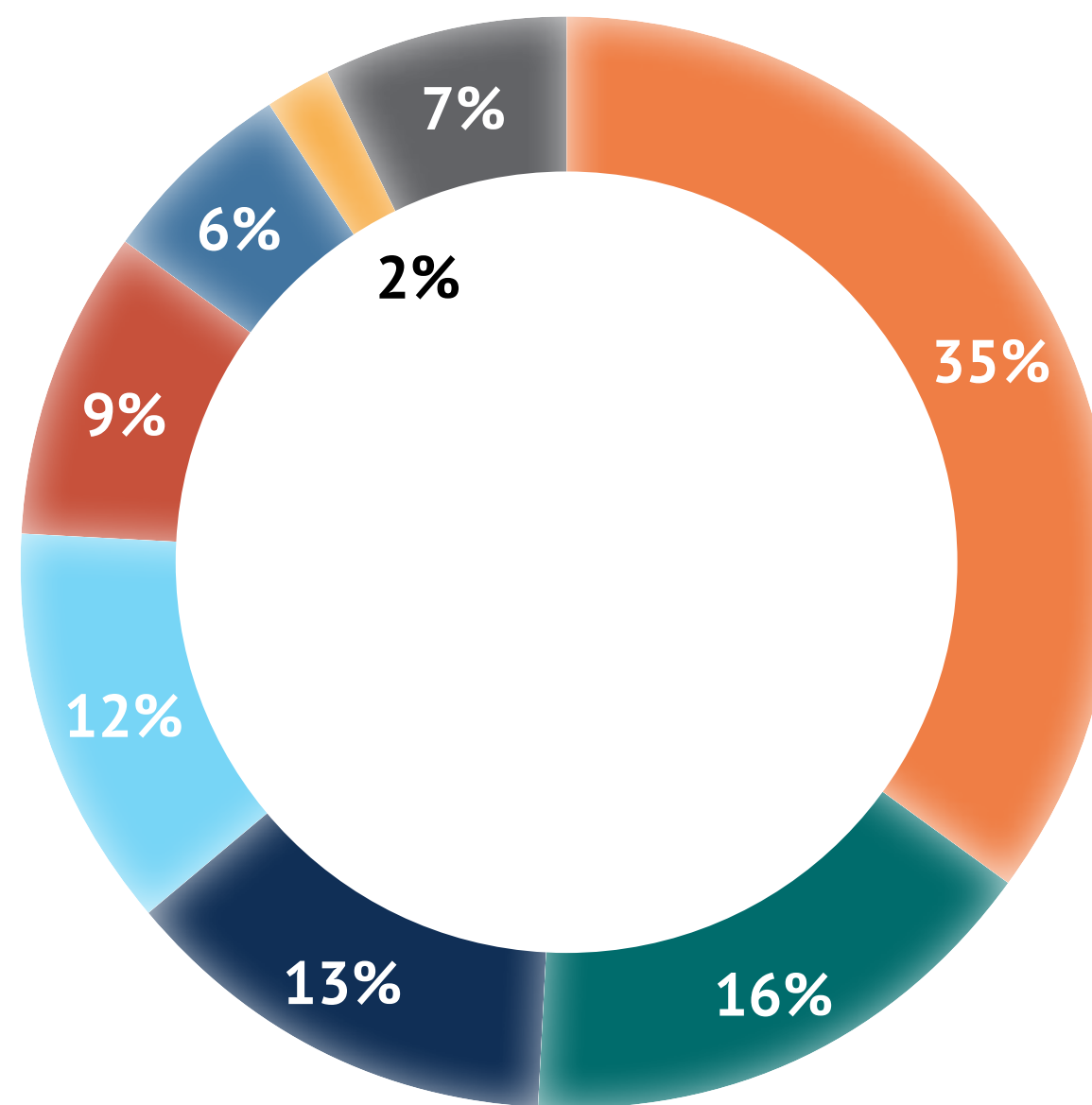
52%  Фактическое знание

48%  Фактическое +
подразумеваемое



Чьё знание о фактах учитывалось для целей заверений об обстоятельствах?

80



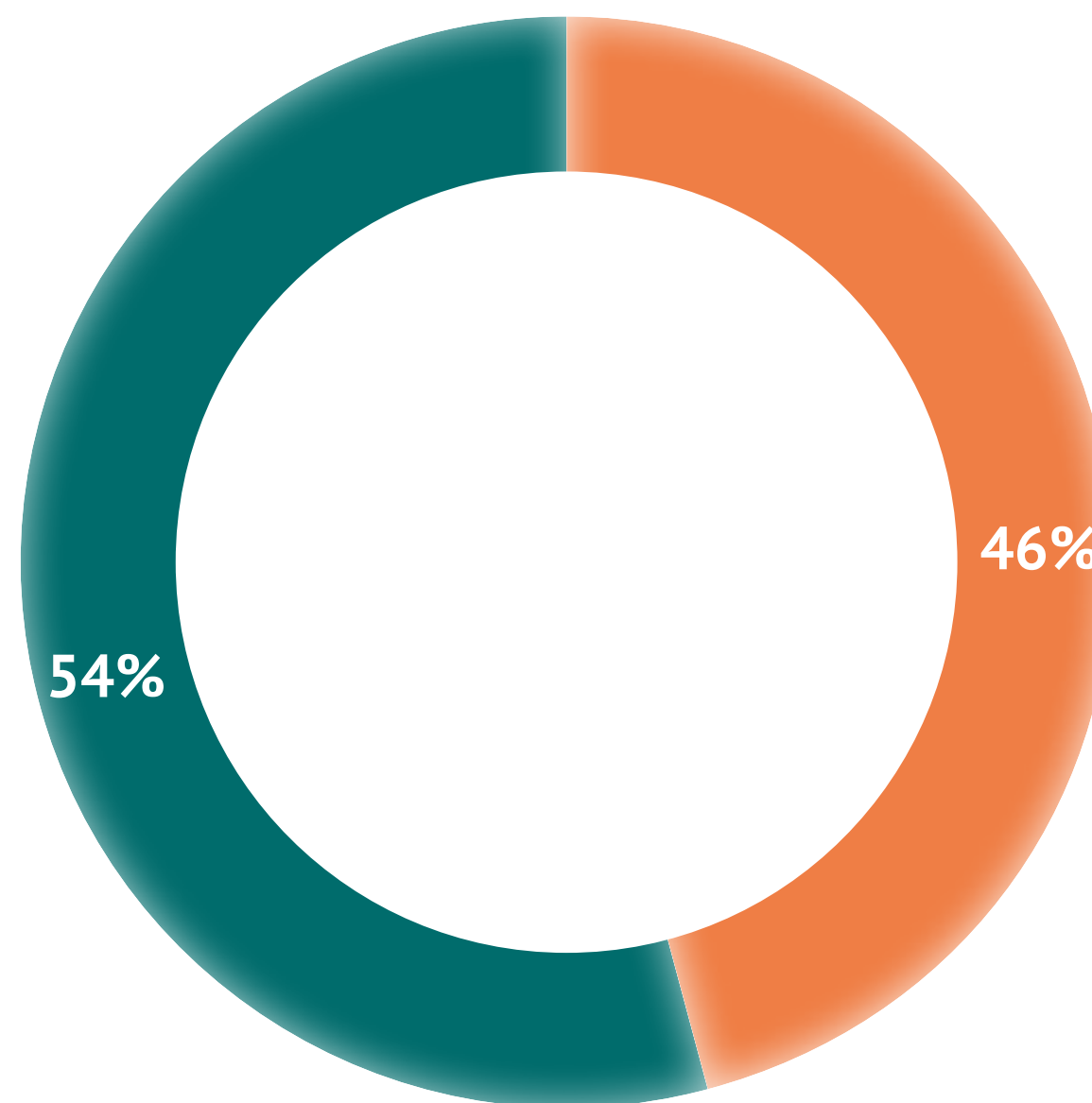
Договор содержал ссылку на знание покупателя?

81



46% Да

54% Нет



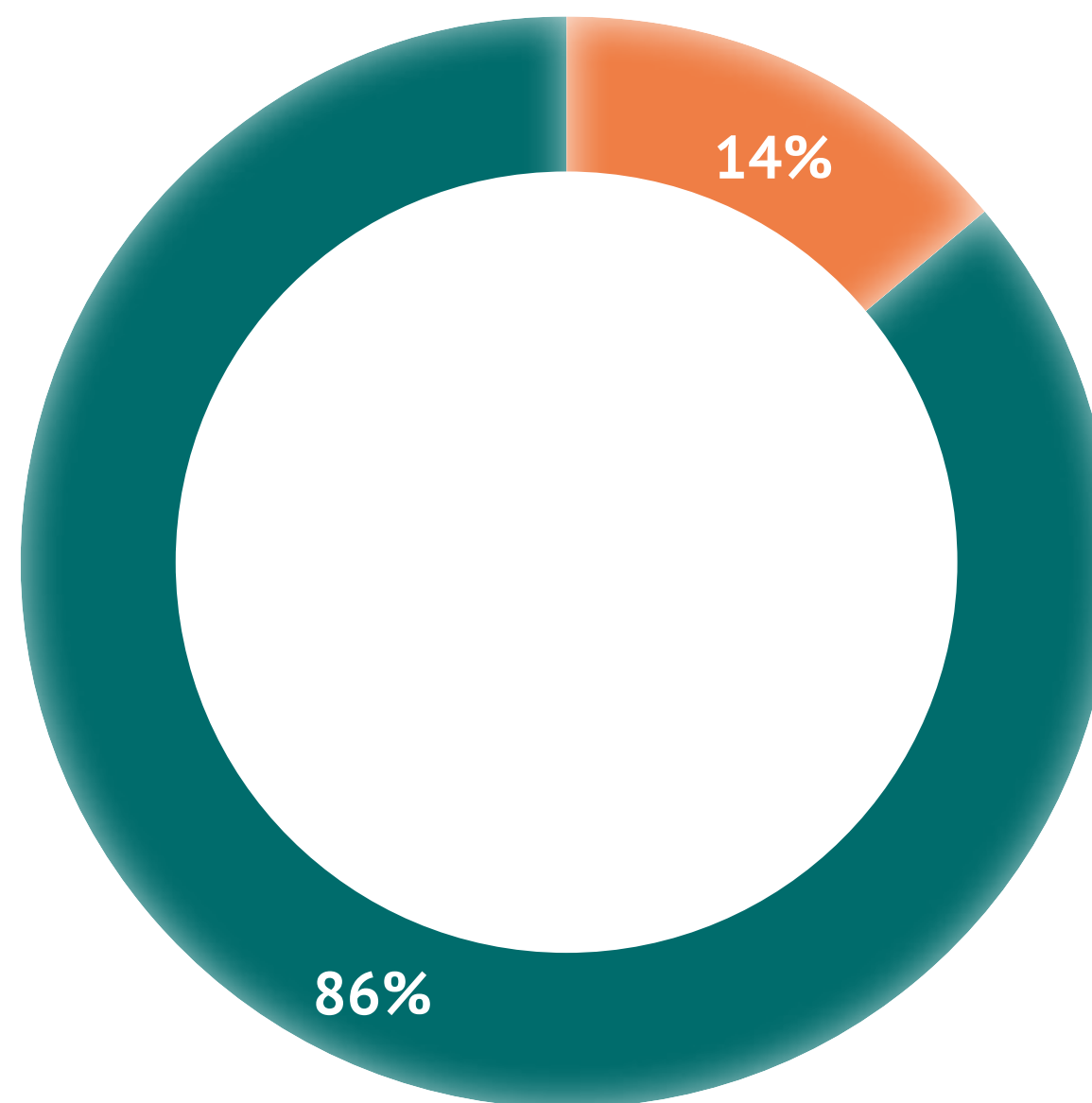
Давал ли покупатель заверение о том, что ему не известно о нарушении или недостоверности заверений продавца?

82



14% Да

86% Нет



Знание покупателя помимо общих раскрытий включало:

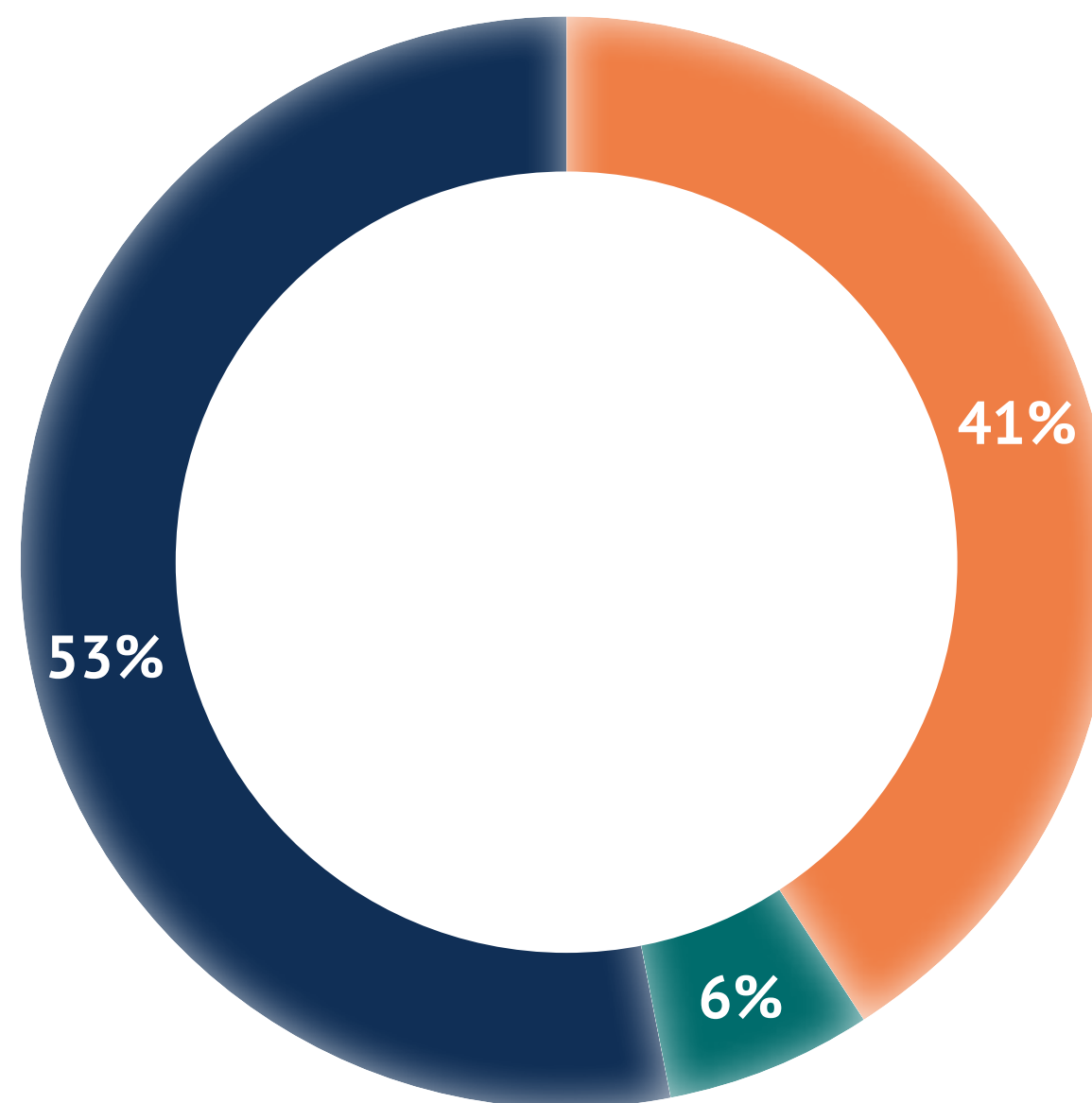
83



41% Только
письмо о раскрытии

6% Только
комнату данных

53% Письмо о раскрытии
+ комнату данных



Как раскрывалась комната данных?

Комната данных раскрывалась полностью во всех проанализированных сделках.

Согласно результатам исследования стороны не использовали какие-либо ограничения по объему раскрытия комнаты данных



100%

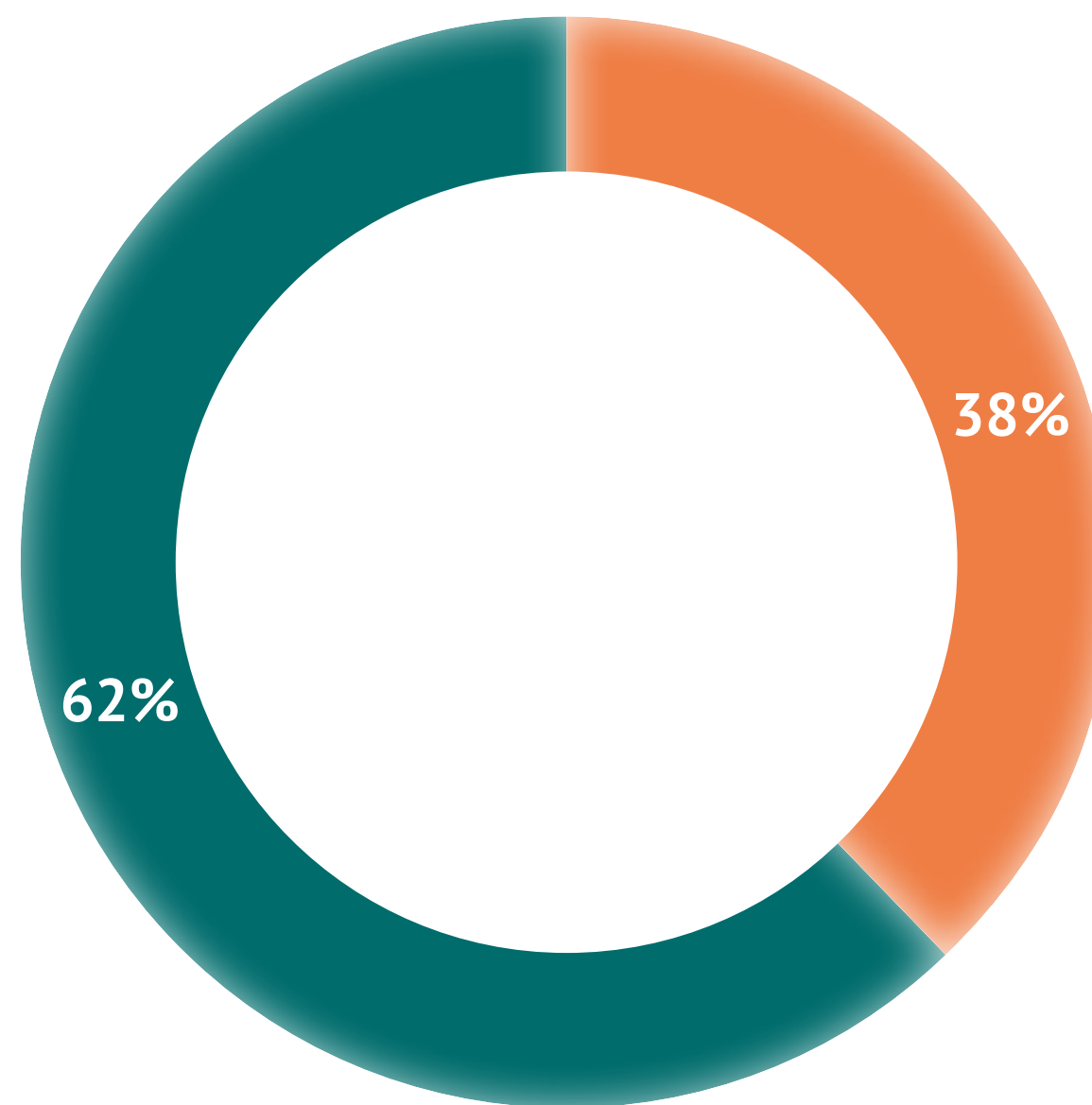
Знание покупателя включало знание его консультантов?

85



38% Да

62% Нет



Допускал ли договор право на предоставление повторного письма о раскрытии?

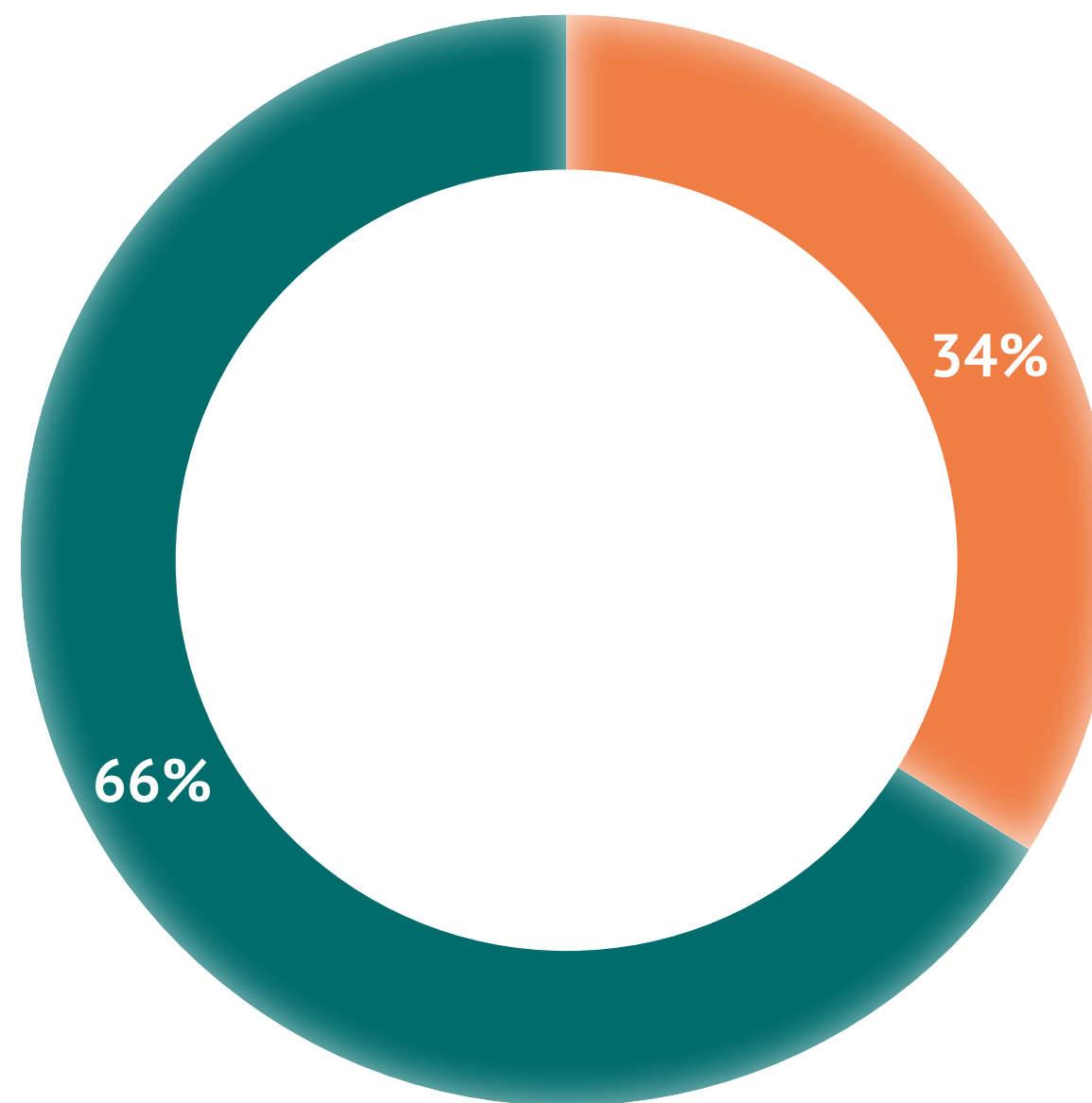
86



(если сделка предполагала разрыв между подписанием и закрытием)

34% Да

66% Нет





Каковы были последствия предоставления повторного письма о раскрытии?

87

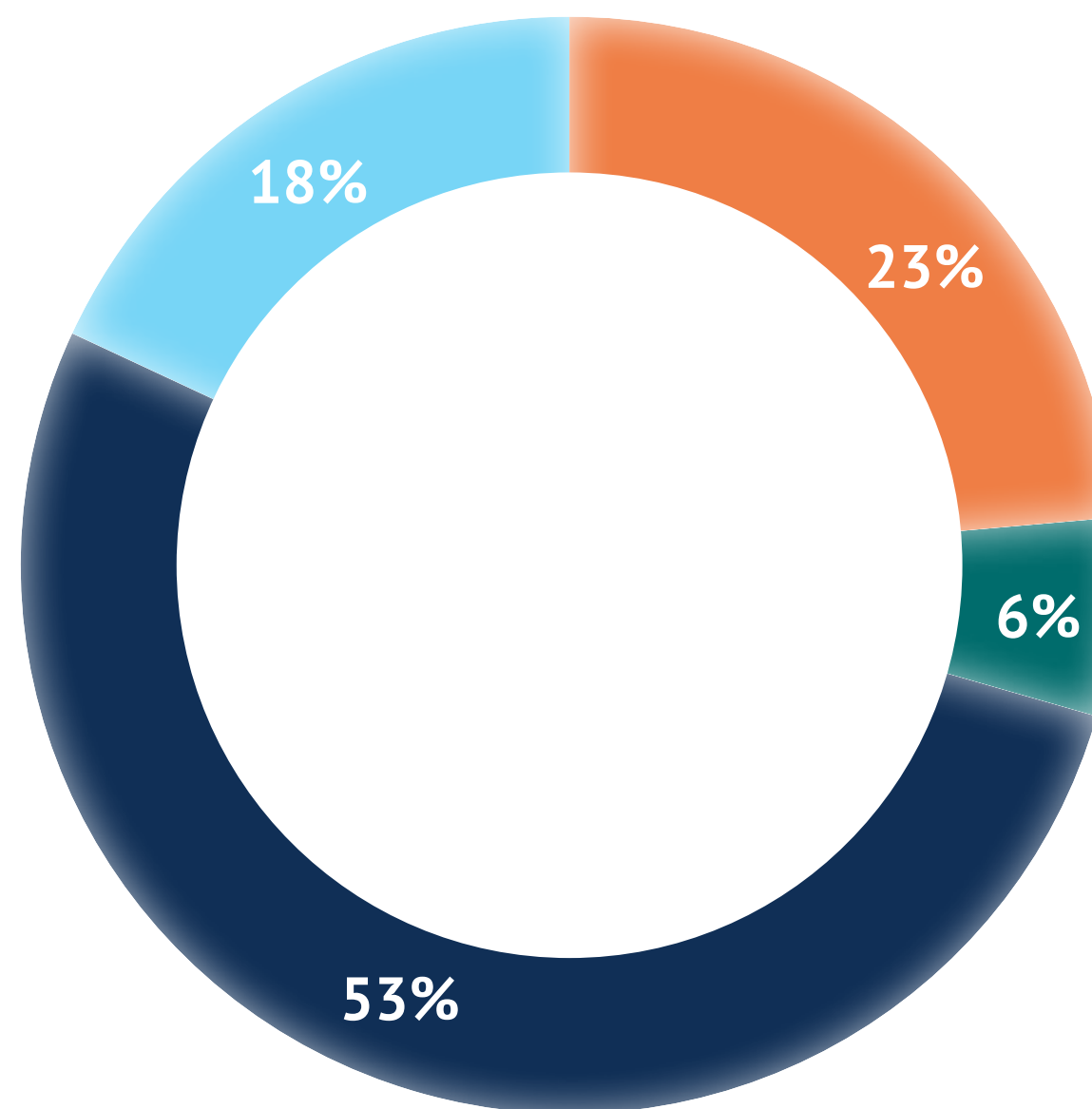


23%  Право на отказ от договора без порога существенности потенциальных убытков

6%  Право не принять письмо о раскрытии и не ограничивать ответственность продавца

53%  Право на отказ с порогом существенности

18%  Иное



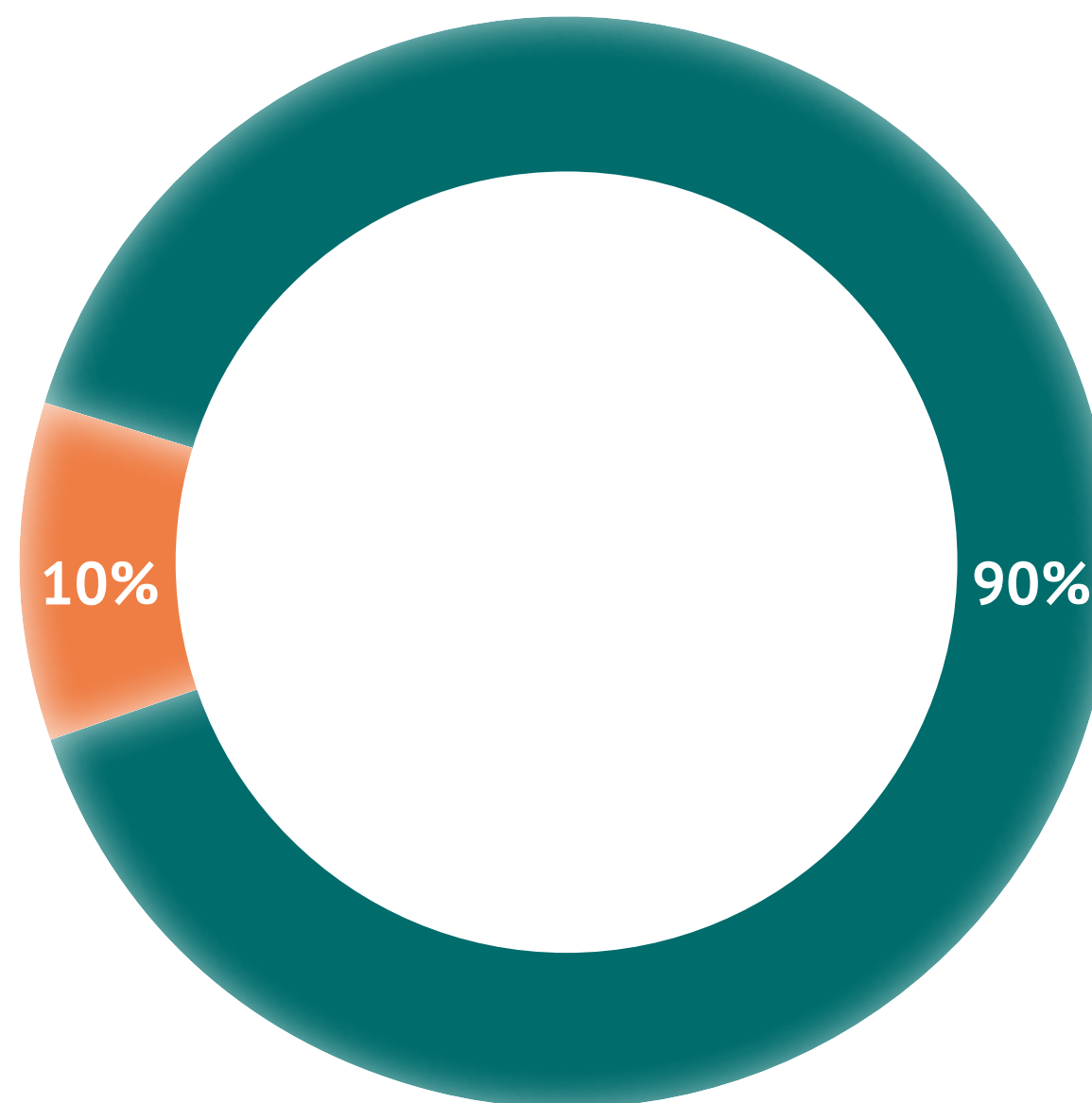
Предоставлялось ли продавцом
заверение о full disclosure?

88



10% Да

90% Нет



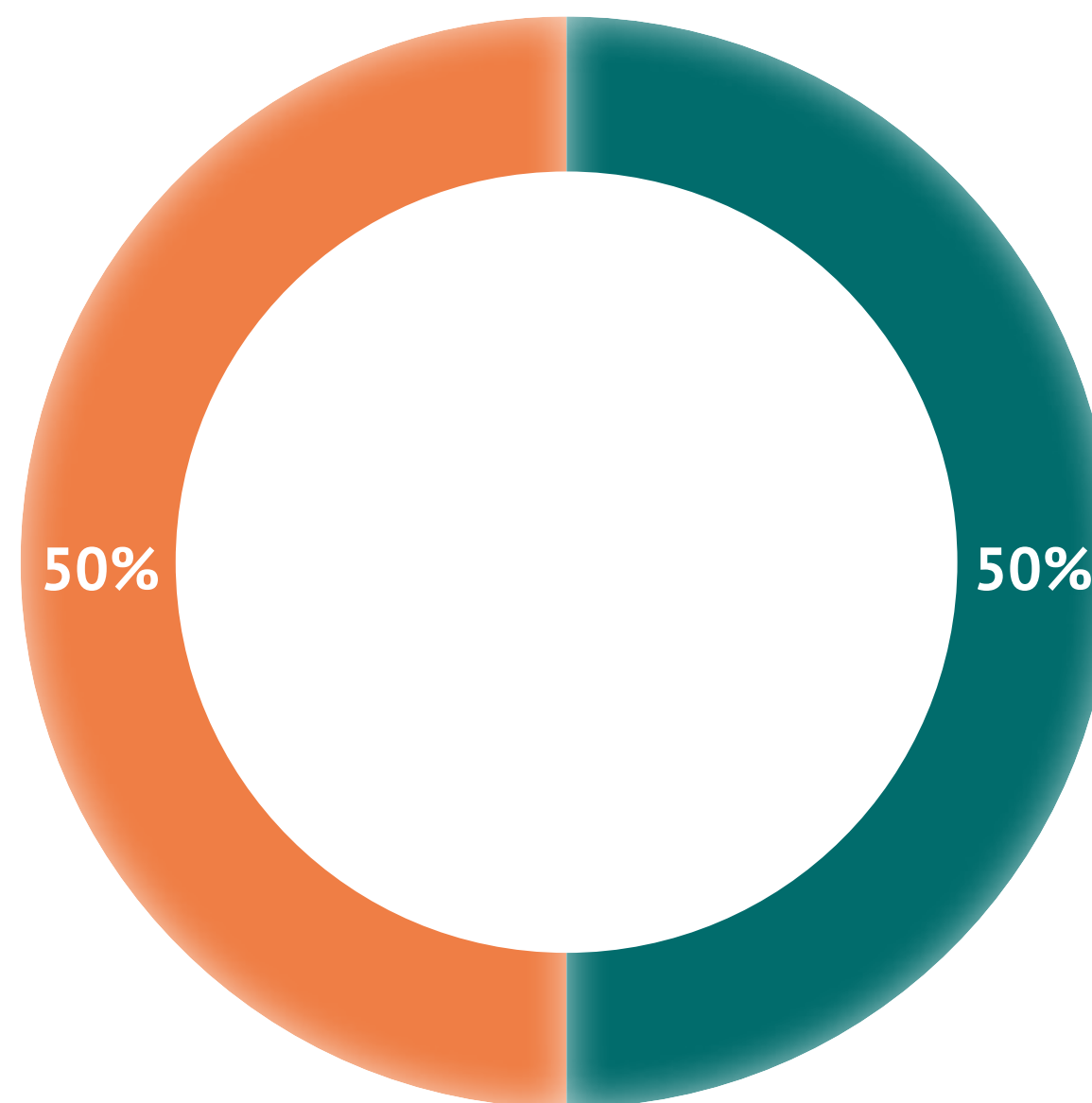
Ограничивалось ли такое заверение знанием продавца?

89



50%  Да

50%  Нет



Ограничивалось ли такое заверение материальностью
(во всех существенных аспектах)?

90



Давалась ли
расшифровка,
что такое
существенность?

Да

50%

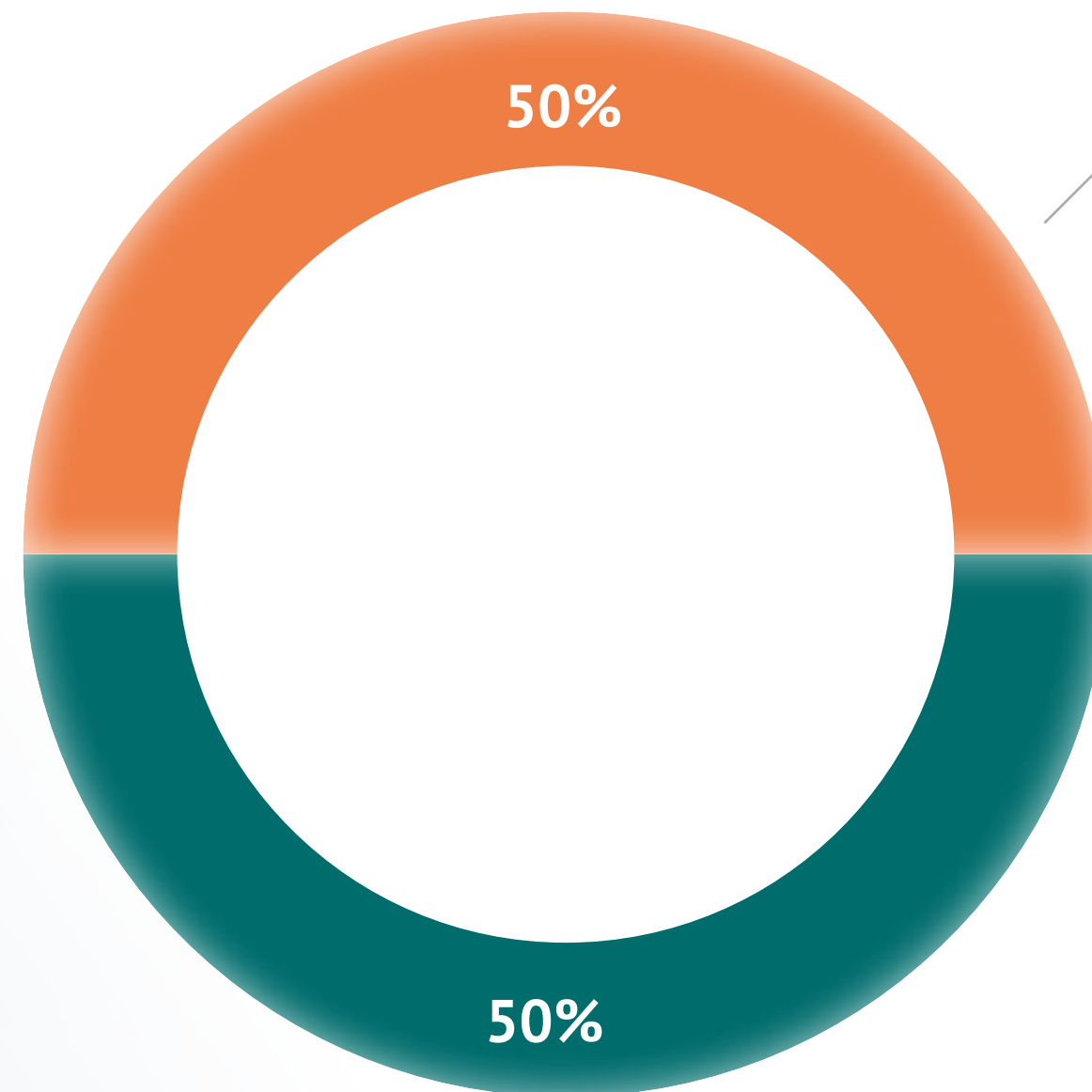


50%

Нет

50% Да

50% Нет



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Последствия недостоверности заверений

Была ли предусмотрена неустойка?

92



1%

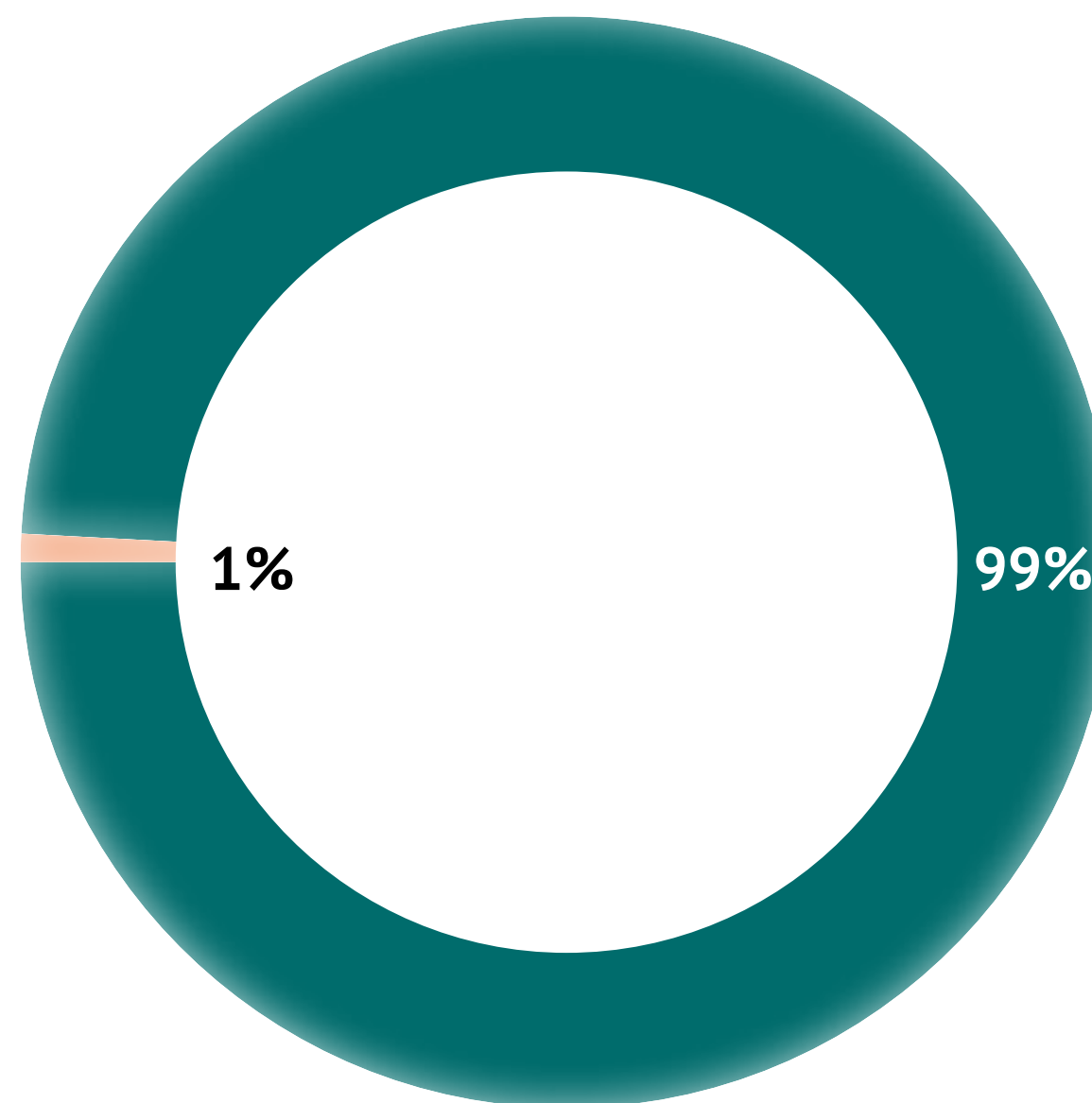


Да

99%



Нет



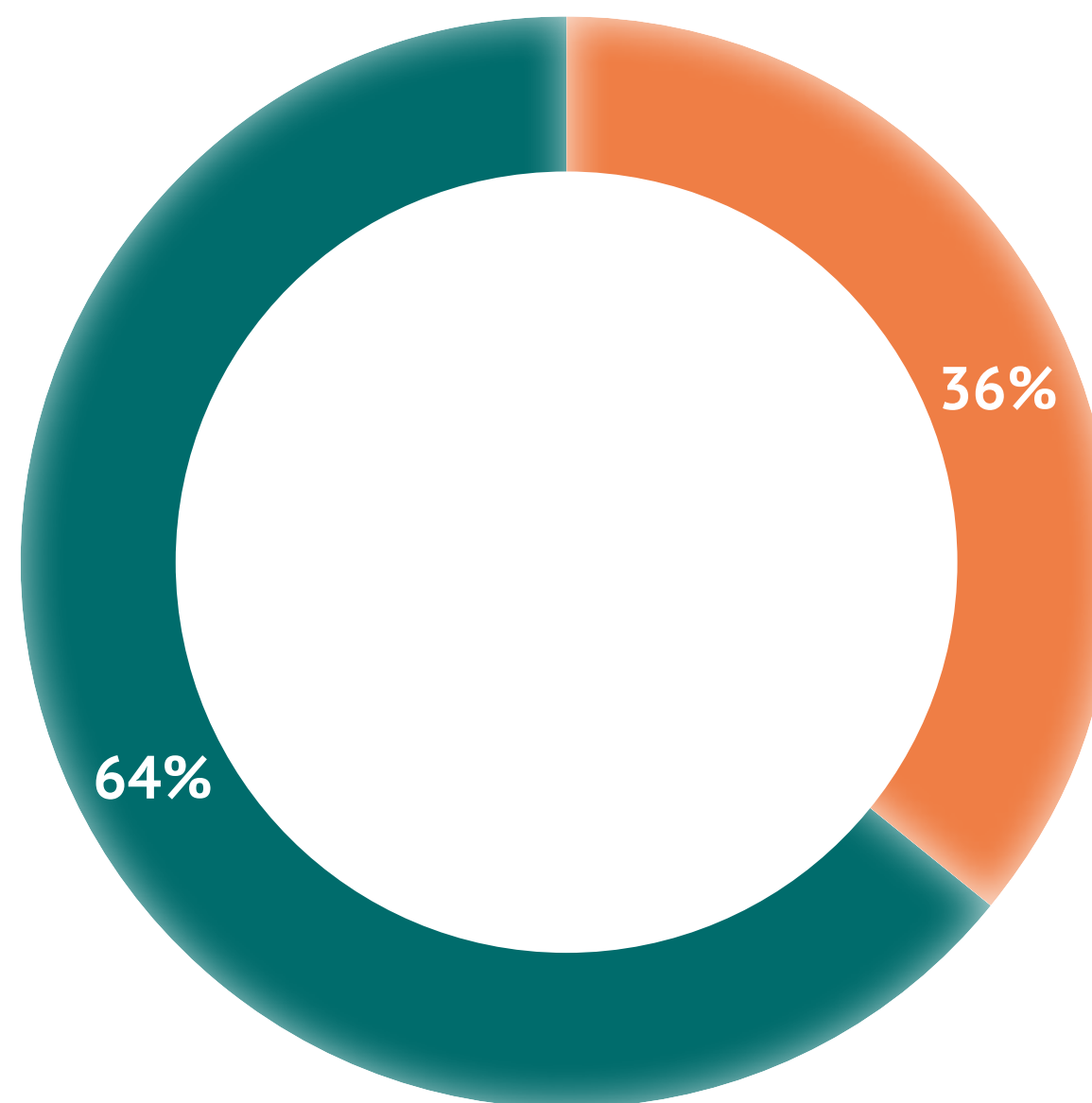
Было ли предоставлено право на отказ от договора?

93



36% Да

64% Нет



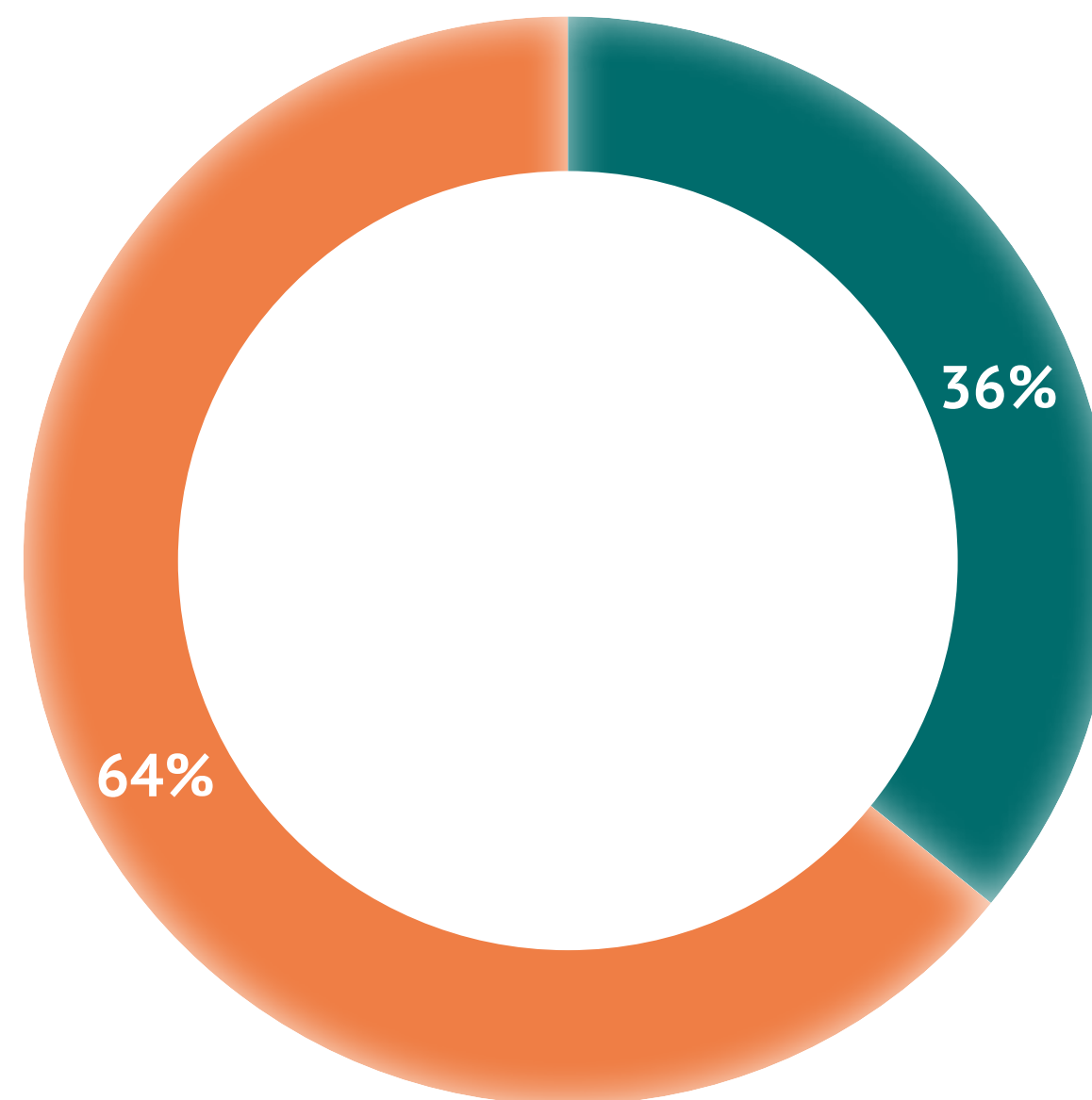
Было ли разграничение на существенные и несущественные
заверения для отказа от договора при нарушении заверений?

94



64%  Да

36%  Нет



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Возмещение имущественных потерь

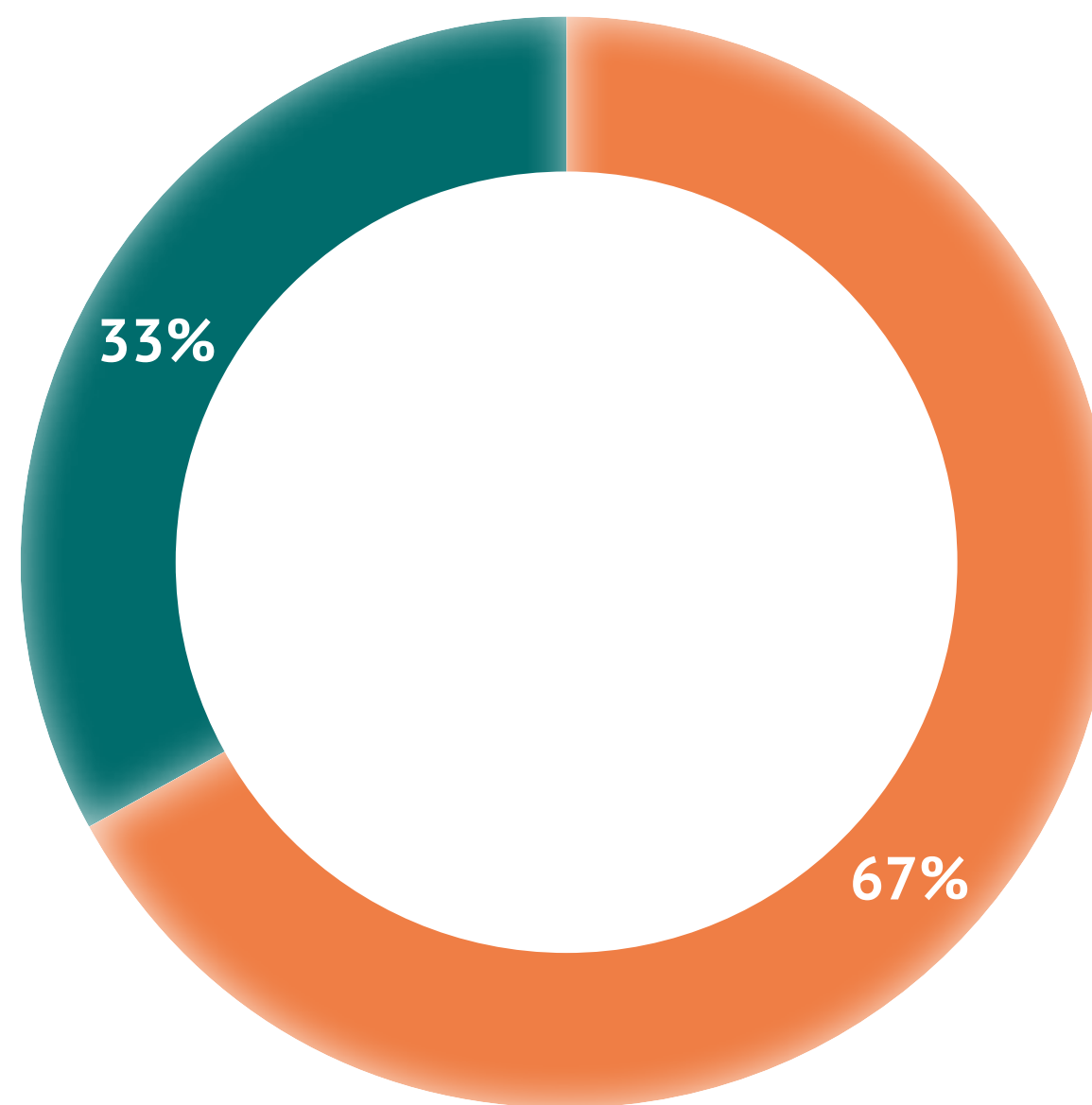
Предусматривал ли договор положения о возмещении потерь?

96



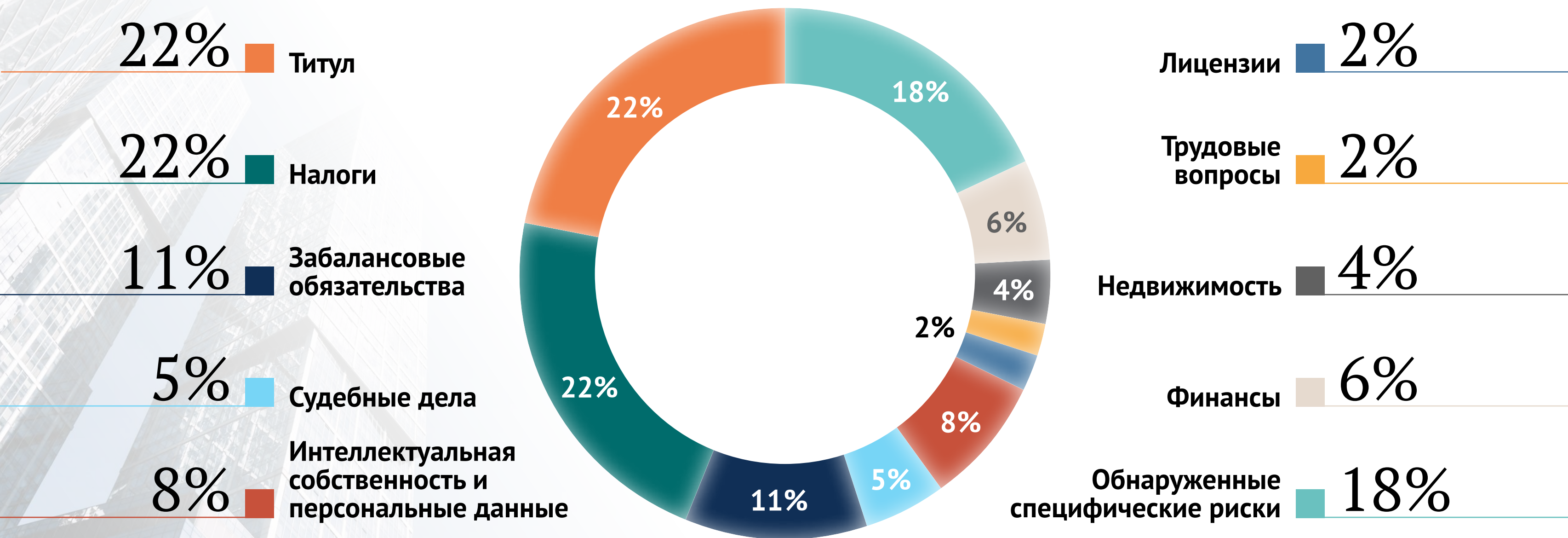
67% Да

33% Нет



В отношении каких вопросов было предусмотрено возмещение потерь?

97



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Ограничение ответственности продавца

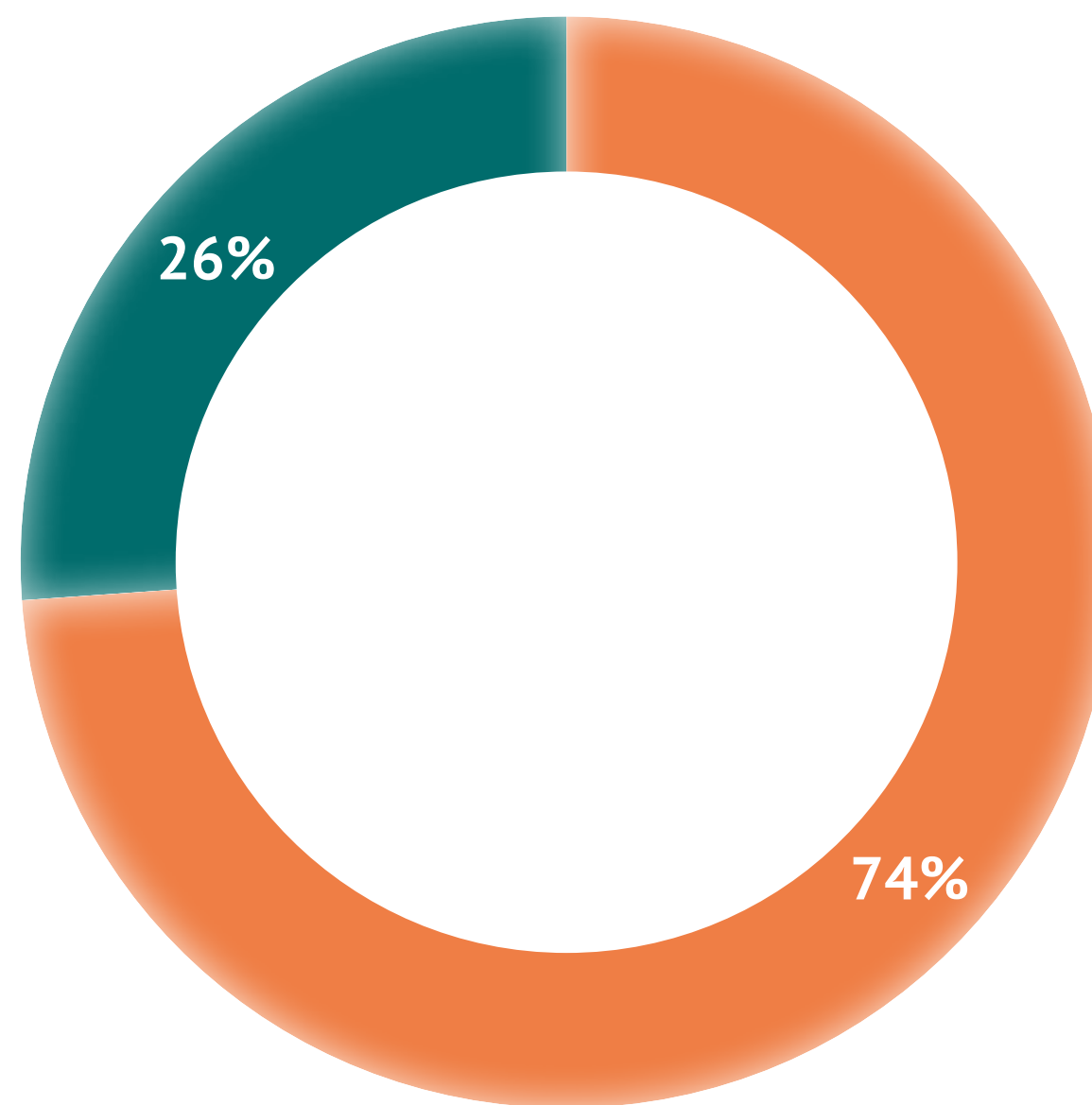
Предусматривал ли договор ограничение
максимального размера ответственности продавца?

99



74%  Да

26%  Нет

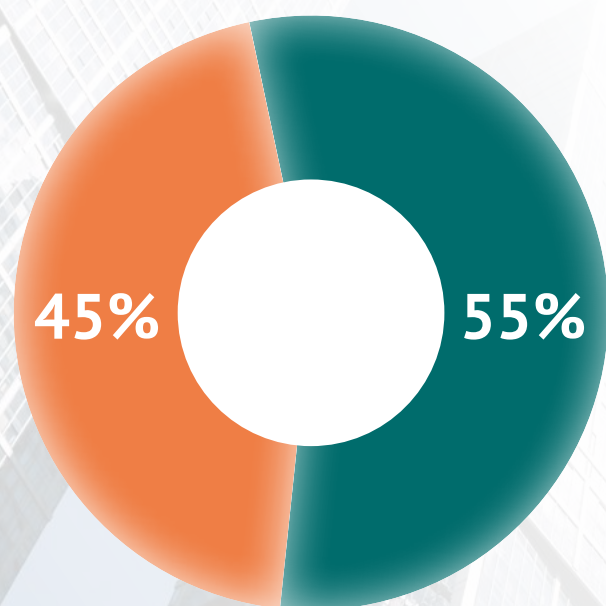


Каков был максимальный размер ответственности продавца?

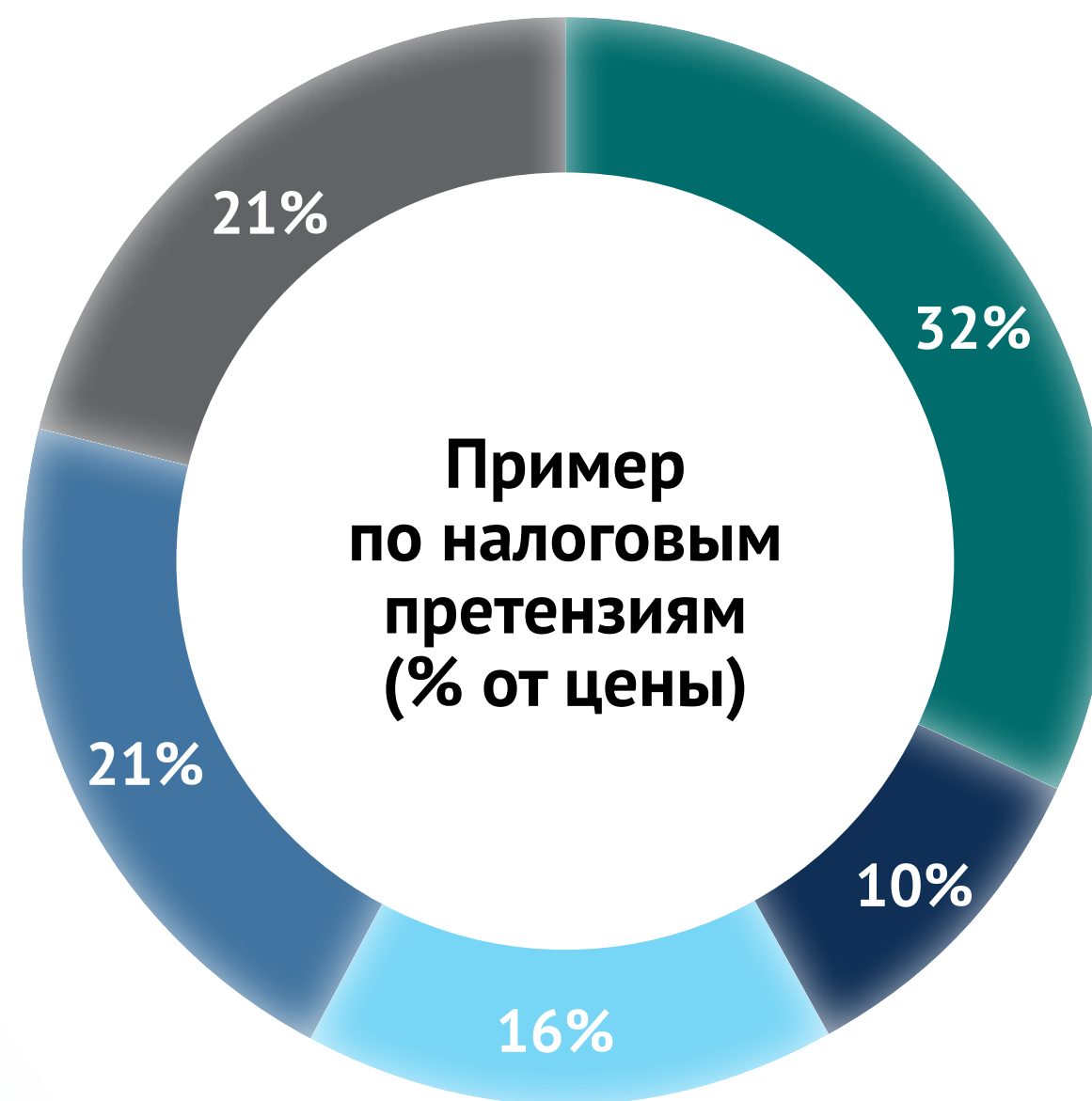
100



45% 100% цены по всем претензиям



55% Дифференцированный размер ответственности по типу претензий



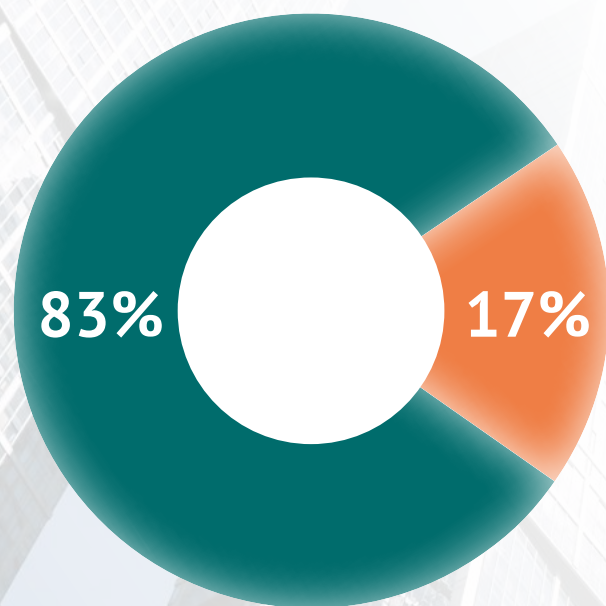
- 100%
- 50%
- 30-40%
- 15-25%
- 10% и менее

Предусматривал ли договор исключения, где лимиты по сумме ответственности не применялись?

101



17% Да



83% Нет



По каким вопросам не применялись лимиты ответственности

- Обман, мошенничество
- Фундаментальные заверения и indemnity (титул, правоспособность)
- Иные специфичные для конкретной сделки вопросы

Срок ответственности продавца в отношении претензий по титулу

102



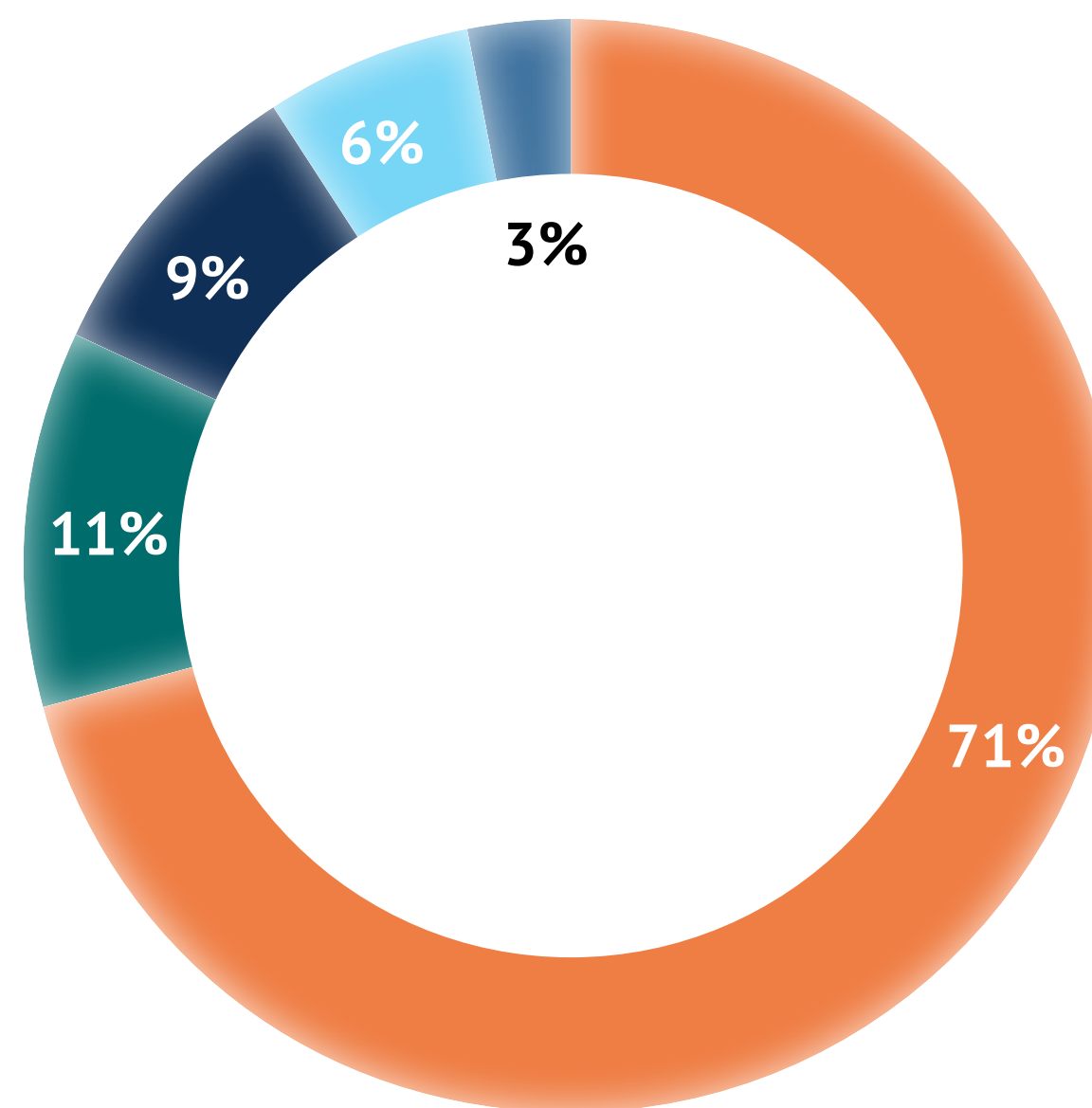
71% 3 года

11% 4 года

9% 5 лет

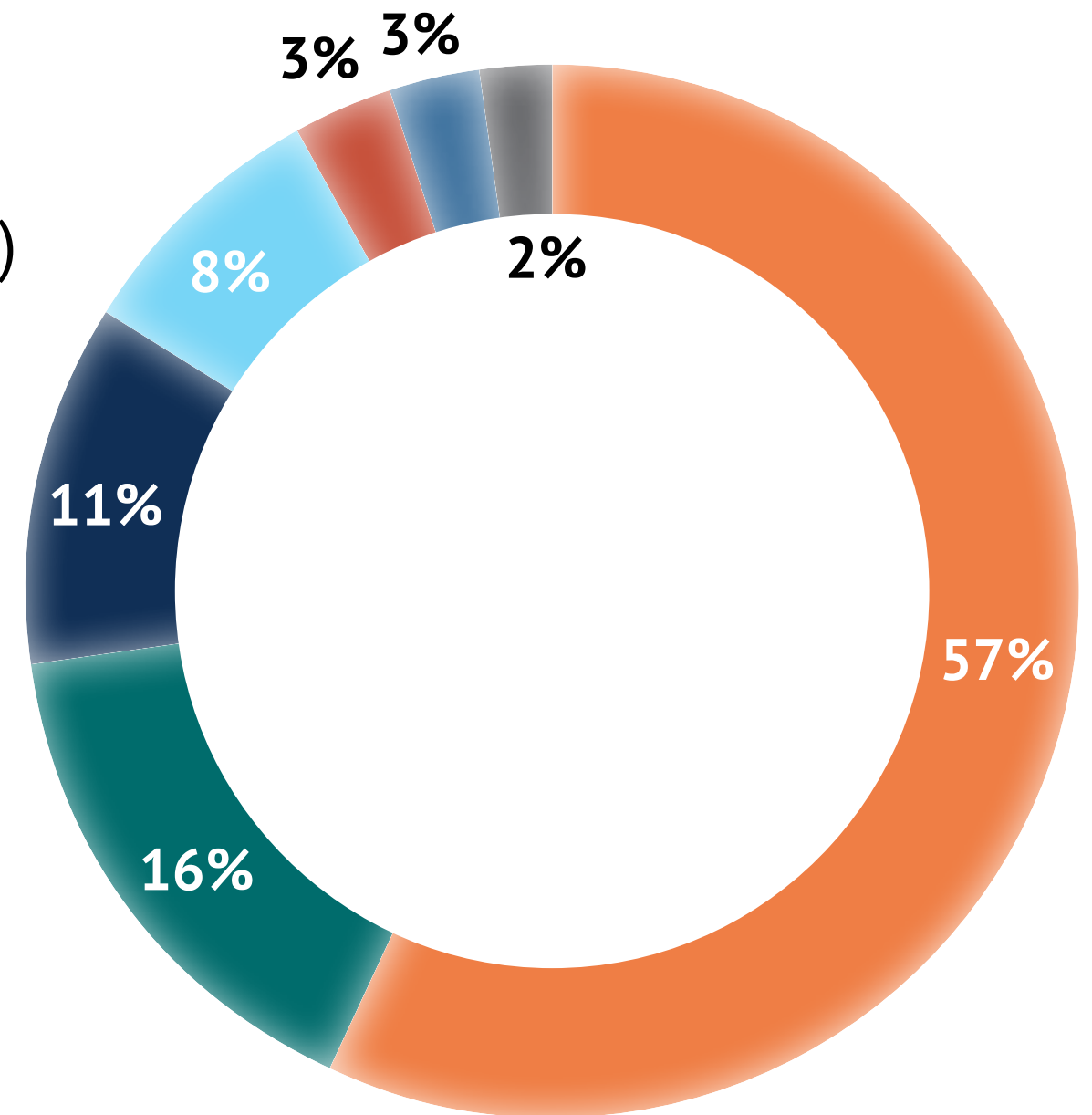
6% 2 года

3% 18 месяцев



Срок ответственности продавца в отношении претензий по налогам

103



Срок ответственности продавца по иным претензиям

104

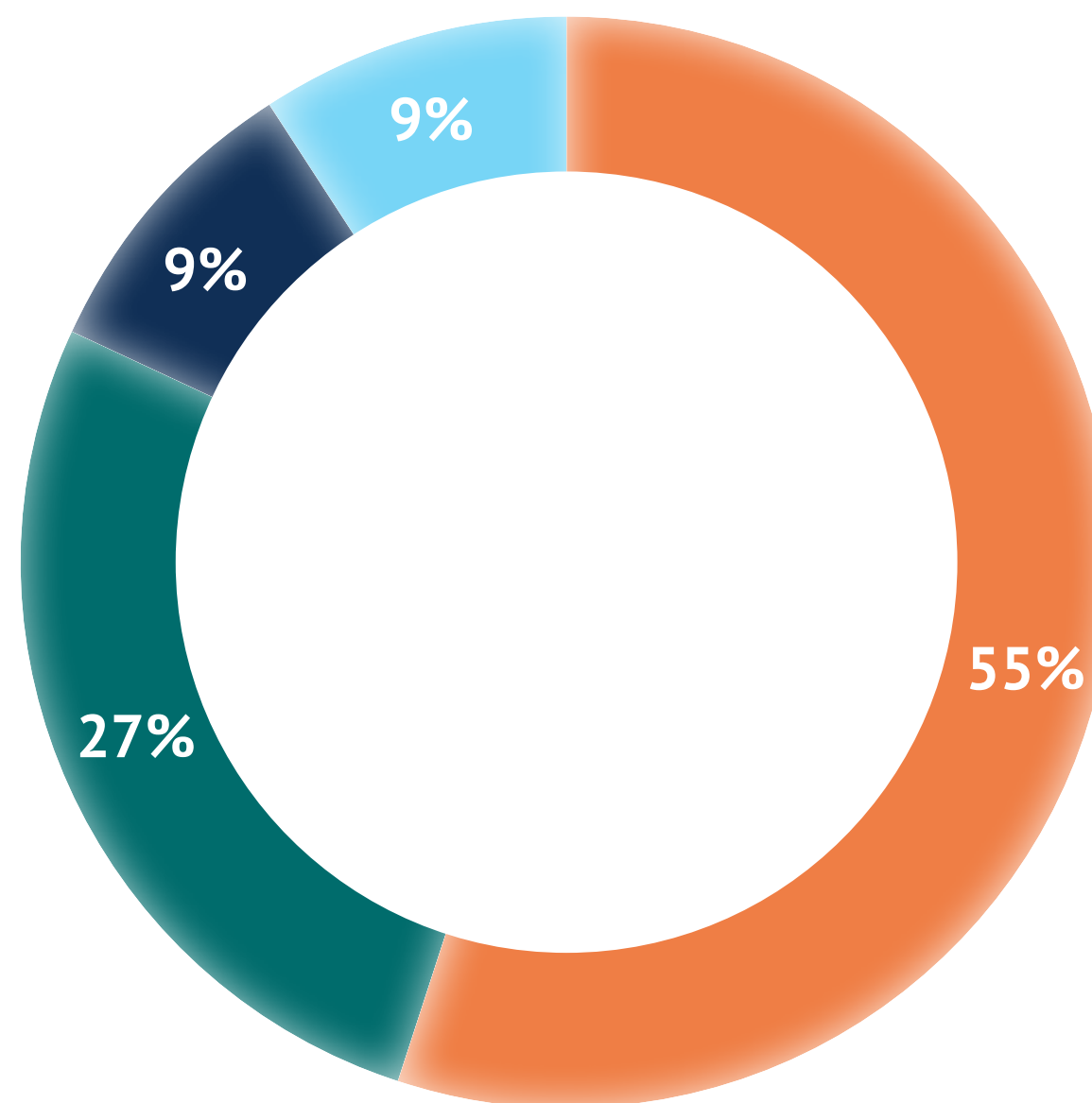


55% 12 месяцев

27% 18 месяцев

9% 2 года

9% 3 года



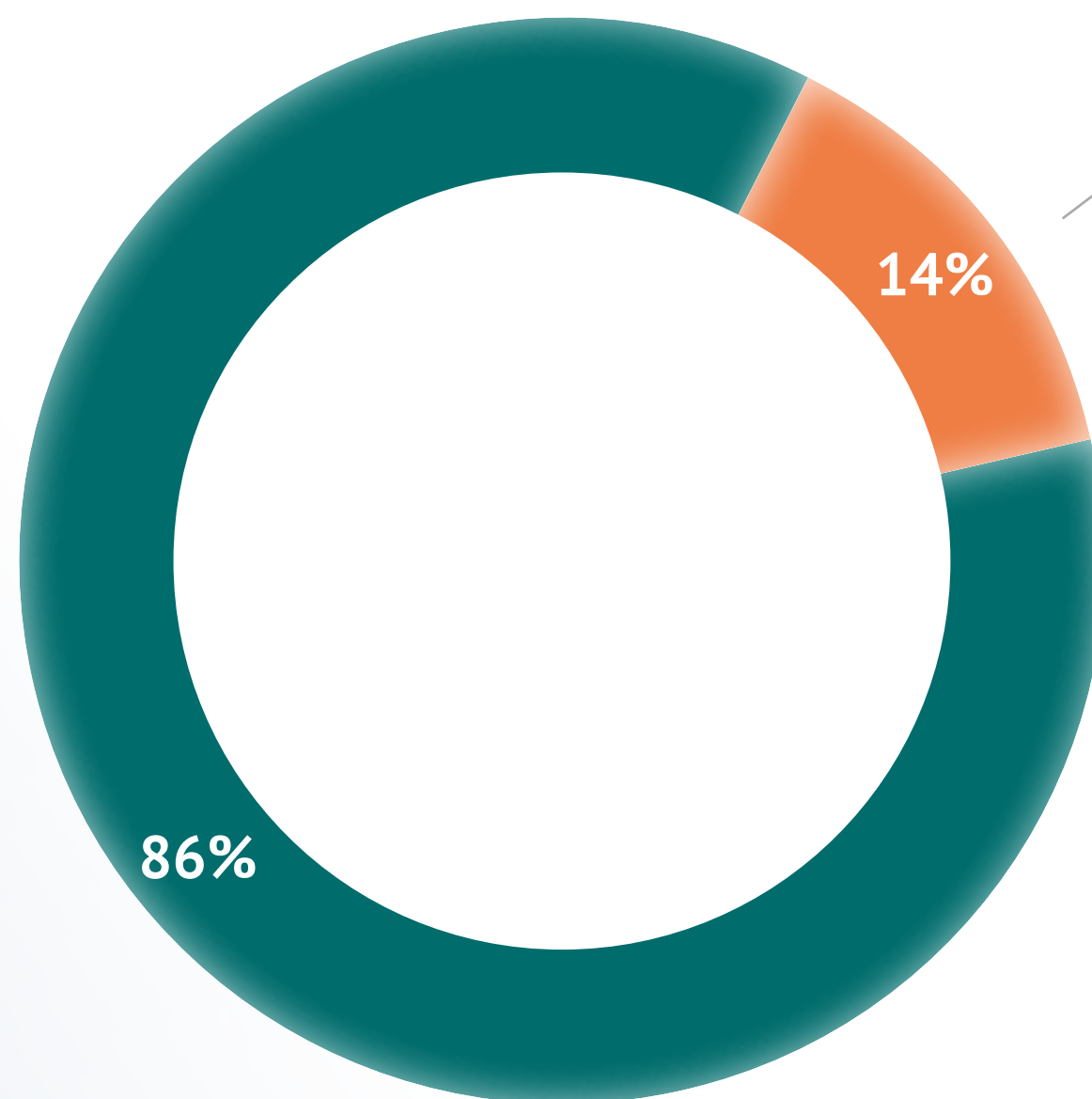
Предусматривал ли договор исключения, где лимиты по срокам не применялись?

105



14% Да

86% Нет



Примеры исключений

- Конфиденциальность, запрет уступки
- Нарушение anti-embarrassment arrangements
- Мошенничество

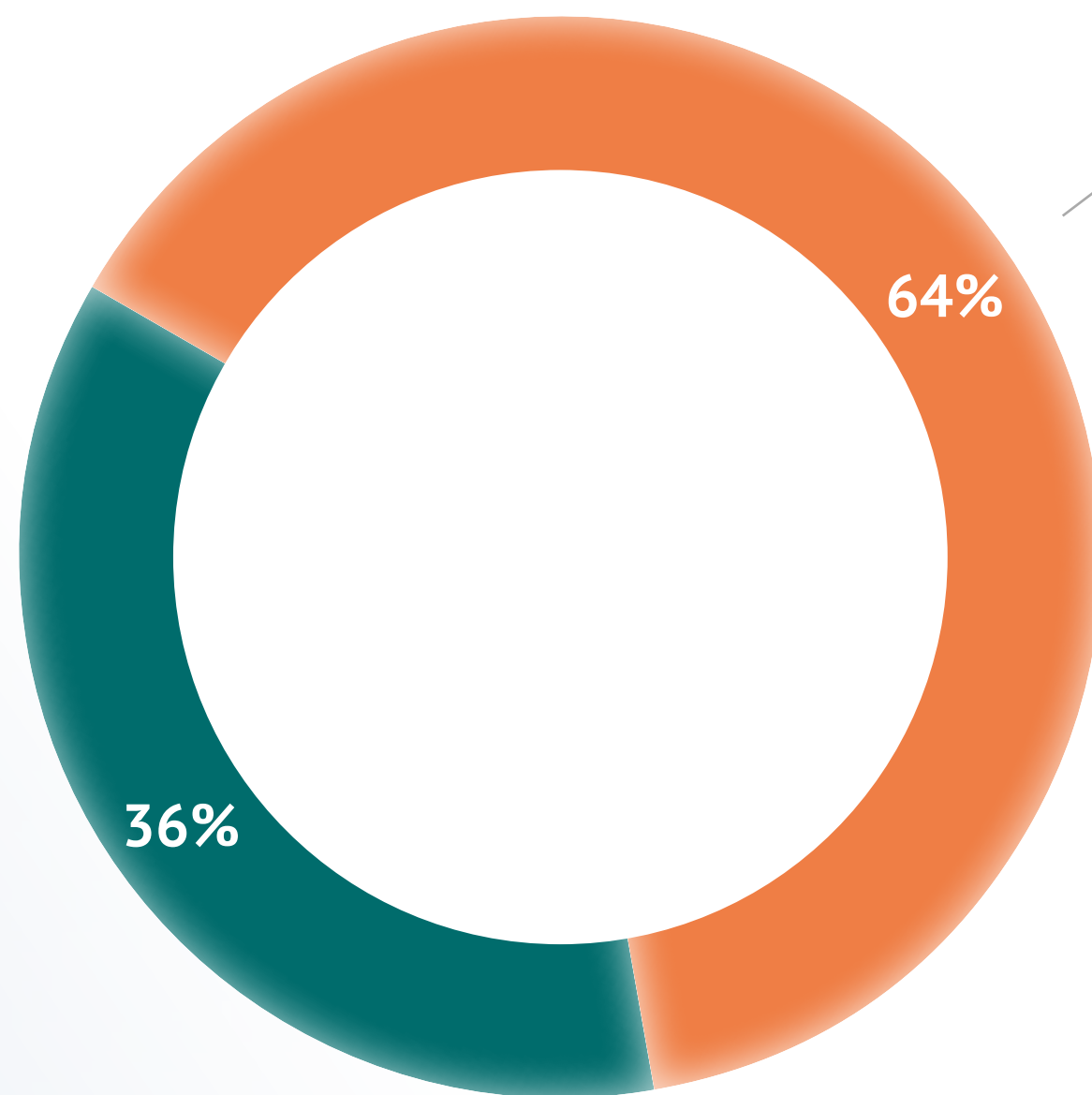
Содержатся ли в договоре механизмы защиты продавца от предъявления претензий за рамками согласованных сроков?

106



64% Да

36% Нет



В подавляющем большинстве случаев при нарушении сроков **ответственность ограничивается минимальной суммой**

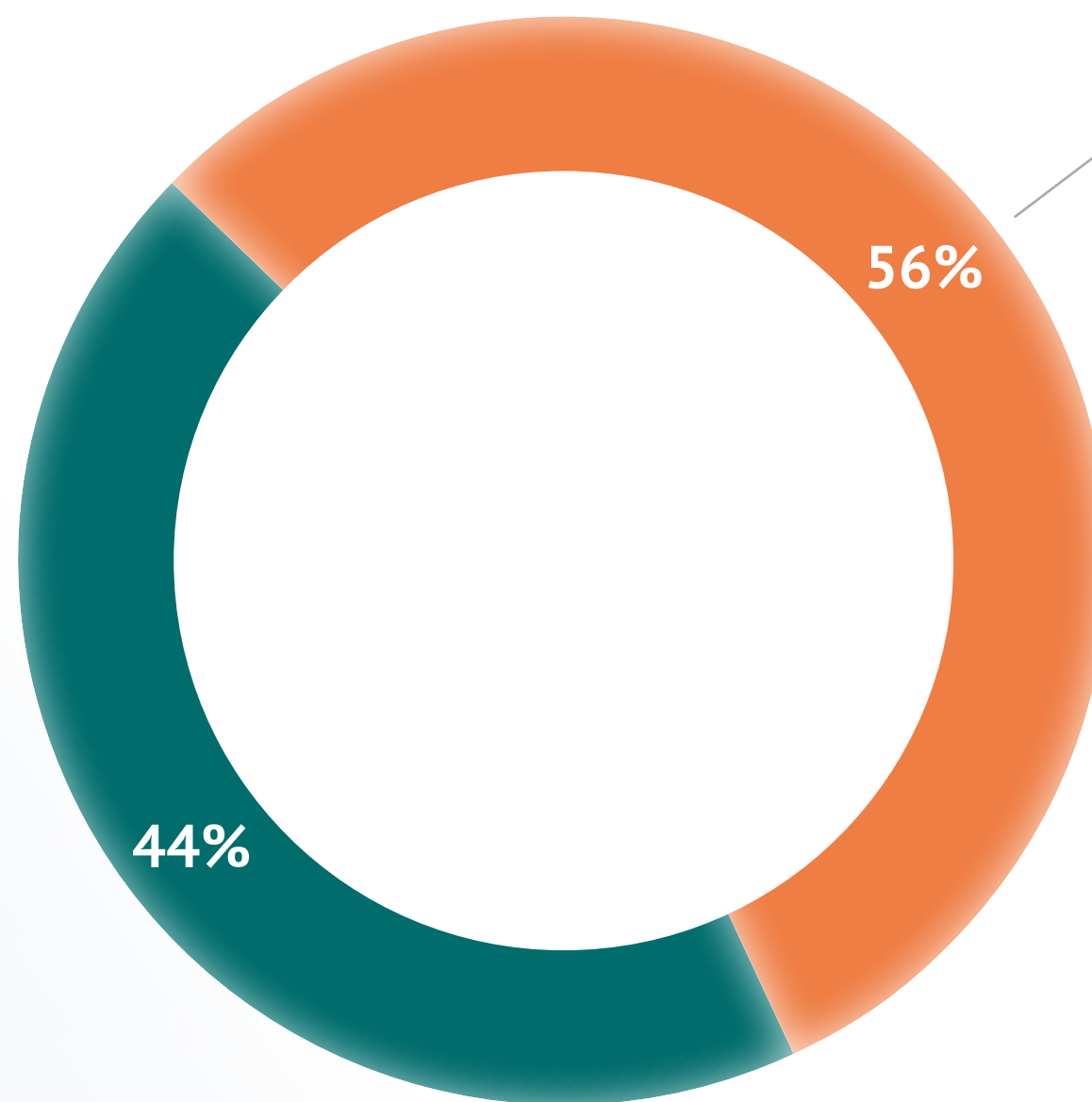
Предусматривал ли договор de minimis?

107



56% Да

44% Нет



Среднее значение
0,1-0,5%
от цены

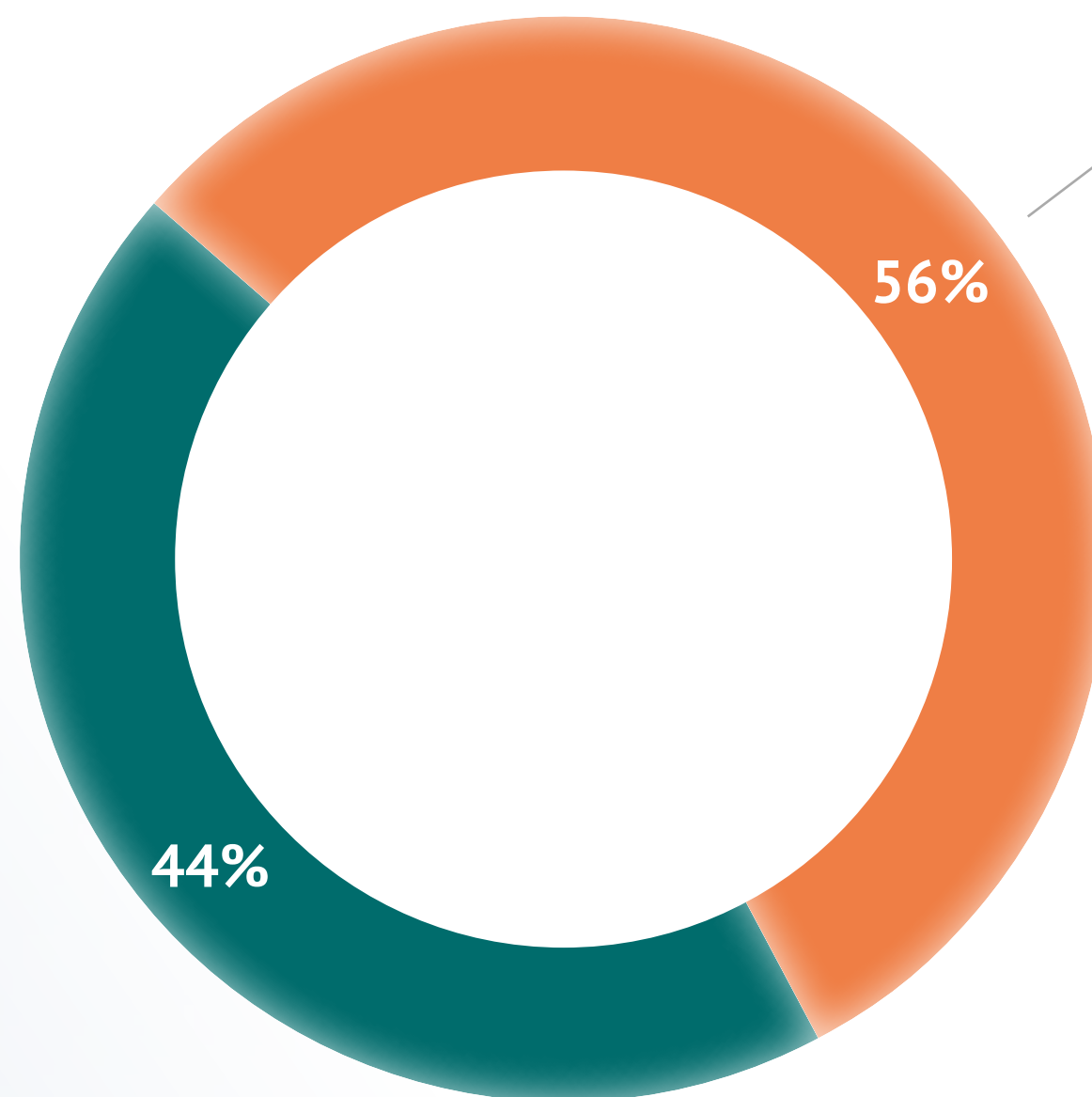
Предусматривал ли договор basket?

108



56% Да

44% Нет



Среднее значение
1-2,5%
от цены

Как осуществлялось возмещение при достижении порогов de minimis / basket?

109



91%

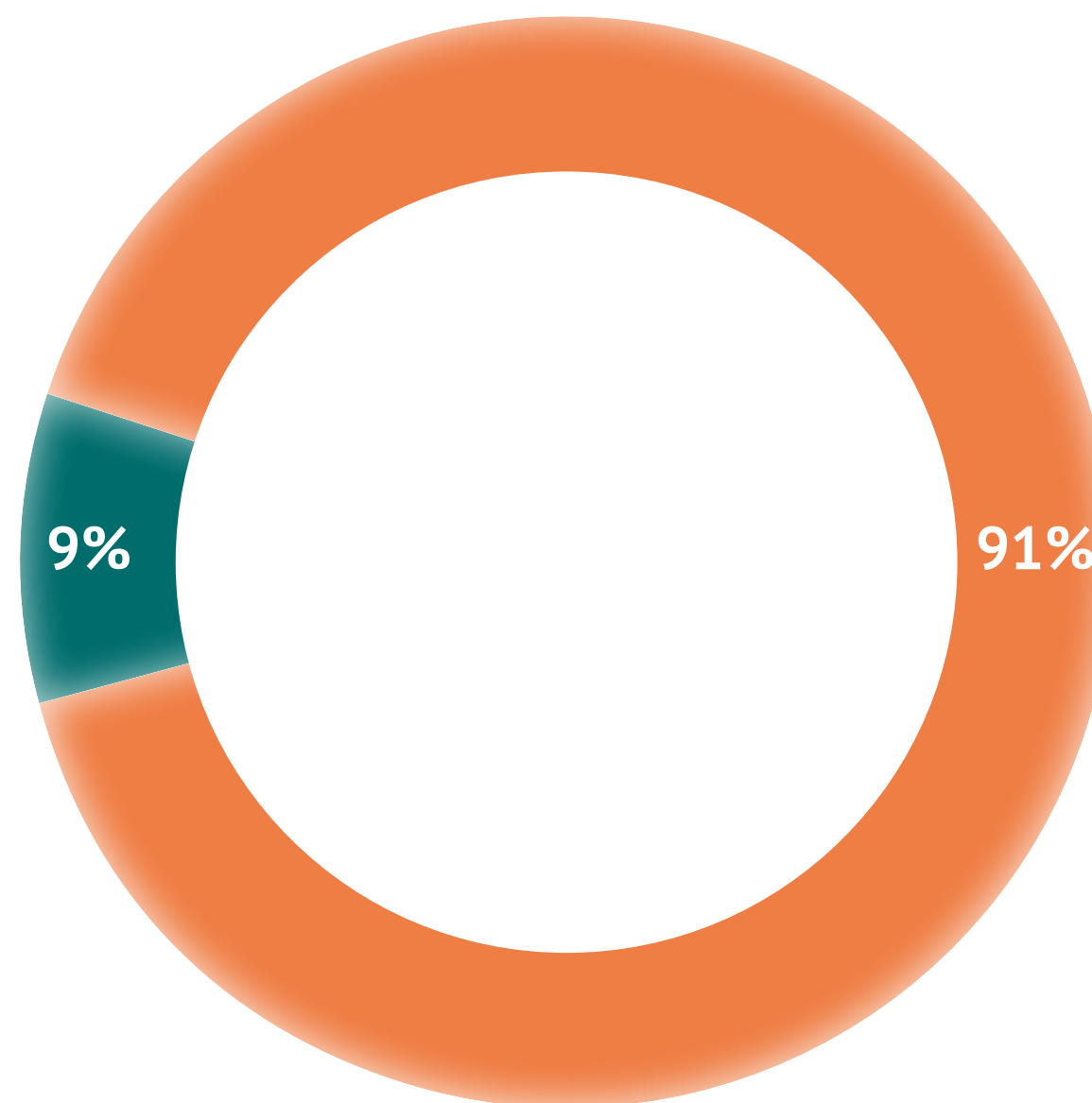


Компенсировалась
вся сумма

9%



Компенсировалась
только сумма
превышения



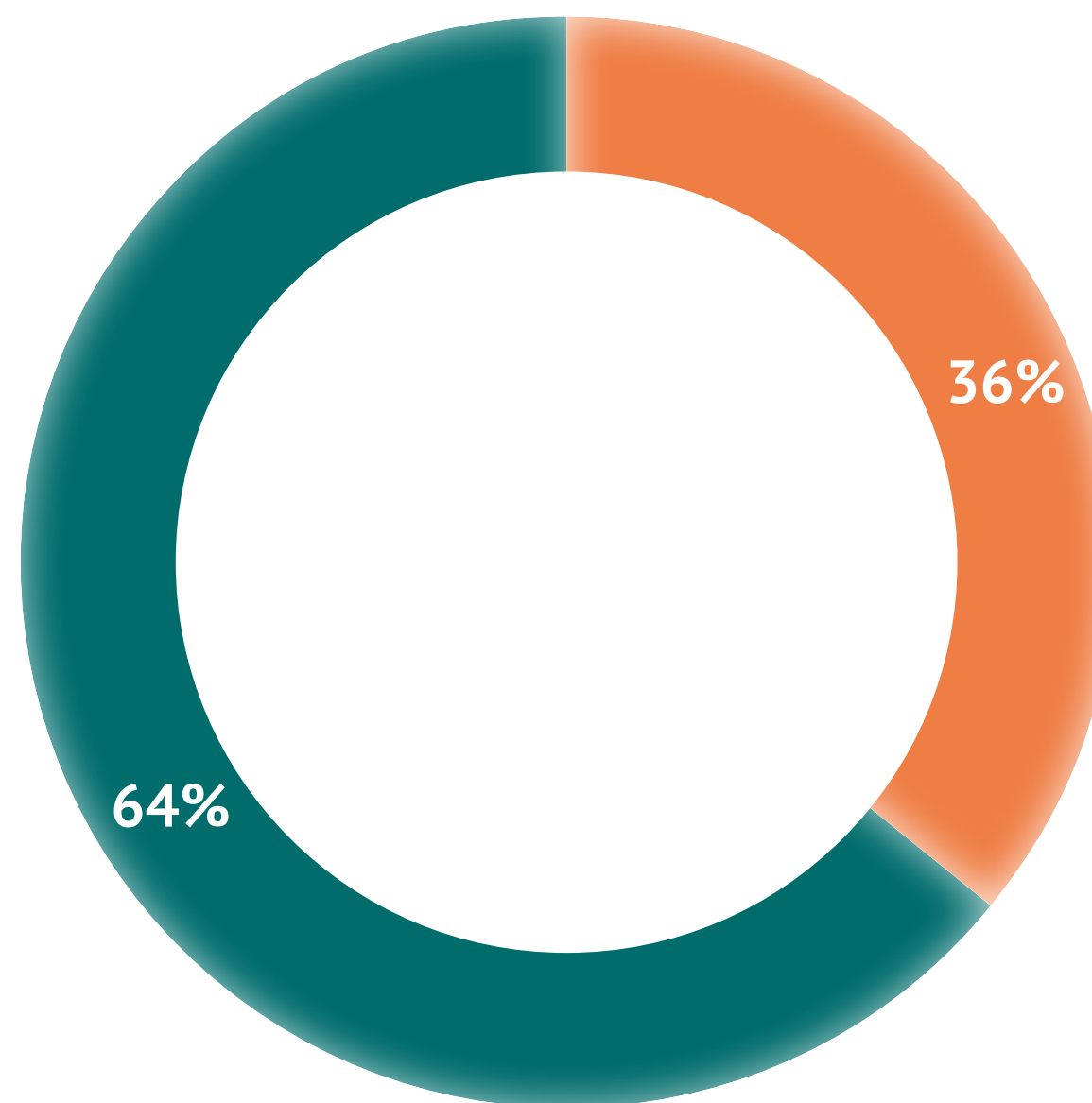
Включались ли расходы в подсчет
de minimis / basket?

110



36% Да

64% Нет



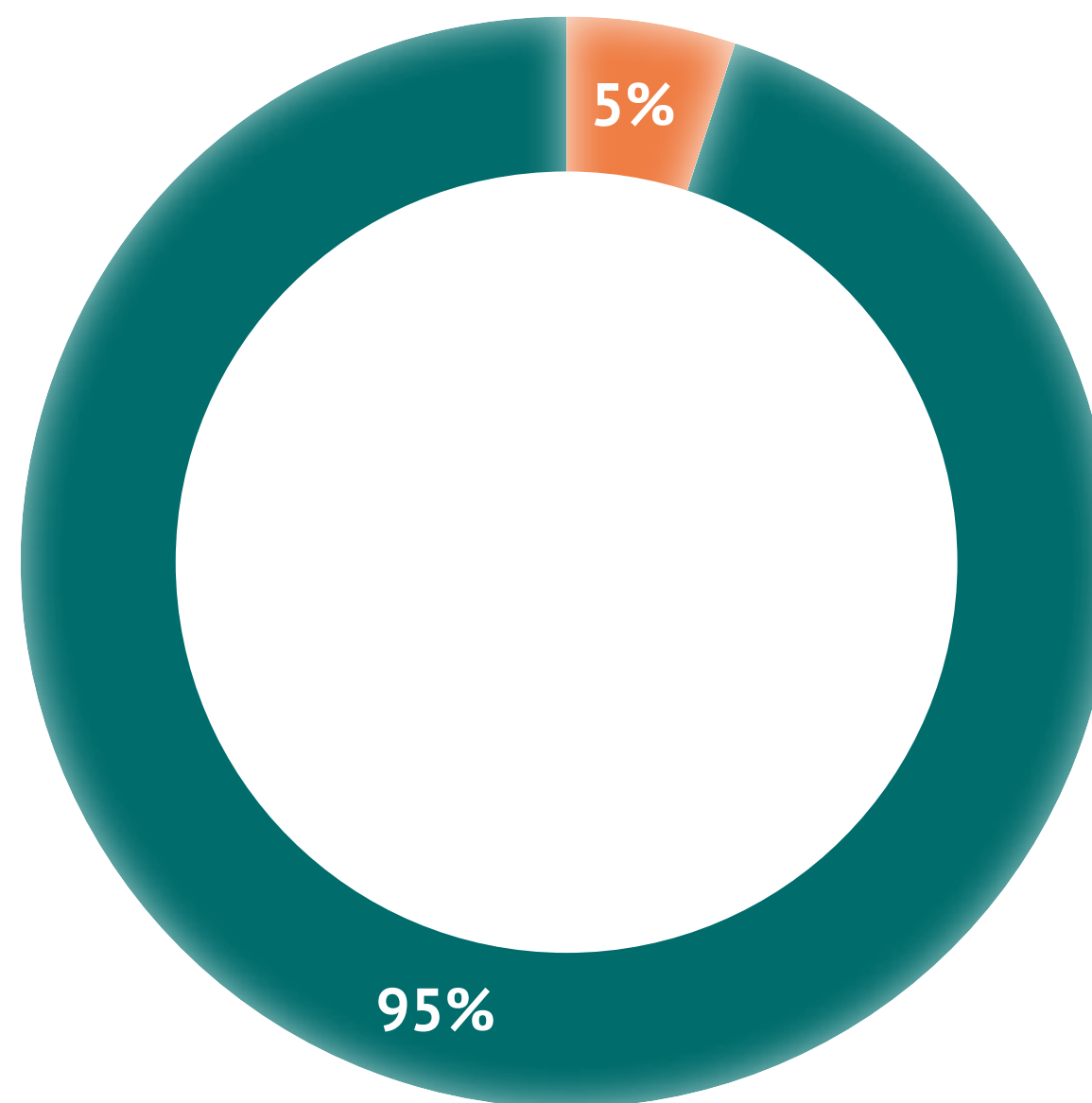
Устанавливался ли сар на компенсацию юридических расходов?

111



5% Да

95% Нет

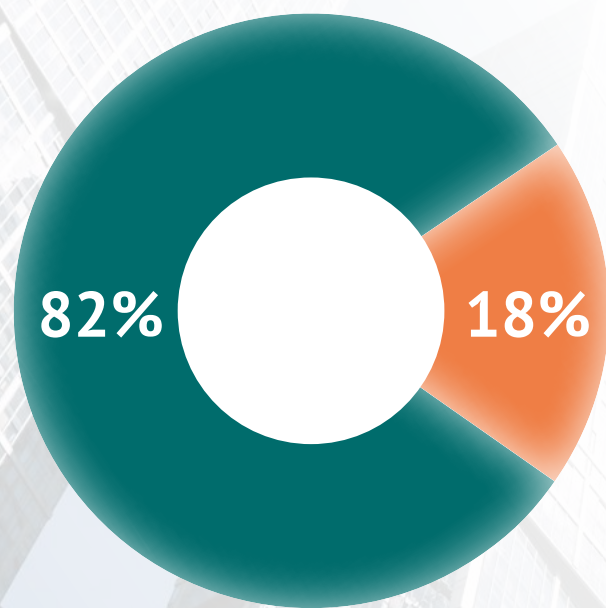


Были ли исключения,
где не применялся basket?

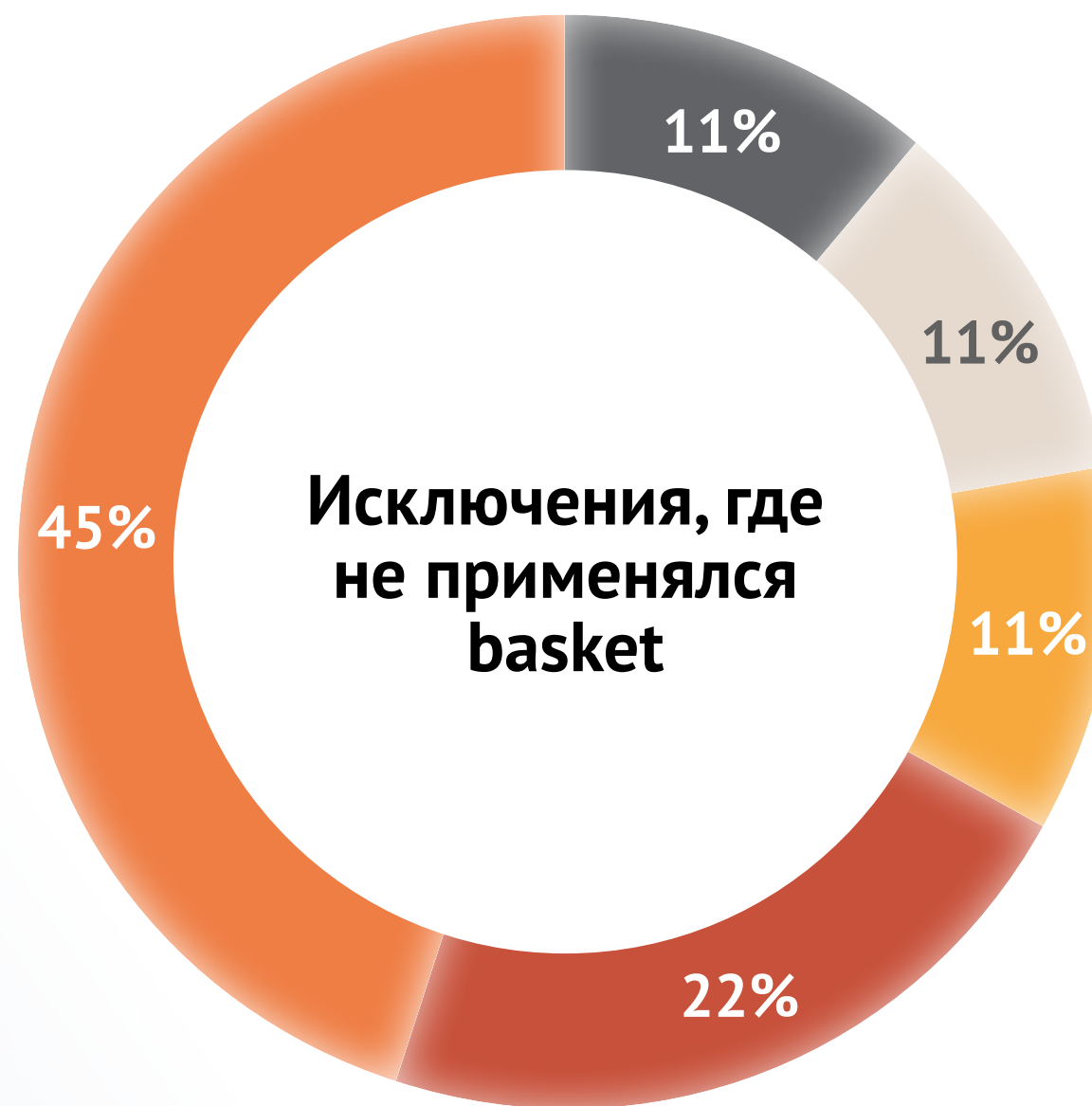
112



18% Да



82% Нет



Исключения, где
не применялся
basket

- Нарушение фундаментальных заверений (титул, правоспособность)
- Налоговые требования
- Предоставление IP в пользование
- Нарушение гарантий
- Неналоговые основания возмещения потерь

Какие типы убытков компенсировались?

113



74%



Только реальный
ущерб

12%

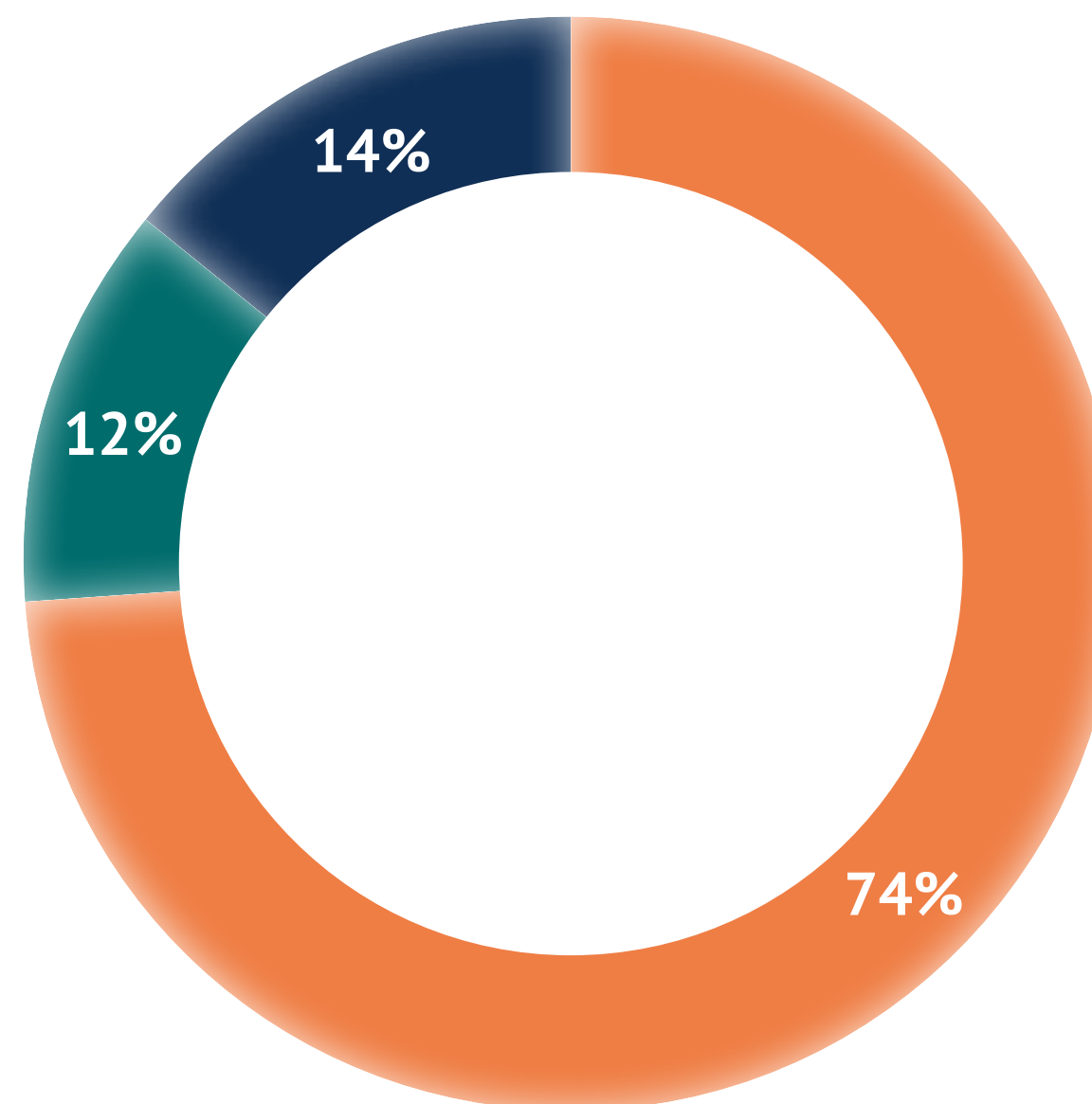


Ущерб + упущенная
выгода

14%



Иное



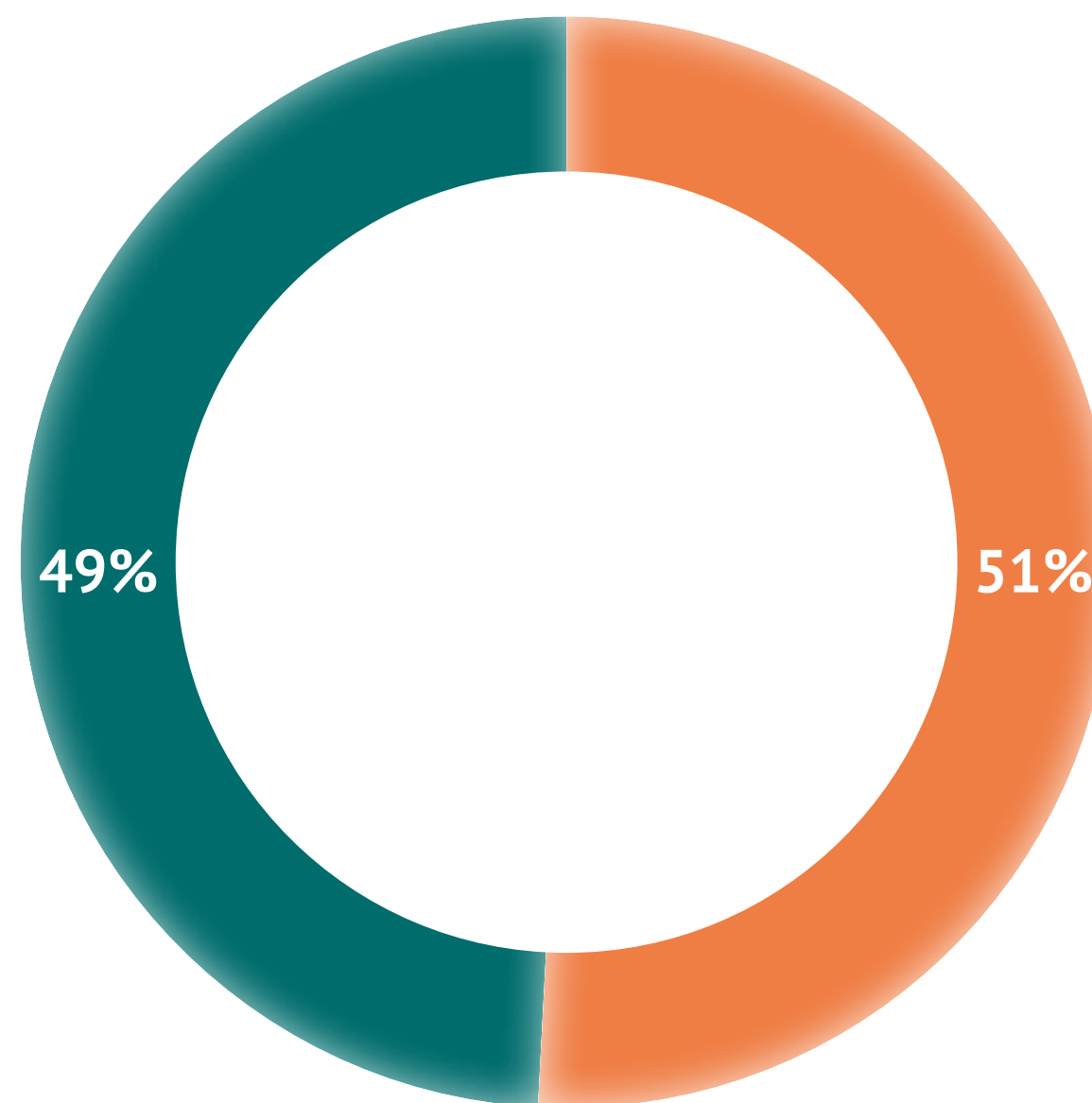
Было ли предусмотрено право продавца
на устранение нарушений?

114



51% Да


49% Нет




Кто осуществляет контроль над разбирательствами с третьими лицами?

115





31%  Покупатель с обязательной консультацией с продавцом (консультация носит обязывающий характер)


25%  Полностью покупатель

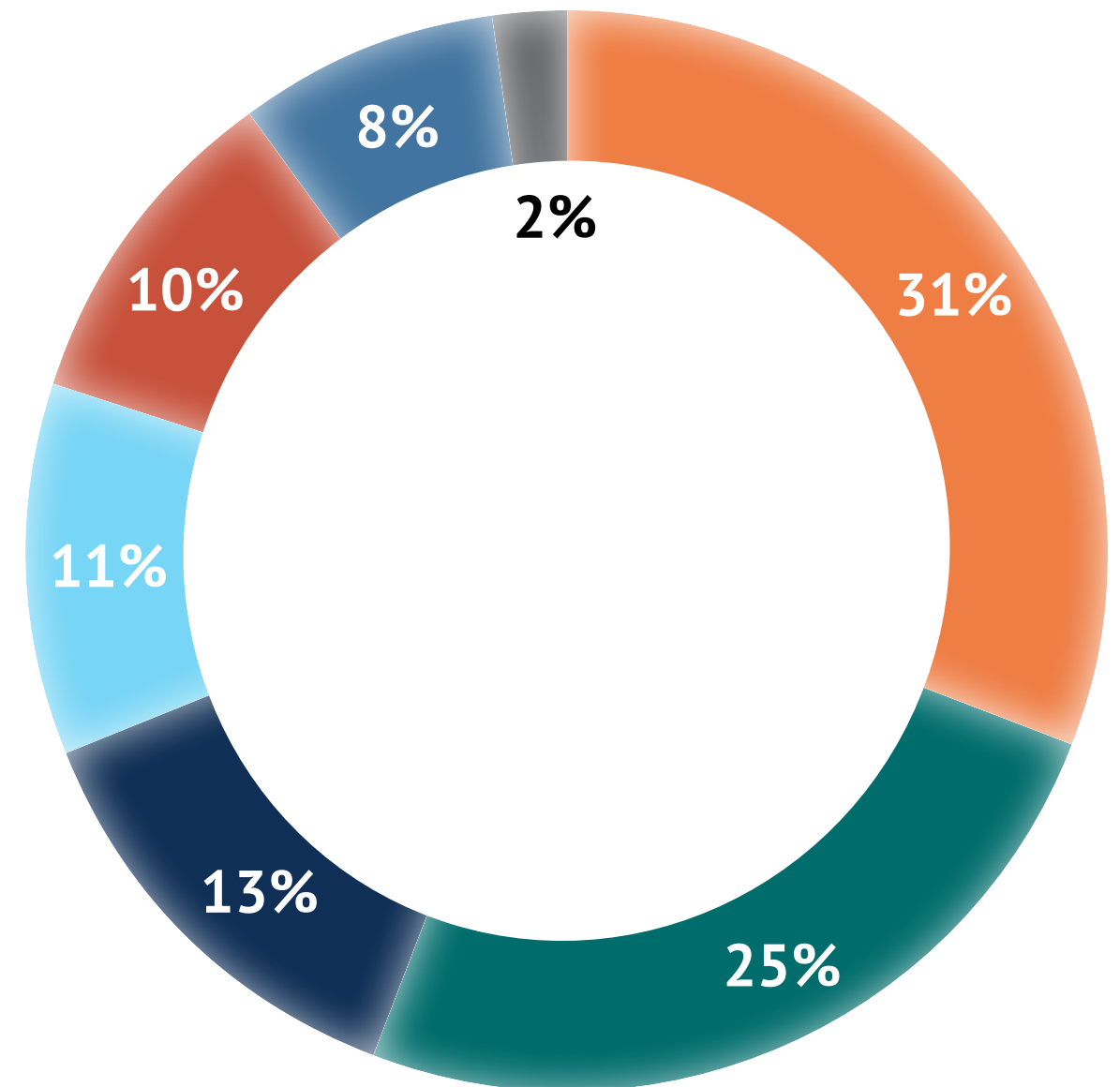
13%  Покупатель, но с возможностью продавца взять контроль над процессом

11%  Продавец

10%  Продавец ведёт процесс лишь по некоторым категориям требований

8%  Покупатель с необязательной консультацией с продавцом (просто учет мнения продавца)

2%  Покупатель и продавец совместно



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Расторжение договора и его последствия

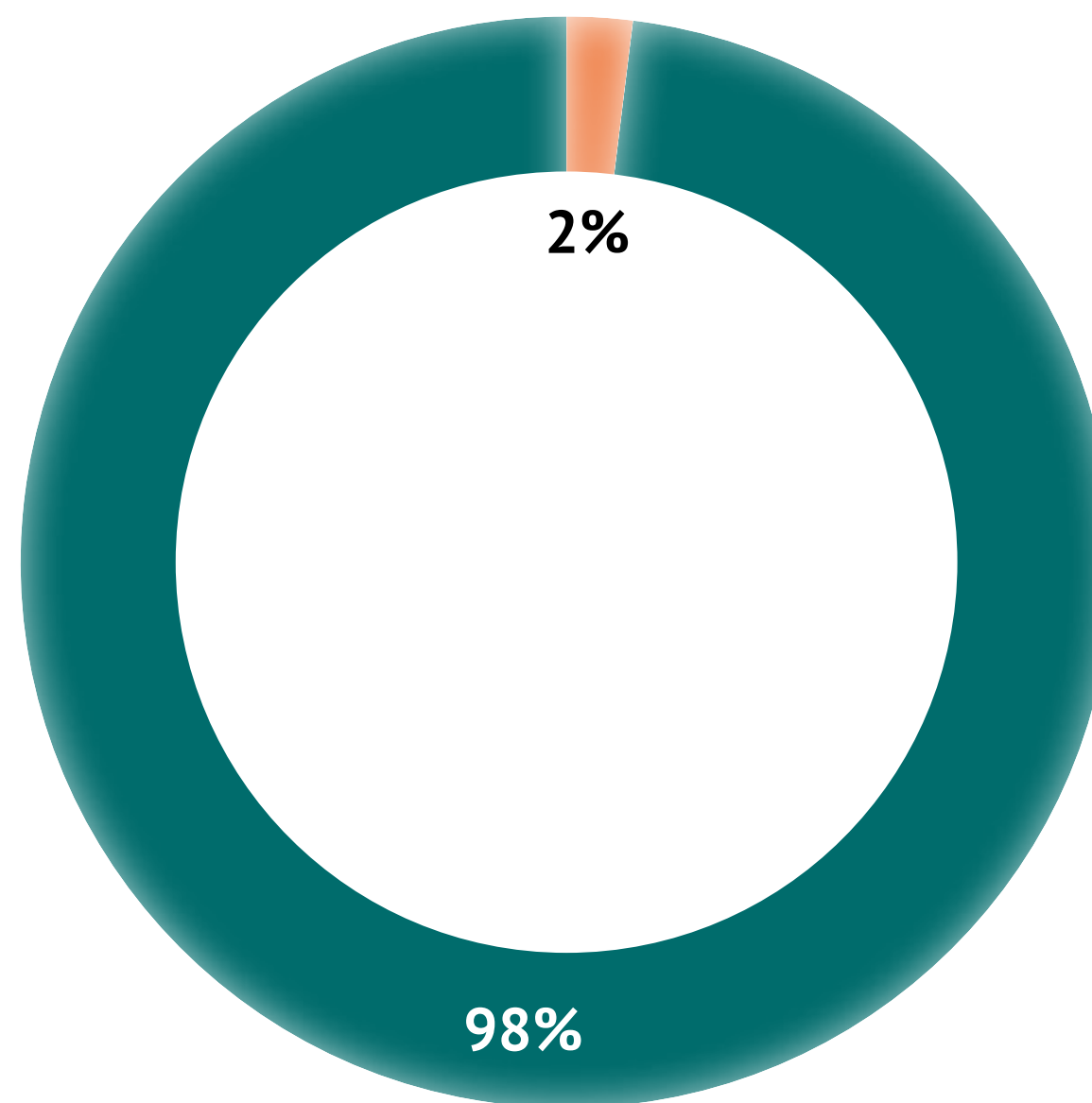
Предусматривалась ли возможность немотивированного расторжения договора при условии уплаты break-up fee?

117



2% Да

98% Нет



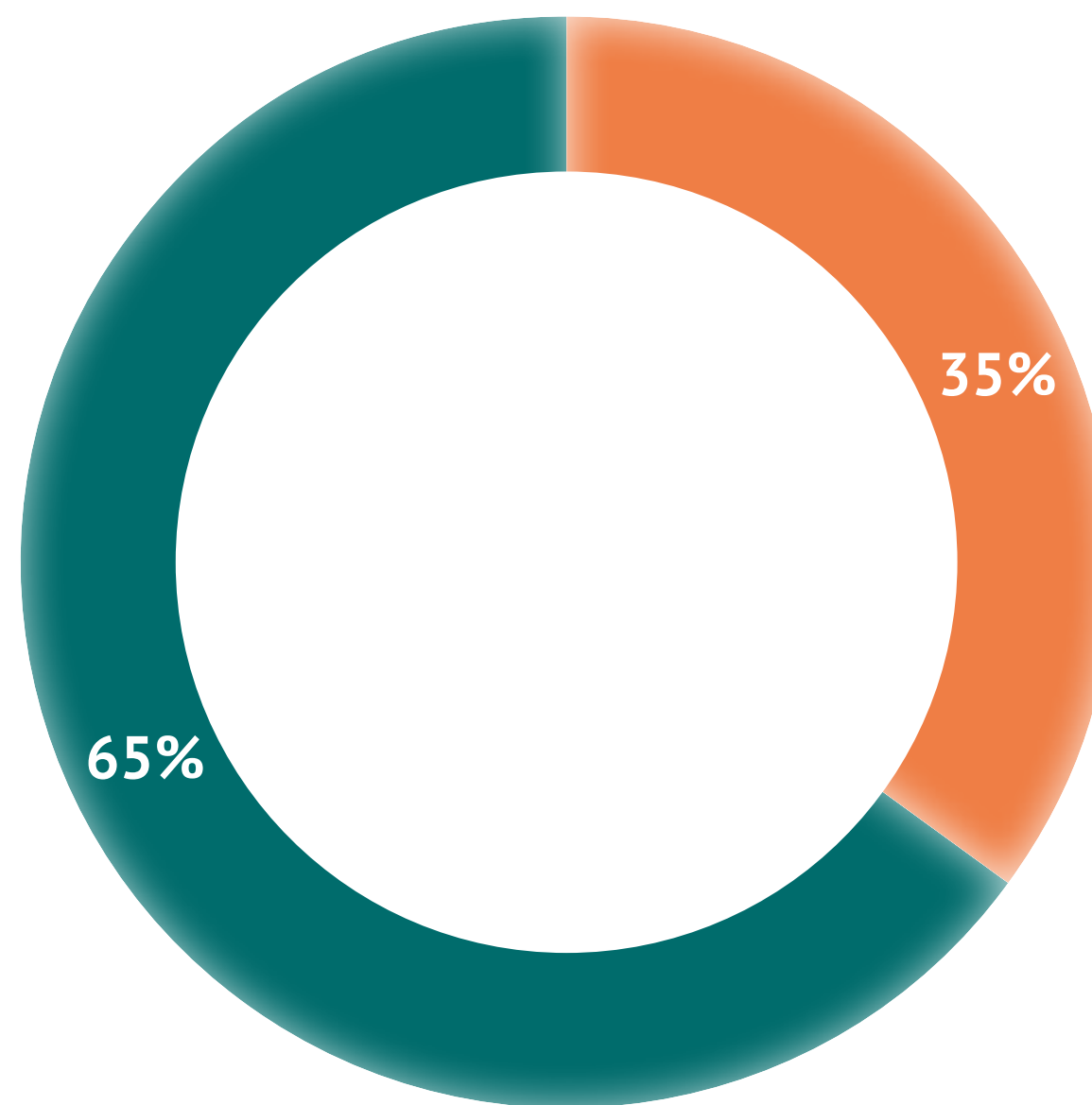
Допускалась ли возможность возврата акций/долей продавцу после их перехода к покупателю при расторжении договора?

118



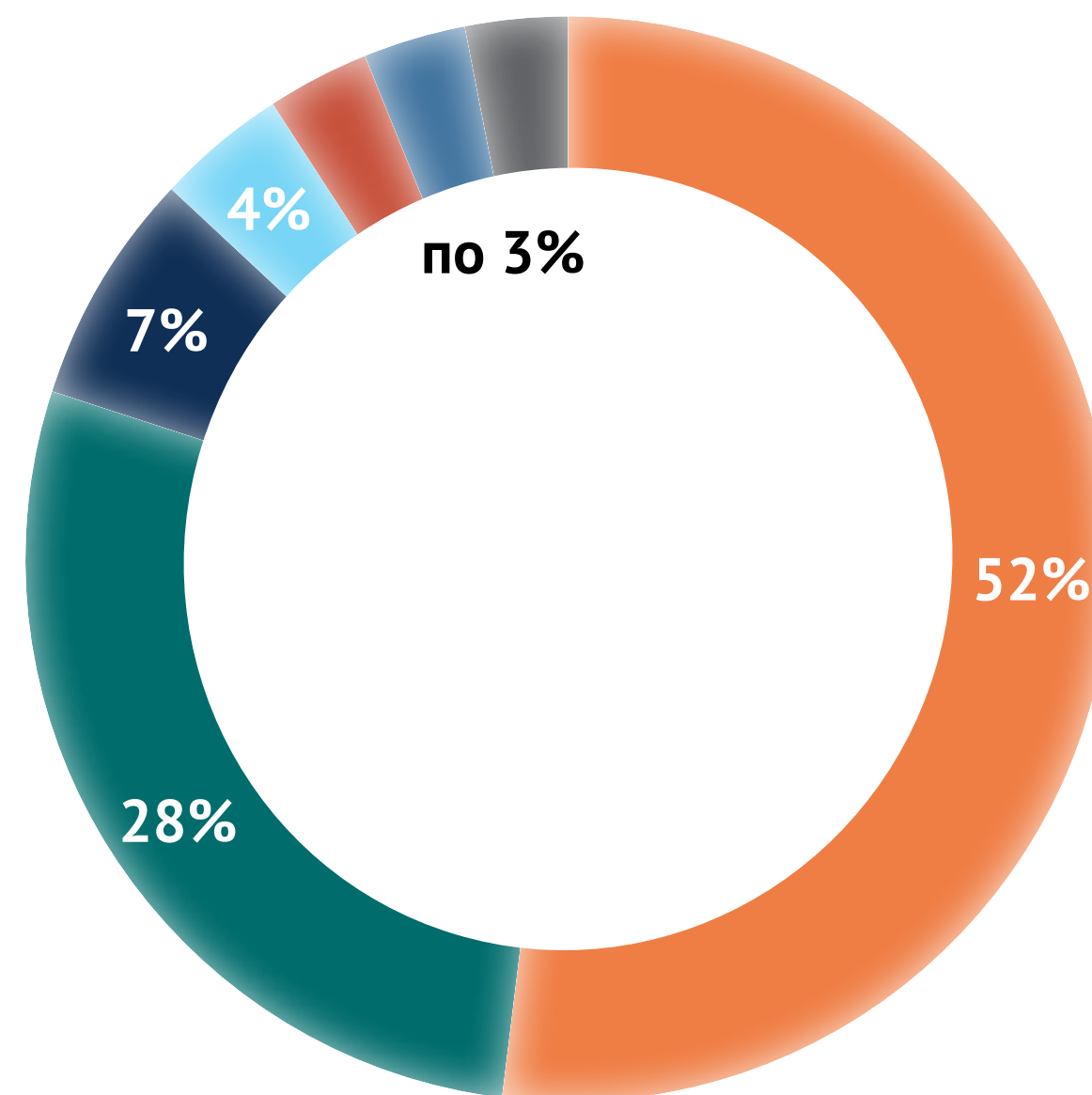
35% Да

65% Нет



Какие вопросы возврата акций/долей при расторжении договора были урегулированы после их перехода к покупателю?

119



Специальные вопросы по сделкам М&А 2022 – 2024

Положения о неконкуренции

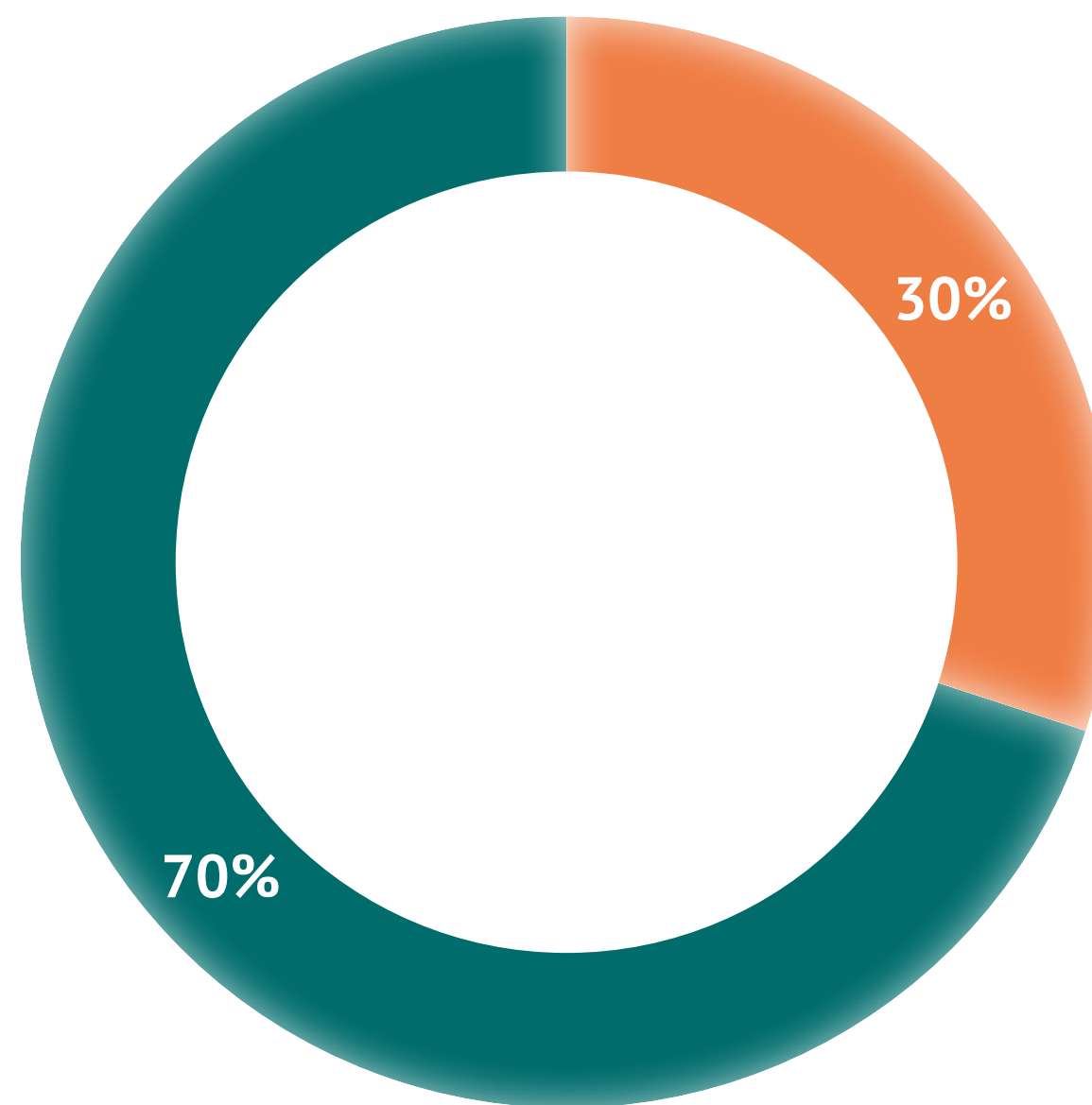
Предусматривала ли сделка положения о неконкуренции?

121



30% Да


70% Нет



В какой документ были включены положения о неконкуренции?

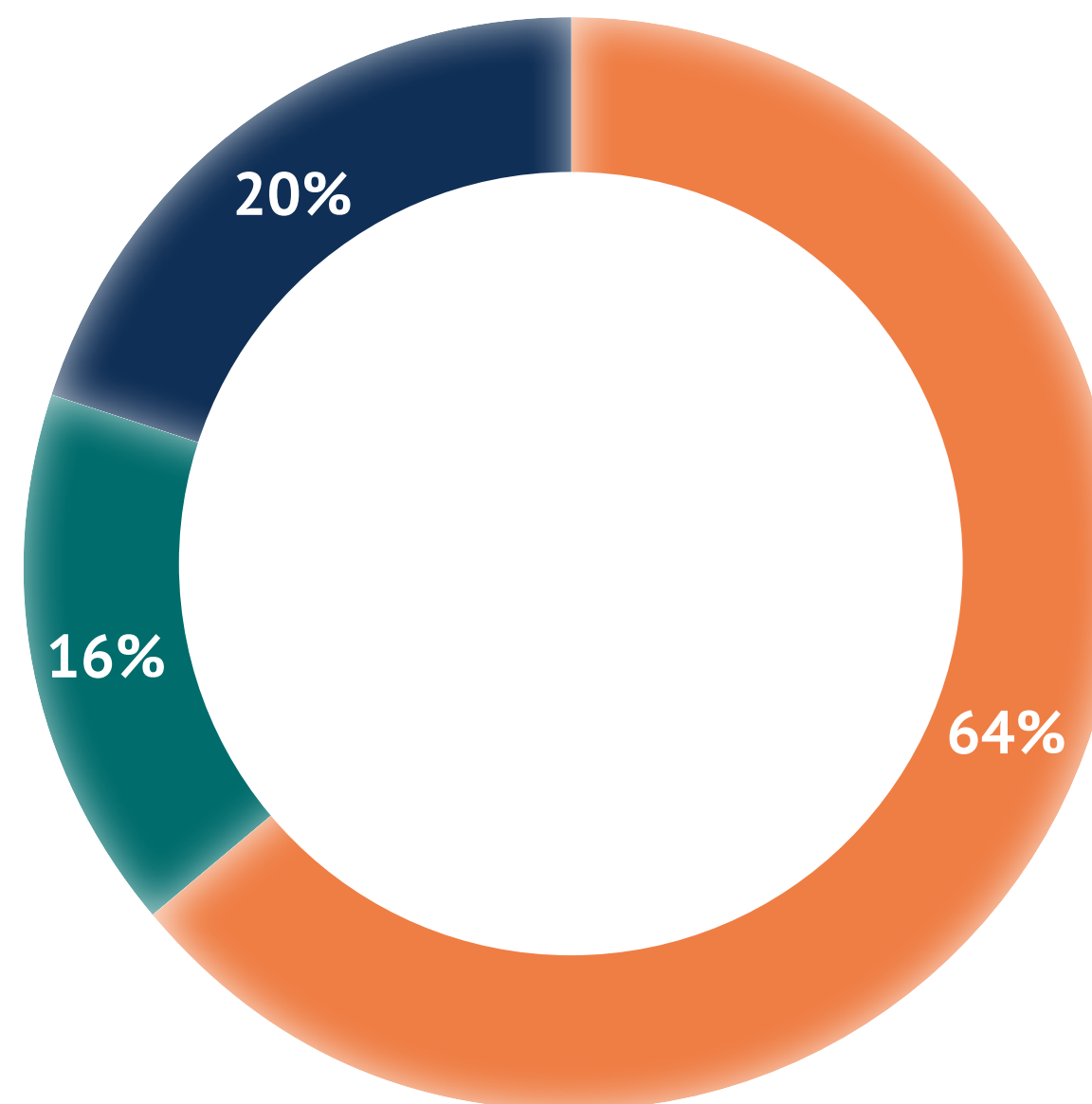
122



64%  дкп

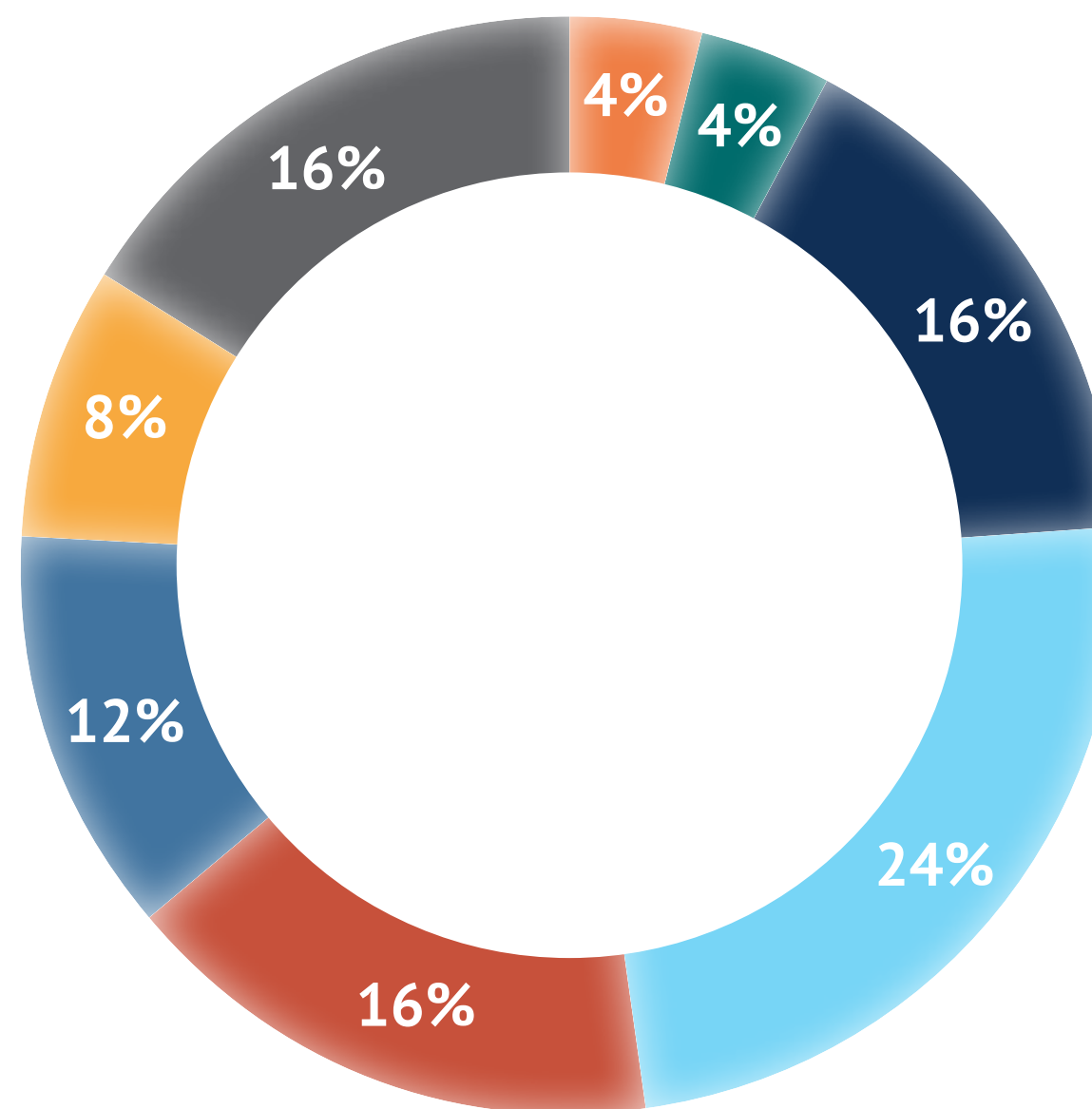
16%  Отдельное соглашение

20%  Корпоративный договор



Срок обязательств по неконкуренции, установленный в соглашении

123




Территория, на которую распространялись обязательства по неконкуренции


124



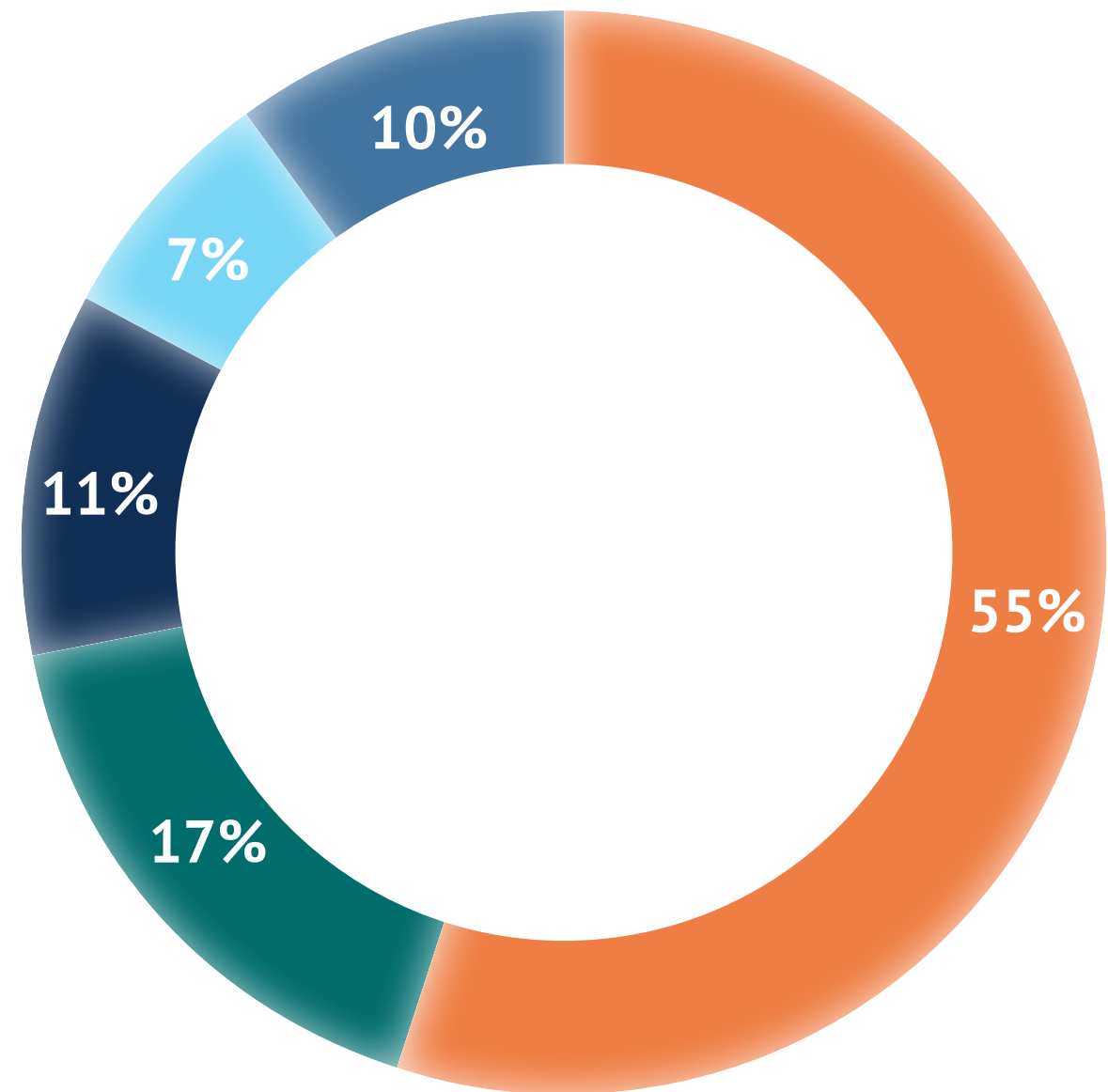
55%  РФ

17%  СНГ

11%  Территория, на которой
осуществляется и планируется
осуществлять деятельность таргета

7%  Территория, на которой
осуществляется деятельность таргета

10%  Без ограничений
по территории



Каковы были последствия осуществления конкурирующей деятельности?

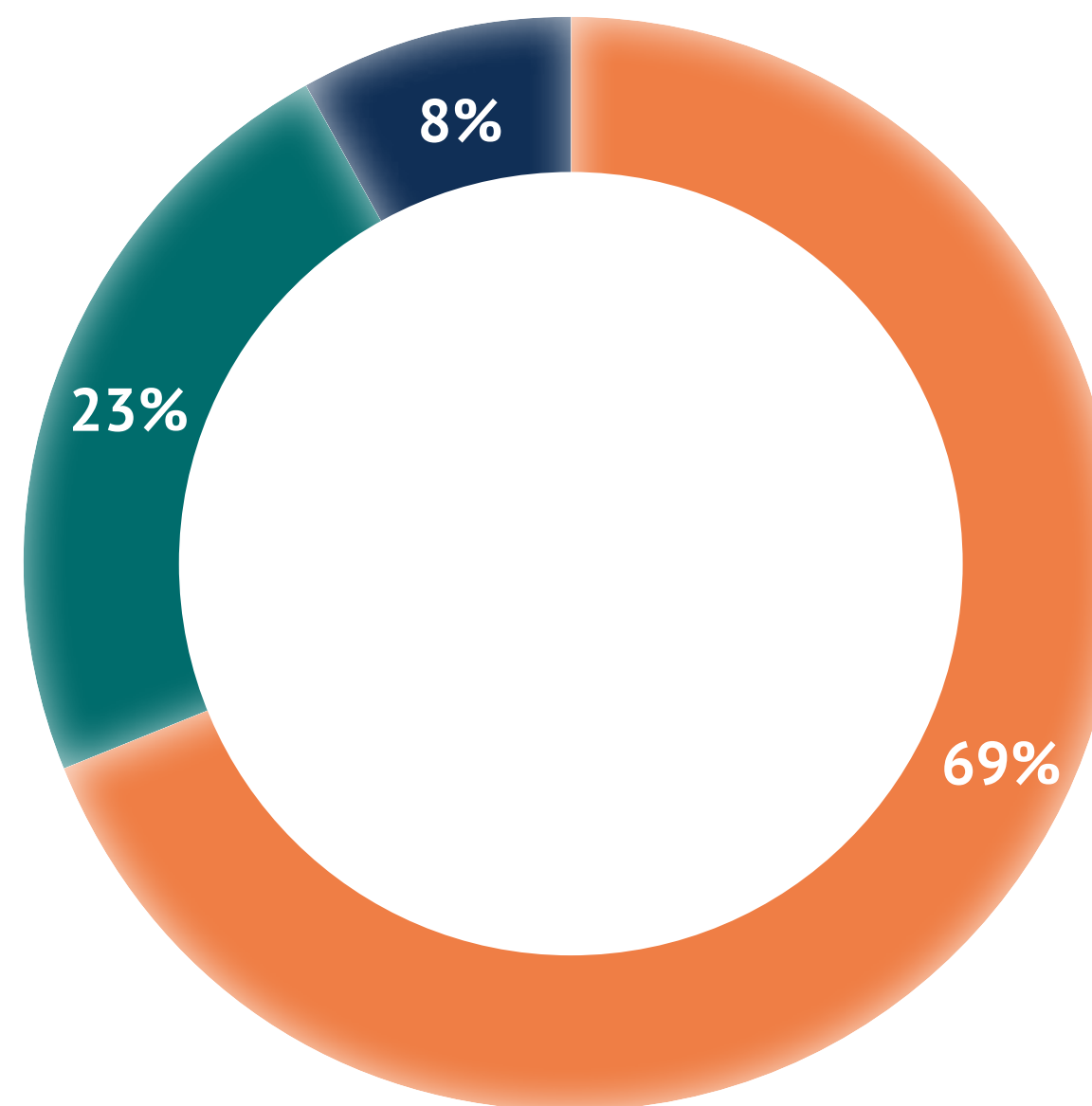
125



69%  Убытки

23%  Неустойка

8%  Возмещение потерь



Как осуществлялся расчет потерь / убытков?

126



13%

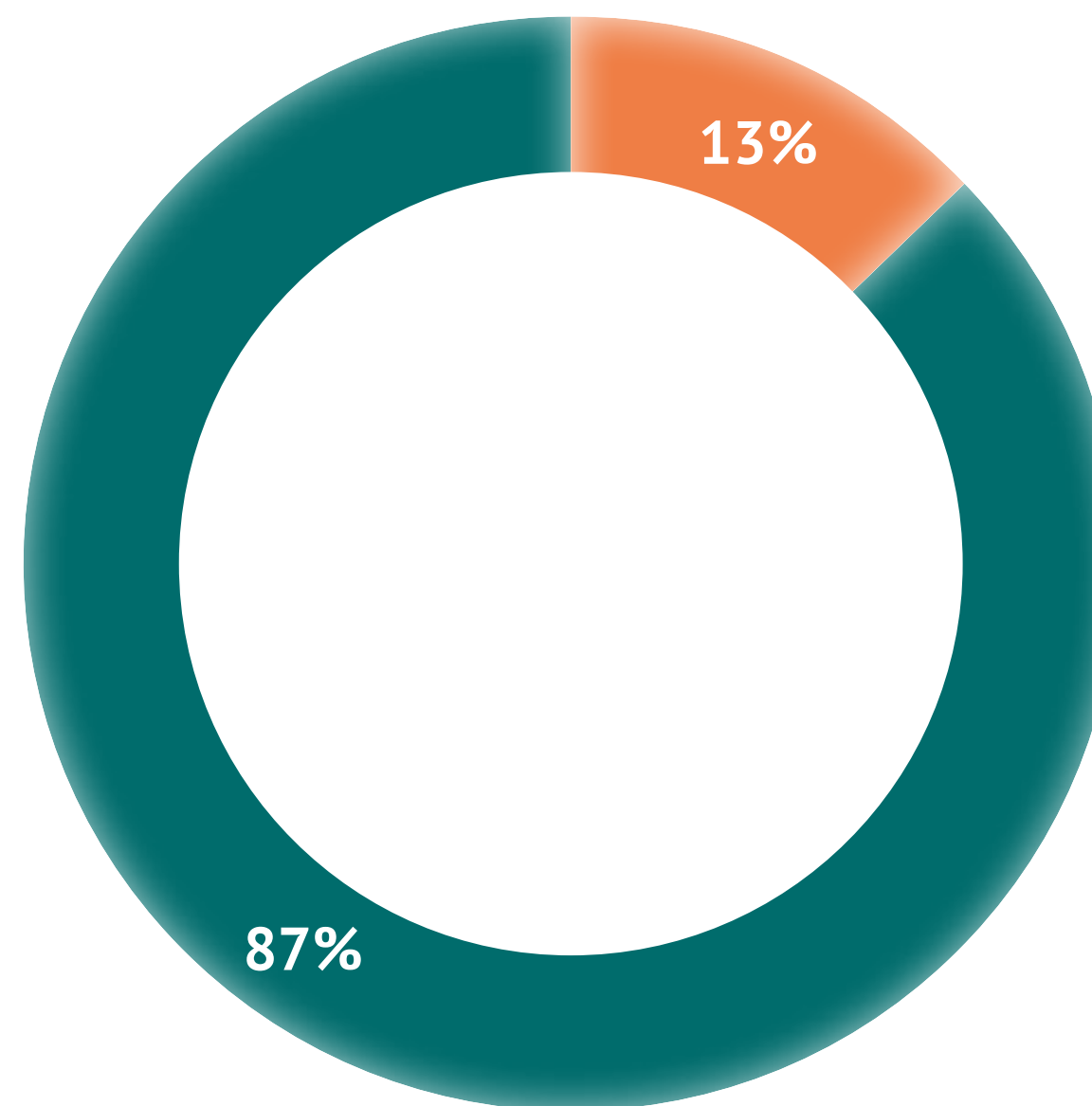


Соглашением
предусмотрен
специальный механизм
расчёта убытков

87%



Соглашением
не предусмотрен
специальный механизм
расчёта убытков



Сделки по выходу иностранных инвесторов

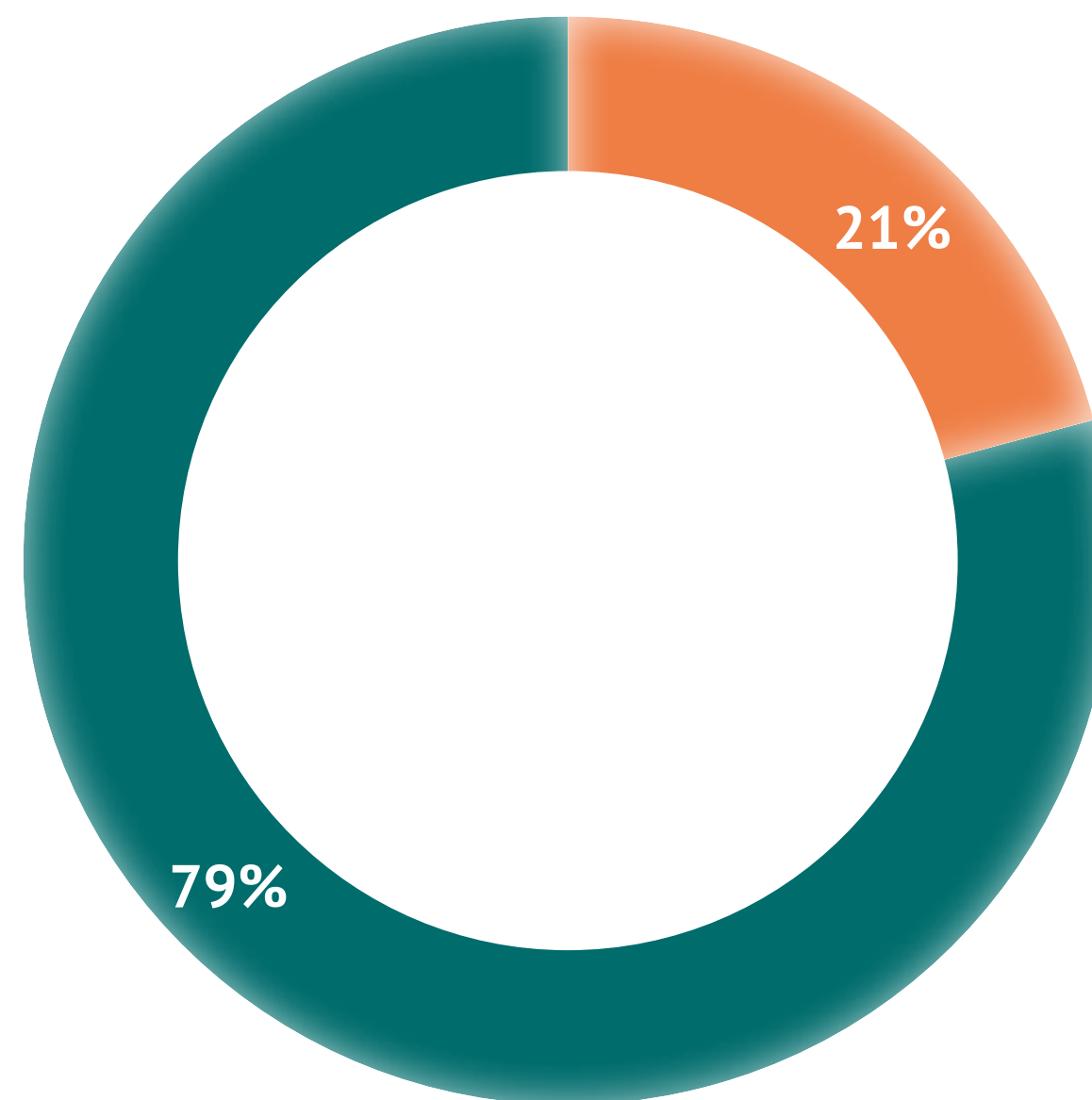
Предусматривался ли в сделке опцион на обратный выкуп?

128



21% Да

79% Нет



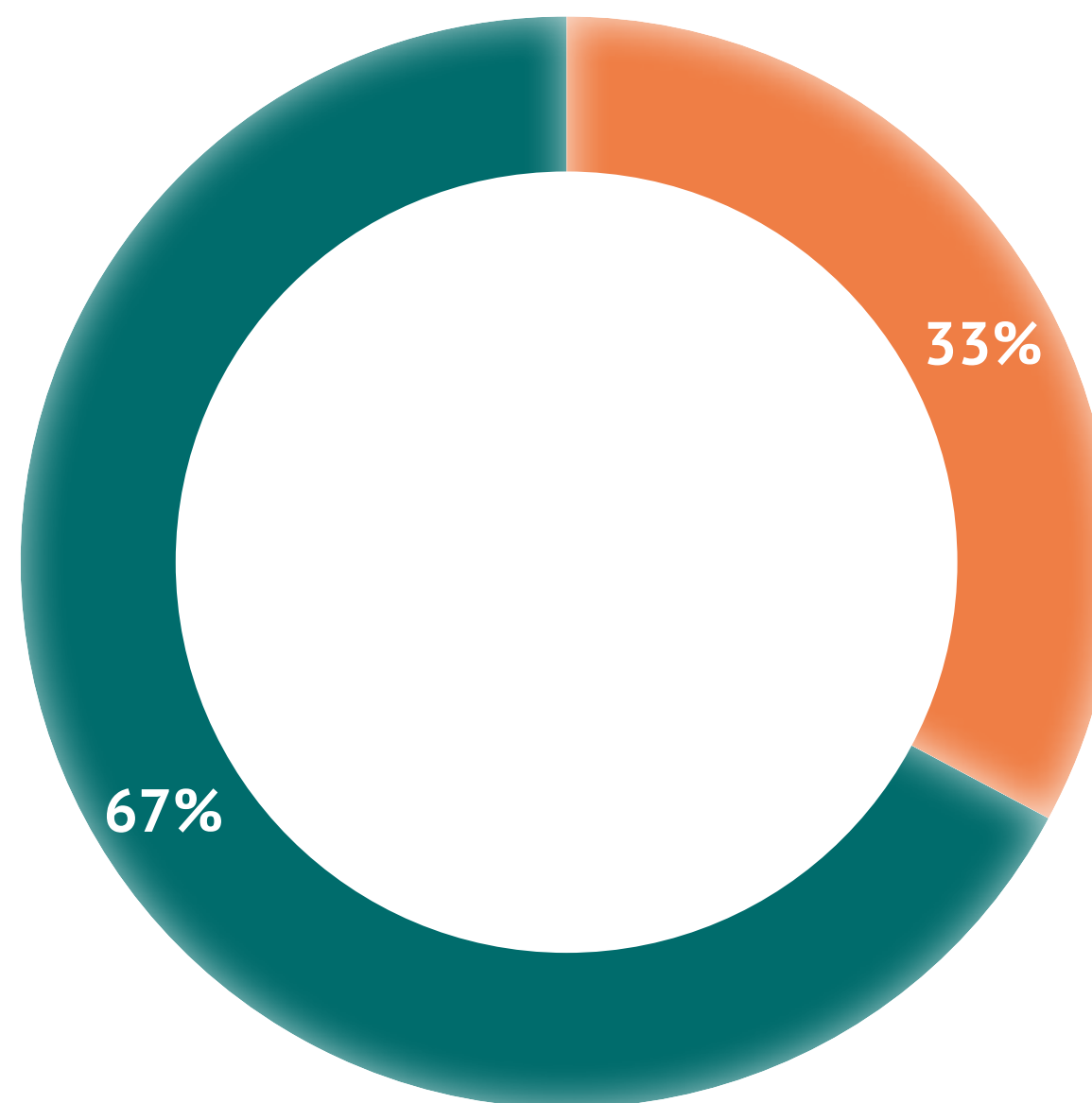
Как определялась цена по опциону?

129



33% Рыночная оценка

67% Иное



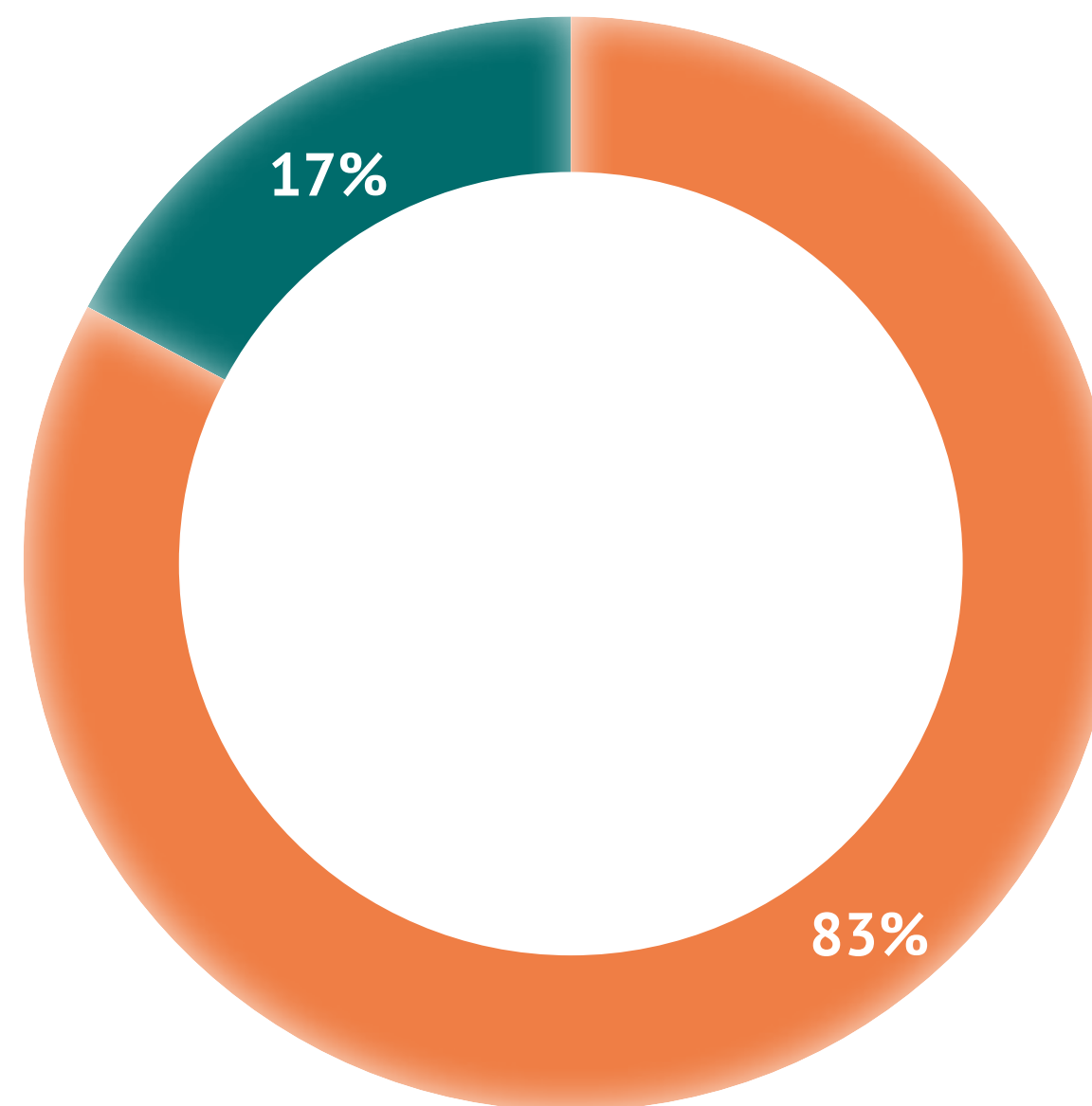
Какой был предусмотрен дисконт к цене?

130



83%  50% и более

17%  Менее 50%



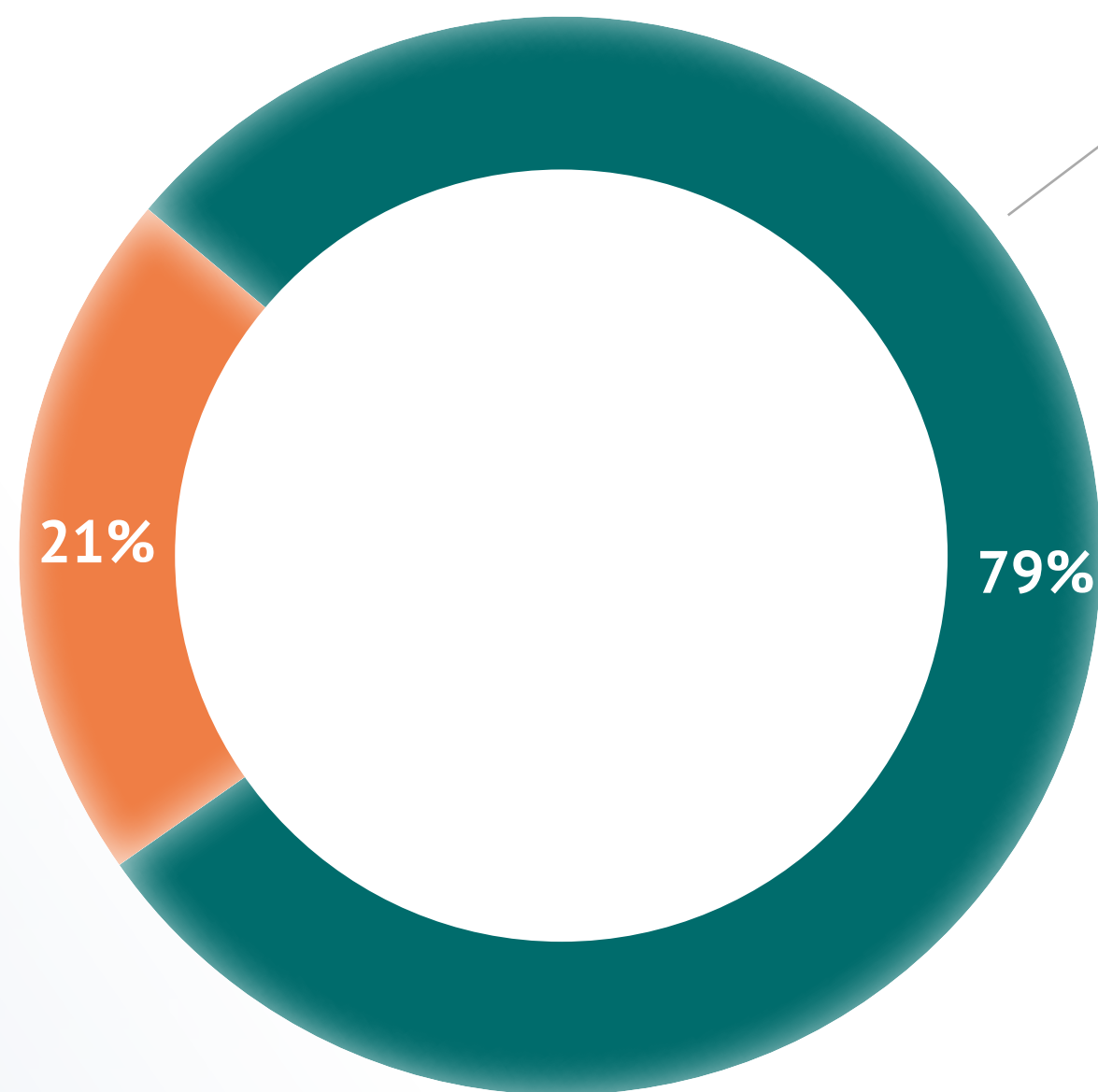
Уплачивался ли по сделке добровольный взнос в бюджет

131



21% Да

79% Нет



Сделка совершалась
до введения правил
об уплате взноса
в бюджет либо
подпадала под
исключения

Какой был размер добровольного взноса в бюджет?

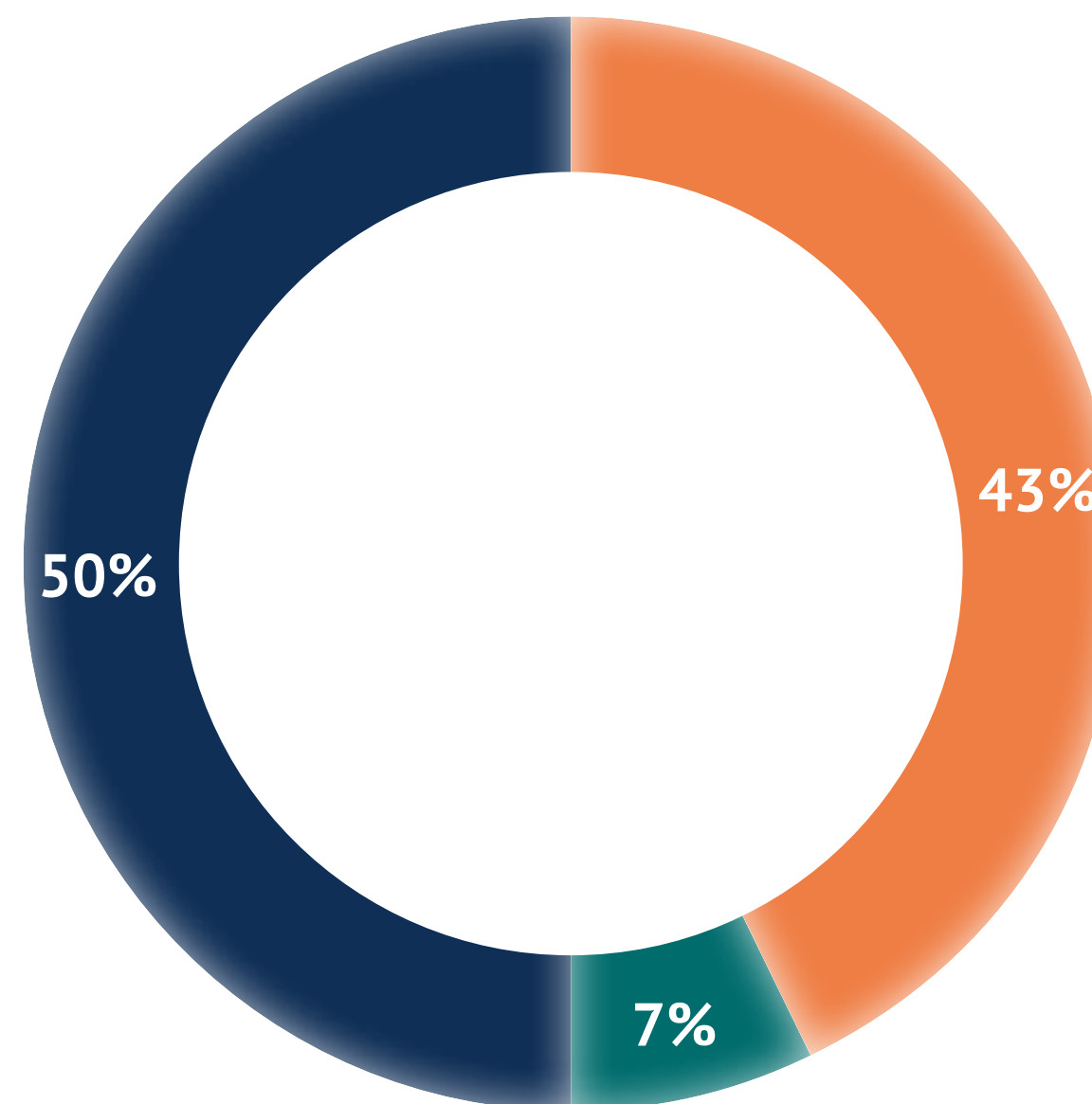
132



43% 5% от рыночной
стоимости

7% 7,5% от рыночной
стоимости

50% 15% от рыночной
стоимости




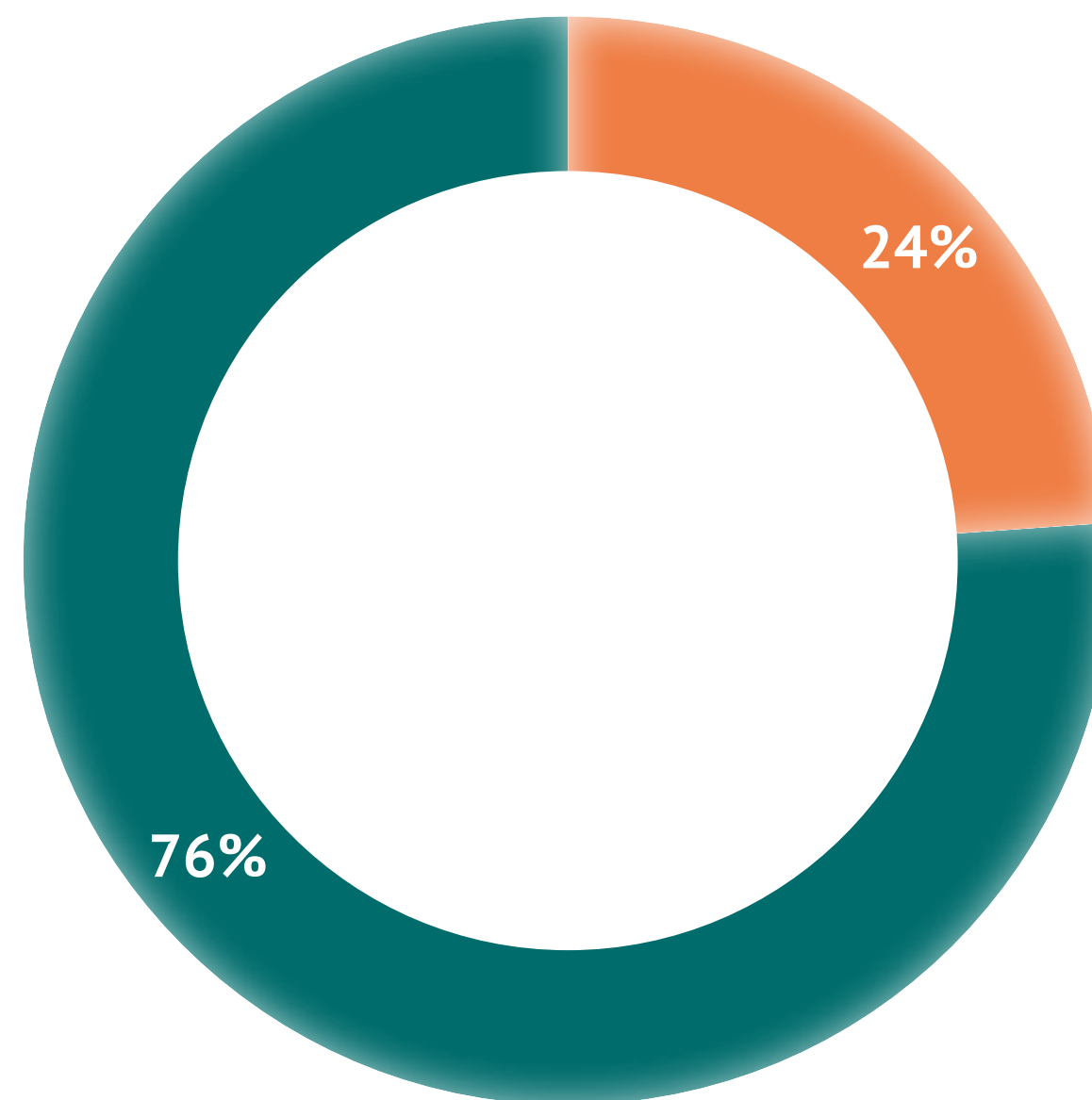
Добровольный взнос вычитался из цены?

133



24%  Да

76%  Нет, платился сверху



Валюта оплаты

134

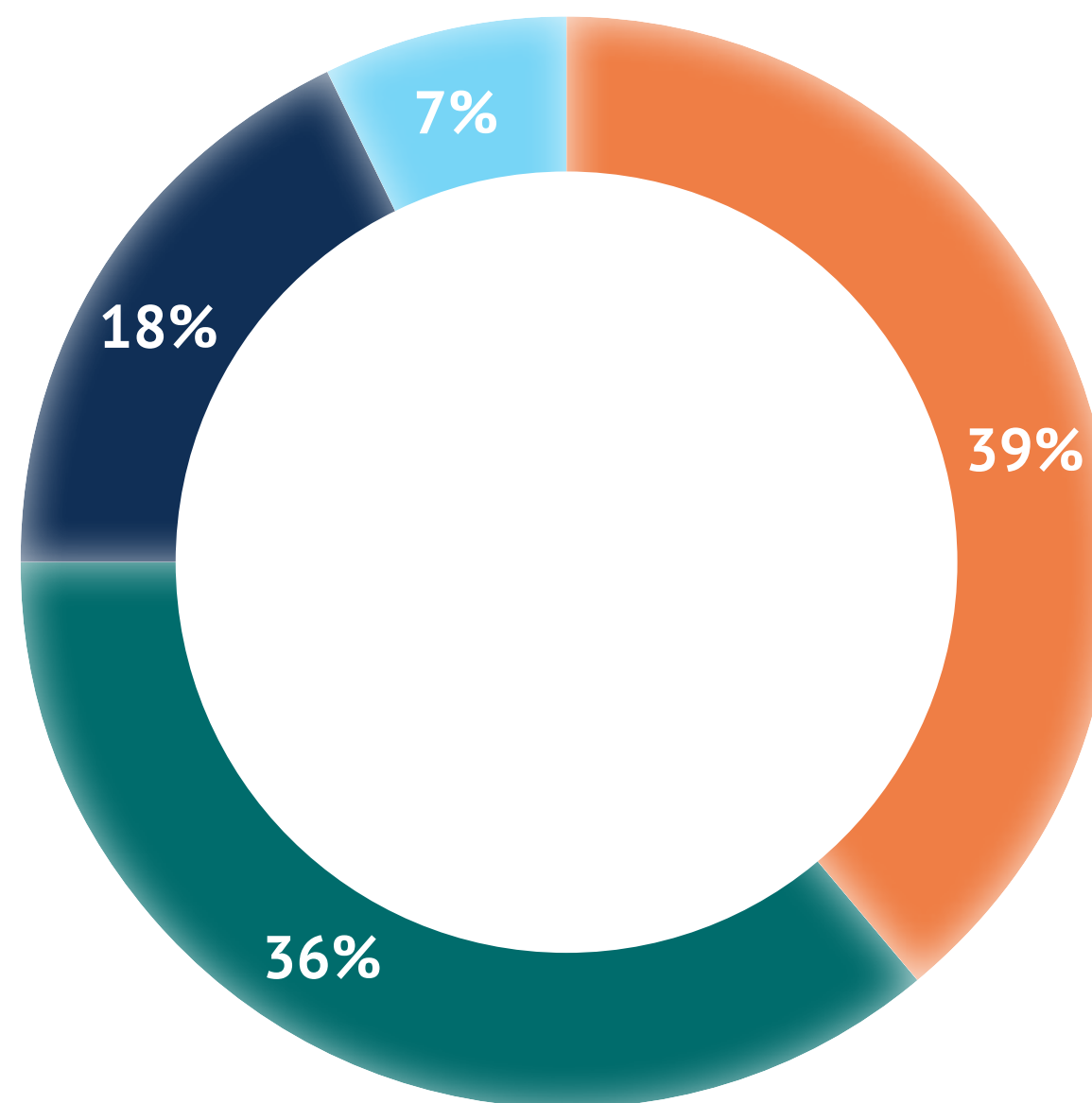


39% Рубли

36% ЕВРО

18% Доллары США

7% Иное



В банк какой страны был совершен платеж по сделке?

135



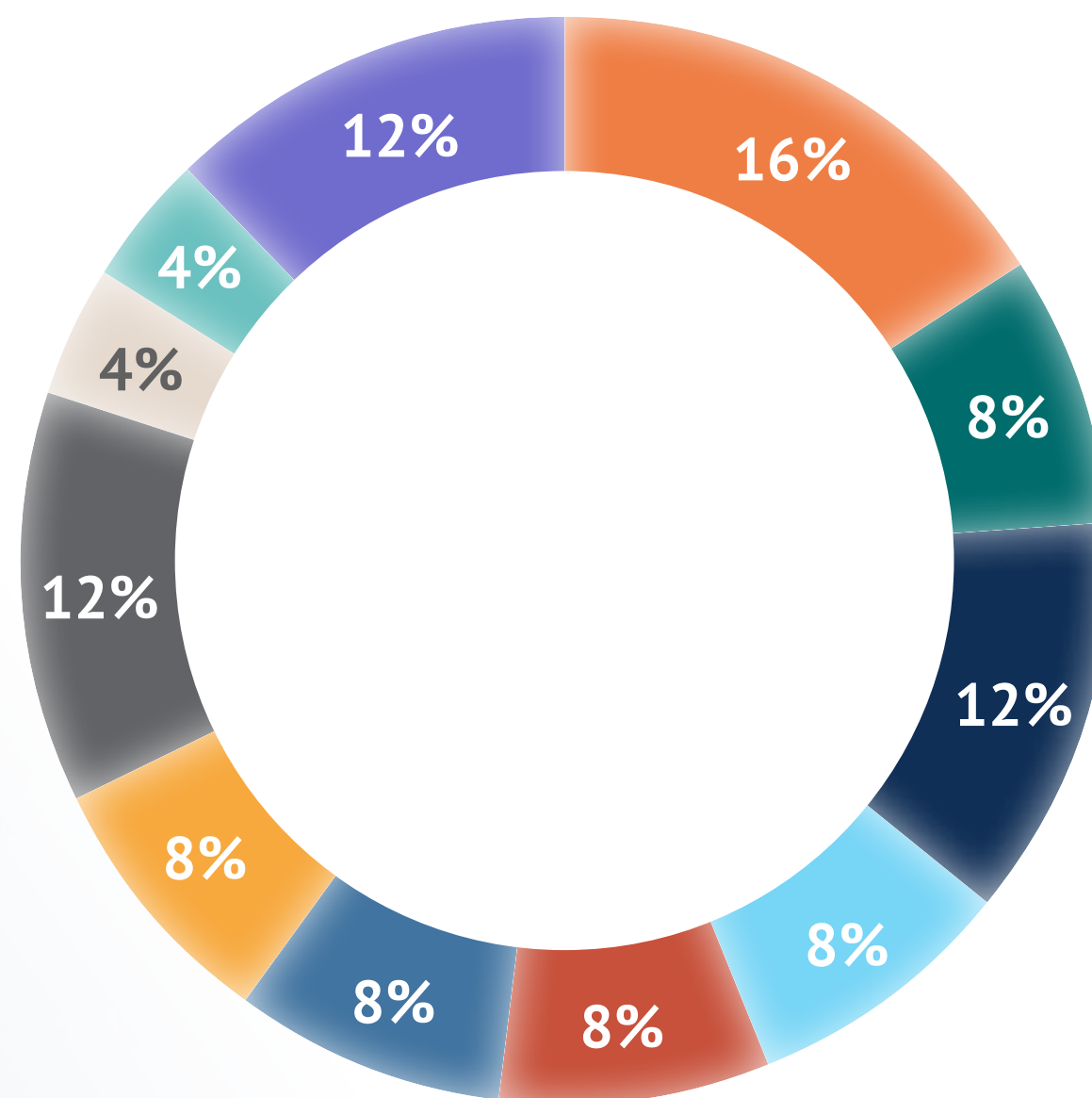
16% Австрия

8% РФ

12% Швеция

8% Швейцария

8% Казахстан



США 8%

Бельгия 8%

Германия 12%

Англия 4%

Япония 4%

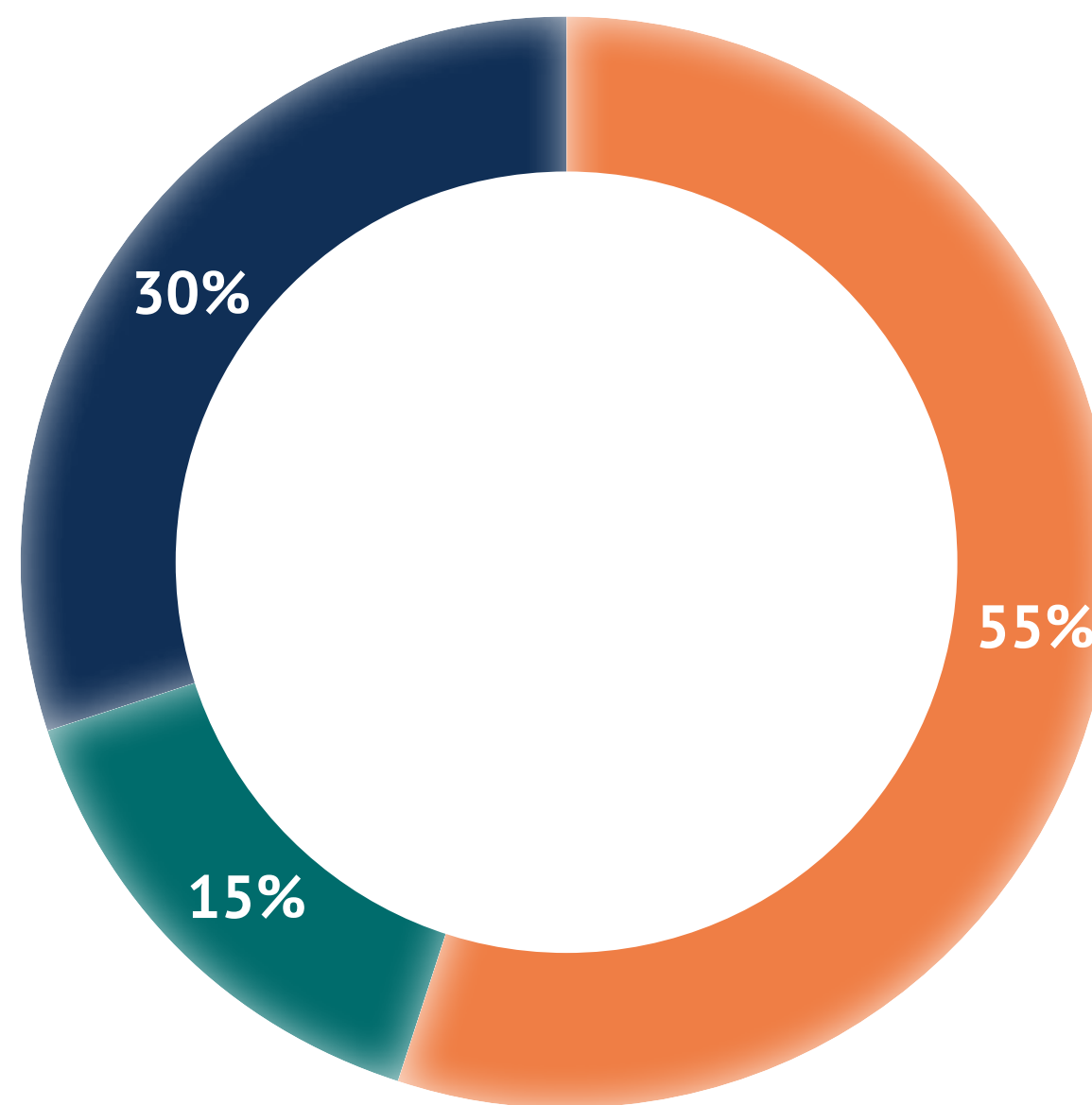
Нидерланды 12%

Какие были условия платежа по сделке?

55% Единовременный
платеж до сделки

15% Отсрочка платежа

30% Рассрочка платежа



На какой срок была предусмотрена рассрочка?

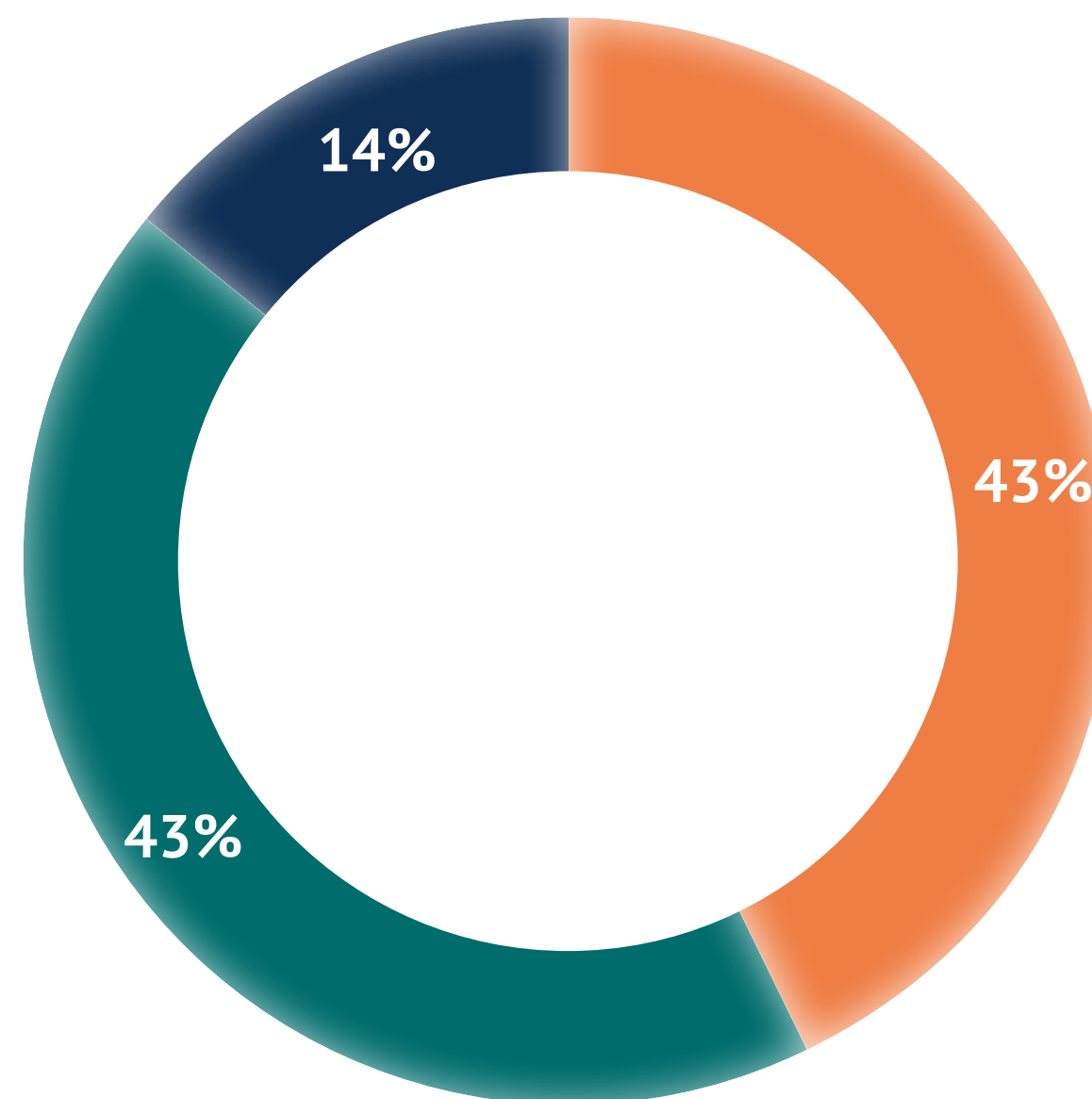
137



43%  Менее 1 года

43%  1-5 лет

14%  Более 5 лет



Основные виды КРІ, предписанные Правительственной комиссией

138

