





## Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций. 2014 г.



-  Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций
-  Информация об IPOboard
-  Новые резиденты IPOboard
-  Новости резидентов

# По итогам 2014 г.

Динамика показателей рынка венчурных инвестиций в РФ

Наиболее популярные для инвестиций отрасли в РФ в 2014 г.



\*По сравнению с предыдущим годом  
\*\*От общего объема инвестиций за год

## Обзор рынка венчурных инвестиций в России

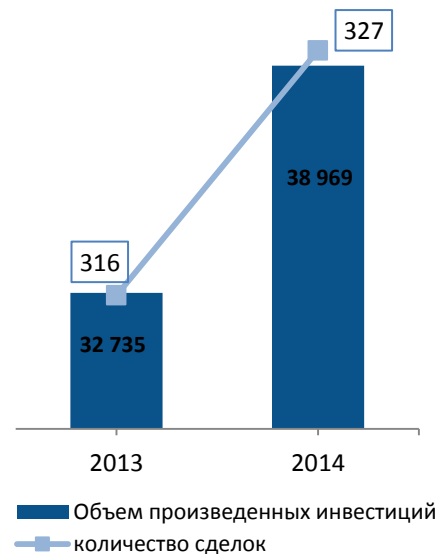
### Объем рынка и количество совершенных сделок в 2014 г.

По данным IPOboard, за 2014 г. было заключено 327 сделок. Большая часть данных сделок пришлась на сектор интернета и информационно-телекоммуникационных технологий. Остальная часть распределилась между следующими секторами:

- производство промышленного оборудования;
- биотехнологии;
- издательская деятельность;
- потребительский сектор;
- SaaS-решения.

Общий объем сделок произведенных инвестиций за 2014 г. составил 38 969 млн руб.

Динамика объема и количества сделок за 2013 г. и 2014 г., млн руб.

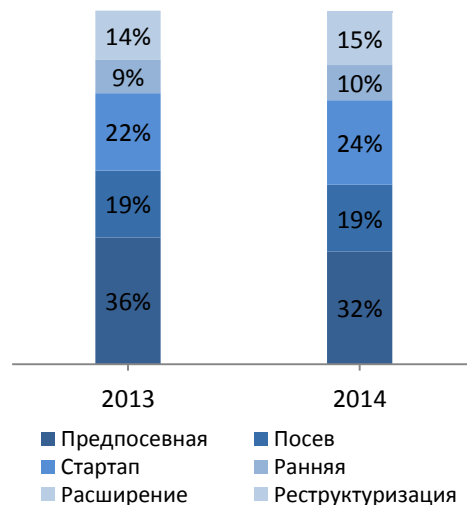


Источник: Открытые источники

Объем произведенных инвестиций за 2014 г. увеличился на 8% по сравнению с 2013 г., количество сделок увеличилось на 4%. Причем преобладающее количество сделок имеют небольшой объем и совершаются на ранних стадиях или же представляют из себя синдицированные сделки в поздние стадии развития бизнеса. Одной из причин данной тенденции является неготовность инвесторов вкладывать крупные суммы инвестиций ввиду нестабильной политической и экономической ситуации в регионе. Текущая ситуация вынуждает занять выжидательную позицию и предъявлять более жесткие требования к проектам.

Доля инвестиций на предпосевной и посевной стадиях проекта на данный момент составляет 51%. За аналогичный период прошлого года доля аналогичных инвестиций составляла 55%. В поздние стадии было проинвестировано 25% и 23% проектов соответственно.

Стадии профинансированных проектов за 2013 г. и 2014 г.



Источник: IPOboard

Сектор интернет-технологий остается приоритетным направлением на венчурном рынке России (как по числу сделок, так и по объему инвестиций). В 2014 г. фокус инвесторов был направлен на рынок компьютерных технологий, оборудование и мобильные приложения. Также набирает популярность сфера биотехнологий, в которую в большинстве случаев инвестирует государство через государственные институты развития. На предпосевной и посевной стадиях инвестиции, по большей части, были вложены в интернет-технологии. Биотехнологии, промышленные проекты и медицинские технологии также были профинансированы на ранних стадиях.

Таким образом, можно говорить о том, что российский венчурный рынок демонстрирует продолжающийся рост инвестиционной активности при снижении среднего размера сделки. Данную тенденцию можно объяснить все большей заинтересованностью инвесторов в проектах, находящихся на стадии startup ввиду того, что данные проекты обладают меньшими рисками нежели чем на более ранних стадиях развития проекта. При этом необходимо отметить, что более поздние стадии проектов продолжают пользоваться меньшей популярностью.

## Основные тенденции рынка

События 2014 года показали следующие тренды:

- Большая часть сделок приходится на сектор интернета и информационно-телекоммуникационных технологий.
- Объем инвестиций за 2014 г. увеличился на 8% по сравнению с 2013 г. и составил 38 969 млн руб. Данная динамика по большей части обусловлена тем, что в 2014 г. рынок стал более прозрачным, что позволило изучить его более детально, при этом стоит отметить, что активного экономического роста на рынке венчурных инвестиций в 2014 г. не наблюдалось.
- Количество сделок за 2014 г. увеличилось на 4% по сравнению с 2013 г.
- В отрасли наиболее активными стали участники рынка, производящие инвестиции меньшего объема в более ранние стадии развития компании.

### Тенденции

В данном выпуске информационного бюллетеня рассмотрены следующие отрасли:

### FinTech

- В 2014 г., по данным Life.SREDA, в рынок финансовых технологий было инвестировано 6,8 млрд долл. США в мире, что в 3 раза больше по сравнению с предыдущим годом.
- Учет финансов – это следующая группа финансовых технологий, которая имеет перспективы роста. По мнению экспертов компании Juniper Research, уже в 2018 г. 20% производимых смартфонов будут снабжены встроенными функциями платежных систем.
- Рынок электронных платежей также набирает уверенный рост – увеличивается как количество транзакций, так и объем денежных средств, обрабатываемых платежными сервисами.

- Объем мирового рынка индустрии e-learning составляет свыше 90 млрд долл. США, среднегодовой темп роста - 7,6%.
- По итогам 2014 г. объем рынка России оценивается в 9,3 млрд руб., среднегодовой темп роста равен 16,9% и в ближайшей перспективе достигнет 20-25%.
- Крупнейшими пользователями электронного обучения являются США, Европа, Азия и Латинская Америка; количество пользователей уже превысило 18 млн.

### E-Learning

## Обзор рынка венчурных инвестиций

По результатам опроса Venture Barometer 50 экспертов рынка инвестиций был составлен рейтинг наиболее перспективных сфер бизнеса, список которого возглавили:

- финансовые технологии;
- Big Data;
- мобильные технологии;
- электронная коммерция;
- рекламные технологии;
- облачные технологии, SaaS;
- e-learning.

В данном выпуске бюллетеня будут приведены основные результаты предыдущих выпусков, а также будут более подробно проанализированы сферы финансовых технологий и e-learning.

### Big Data

С недавних пор одним из наиболее эффективных инструментов для мониторинга текущего состояния и принятия управленческих решений стал качественный анализ количественных данных. Тем не менее, с увеличением объема поступающей информации становится все сложнее обрабатывать потоки данной информации ввиду все большего расширения возможных источников получаемой информации. Именно поэтому на данный момент спрос на услуги BigData достаточно велик: все большее число российских компаний применяет технологии обработки больших данных. Однако таких компаний на данный момент меньшинство ввиду того, что остальные компании до сих пор не видят в аналитике серьезного инструмента для принятия решений. Так, согласно исследованиям IBM, лишь 6% компаний запустили системы анализа BigData, 22% проводят пилотные проекты, а 47% опрошенных оценивают применимость баз данных в своем бизнесе.

По предварительным оценкам IDC, объем рынка BigData в 2014 г. оценивается в 16,1 млрд долл. США.

### Мобильные технологии

На сегодняшний день мобильные приложения находятся на пике своей популярности. Количество разработчиков и проданных смартфонов увеличивается с каждым годом. Позитивную динамику имеет и разработка новых мобильных приложений и число их загрузок.

Эксперты разделяют рынок приложений на следующие сегменты:

- контентные приложения;
- бизнес-приложения;
- мобильные игры;
- мобильные социальные сети.

Рынок мобильных приложений за 2014 год, по предварительным итогам достиг данным экспертам, достиг 300 млн долл. США. По прогнозам экспертов, рынок РФ продолжит расти с CAGR 186%.

Самой быстроразвивающейся категорией приложений, по мнению экспертов, сейчас являются мессенджеры, привлекающие все большее количество пользователей.

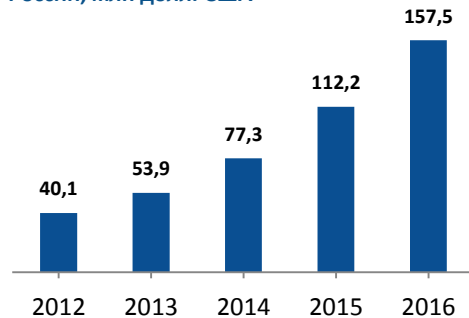


Выручка по подразделениям BigData, млн долл. США, 2013 г.



Источник: Wikibon

Объем рынка мобильной рекламы в России, млн долл. США



Источник: eMarketer, TNS Web Index, J'Son & Partners Consulting, Ivengo

Российский рынок интернета, млн долл. США



■ Объем рынка мобильных приложений  
 — Темп прироста

Источник: J'son & Partners Consulting

### Облачные технологии

В последнее время рынок облачных технологий активно растет. Спрос на данные решения становится все более активным не только потому что такие решения позволяют снизить капитальные затраты (и позволяют перевести их в разряд операционных), но также потому что ИТ-руководителям проще понять принцип действия такого сервиса, нежели чем инициировать дорогостоящее строительство ЦОД<sup>1</sup>. По мнению Accenture, среднегодовой темп роста затрат корпоративного сектора на облачные сервисы будет достаточно на высоком уровне – 26,4% как минимум до 2016 г.

По мнению аналитиков IDC, SaaS остается наиболее популярным сегментом облачного рынка и будет удерживать долю не менее чем 59,7% до 2017 г. (при этом наиболее быстрорастущими сегментами рынка останутся IaaS и PaaS с долями 27,2% и 29,7% соответственно).

### Рекламные технологии

Российский рынок мобильный рекламы находится в состоянии интенсивного роста ввиду растущей популярности новых сервисов и возможностей для рекламных кампаний.

По подсчетам Digital Insights, средний чек размещений (объем рекламных денег в пересчете на одного пользователя) составляет менее 2,5 долл. США в год. В то же время, по данным Gemius, на каждого десктопного пользователя было потрачено в двенадцать раз больше рекламных денег. К тому же мобильная реклама – единственный вид цифровых размещений, где средний CTR<sup>2</sup>, по данным comScore, достигает 1%.

### Электронная коммерция

Объем рынка в России довольно мал (менее 2% от объема глобального рынка), однако малая развитость данного рынка предоставляет большой потенциал роста из-за неполного покрытия спроса на данную услугу.

По данным InSales, ожидается продолжение активного роста интернет-торговли, однако темпы роста будут постепенно снижаться с текущих 30-35% до 26-30% в год из-за постепенного заполнения рынка новыми игроками. Эксперты ожидают, что объем данного рынка в 2016 году достигнет 1 трлн руб.

В данный момент на рынке электронной коммерции самый большой объем продаж наблюдается у следующих категорий:

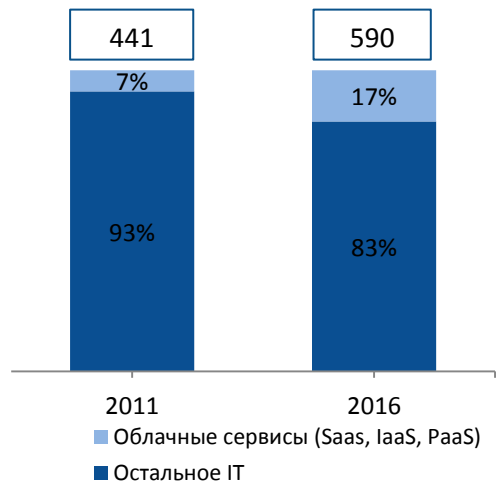
- электроника и бытовая техника;
- одежда и обувь;
- компьютеры, ноутбуки и комплектующие части;
- автозапчасти;
- мобильные телефоны.

Рост объема продаж за последний год у топ-5 товаров электронной коммерции варьируется от 23% (компьютеры и ноутбуки) до 43% (автозапчасти). Однако наиболее высокий рост показали товары для дома (97%) и зоотовары (95%).

В целом, стоит отметить, что данный рынок находится на стадии роста и имеет большой потенциал, так как рынок свободен для новых игроков.

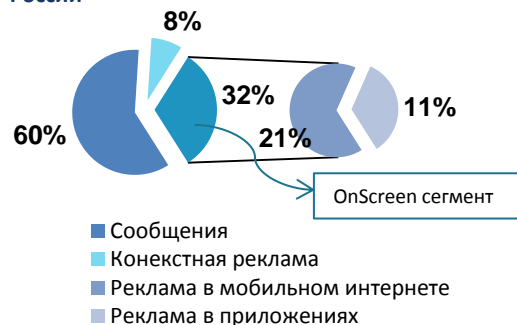


Прогноз объема затрат на облачные сервисы и ИТ в целом, 2011-2016 гг., млрд долл. США



Источник: Accenture

Структура мобильного рынка рекламы в России



Источник: eMarketer, TNS Web Index, J'Son & Partners Consulting, Ivengo

Объем рынка электронной коммерции в России, млрд руб.



Источник: InSales

<sup>1</sup> Центр обработки данных.

<sup>2</sup> Коэффициент кликабельности баннеров или других рекламных объявлений.

## FinTech

В 2014 г., по оценке Life.SREDA, в общемировой рынок финансовых технологий было инвестировано 6,8 млрд долл. США, что в 3 раза больше по сравнению с предыдущим годом, причем наибольшее количество инвестиций пришлось на США. На данное время одними из перспективных рынков являются Китай, Бразилия и Россия.

Популярность финансовых технологий объясняется отсутствием ограничений, присущих традиционным банковским продуктам (сложная процедура оформления операций, ограничение доступности и др.).

В группу финансовых технологий входят:

- микрокредитование;
- электронные платежи;
- учет финансов и др.

Объем рынка микрокредитования в 2014 г. достиг 120 млрд руб., в предыдущем году объем рынка составил 68 млрд руб., темп роста - 176%. Годовой темп роста числа микрофинансовых организаций в России, по данным Российского Микрофинансового Центра, составляет 16% в год и, несмотря на высокорискованность рынка, доходность обеспечивается при 30-40% невозвратов. Рынок микрокредитования России, по оценкам J'son & Partners Consulting, в 2017 г. достигнет 130,1 млрд. руб.

Основными игроками рынка являются:

- Домашние деньги;
- Микредит;
- Финотдел;
- Микрофинанс;
- Быстроденьги.

Рынок электронных платежей также набирает уверенный рост – увеличивается как количество транзакций, так и объем денежных средств, обрабатываемых платежными сервисами.

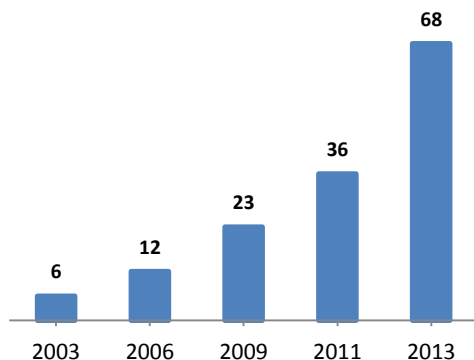
По оценке аналитиков дисконтно-платежной системы PriceFree, общий объем рынка электронных платежных систем вышел на уровень 33-35 млрд долл. США.

Учет финансов – это следующая группа финансовых технологий, которая имеет перспективы роста. По мнению экспертов компании Juniper Research, уже в 2018 г. 20% производимых смартфонов будут снабжены встроенными функциями платежных инструментов. И, скорее всего, гаджет станет хорошим помощником в деле контролирования и рационального управления деньгами. Уже сегодня смартфоны и планшеты активно используются для управления личными и служебными средствами. Так, приложение Goodbudget позволяет держать под контролем свои расходы, Spendeer можно использовать для ведения и анализа расходов небольшой компании, а Splitwise незаменим для случаев, когда каждый из группы людей несет какую-то часть общих расходов.

По мнению аналитиков Business Insider Intelligence, только в первом квартале 2014 г. финансовые стартапы привлекли инвестиций на сумму 492 млн долл. США. Активный рост рынка, заинтересованность инвесторов и повышенный спрос со стороны потребителей позволяют рассчитывать на появление новых сервисов, которые станут более универсальными и будут решать несколько задач пользователя сразу.



Российский рынок микрокредитов, млн долл. США



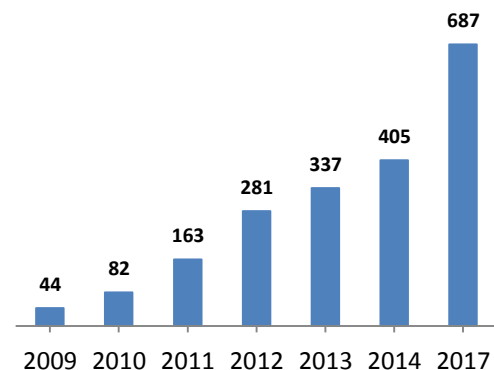
Источник: НАУМИР

Совокупный портфель займов, млрд руб., на 01.01.2014



Источник: НАУМИР

Динамика электронных платежных систем России, млрд руб.



Источник: ЦБ РФ

## E-Learning

Объем мирового рынка индустрии e-learning составляет свыше 90 млрд долл. США и к 2017 г. достигнет 110 млрд долл. США, средний годовой темп роста - 7,6%. Согласно данным Docebo, лидером по популяризации электронного обучения является Азия (темп роста – 17,3%), Восточная Европа (16,9%), Африка (15,2%).

Крупнейшими пользователями электронного обучения являются США, Европа, Азия и Латинская Америка; количество пользователей уже превысило 18 млн.

В последнее время онлайн-образование стало набирать популярность. Так, аналитики компании SRI International, проводившие исследование в течение 12 лет, выявили, что студенты, получившие образование с помощью интернет-технологий, сдали тесты на 9% лучше студентов, получивших образование традиционным способом. Данный вывод объясняет почему электронное обучение стало востребовано во многих сферах жизни человека.

Среди наиболее весомых «плюсов» e-learning, по данным опроса ON24 Inc., учащиеся выделяют:

- сокращение времени на поездки;
- Удобство;
- экономия средств;
- возможность привлечения экспертов к проведению обучения;
- большая последовательность в обучении.

Самыми популярными направлениями e-learning, по мнению Docebo, являются:

- тренинги по продуктам/клиентоориентированности;
- программы для новых сотрудников;
- административное обучение;
- тренинги по продажам;
- IT-тренинги.

В России рынок e-learning начал развиваться с начала 2000-х годов, по оценкам экспертов он отстает от западных на 5-7 лет, но высокие темпы роста данного рынка вселяют уверенность в популяризацию электронного обучения (по прогнозам участников рынка среднегодовой темп роста достигнет 20-25%).

Пользователей e-learning можно разделить на корпоративный, образовательный и индивидуальный секторы обучения.

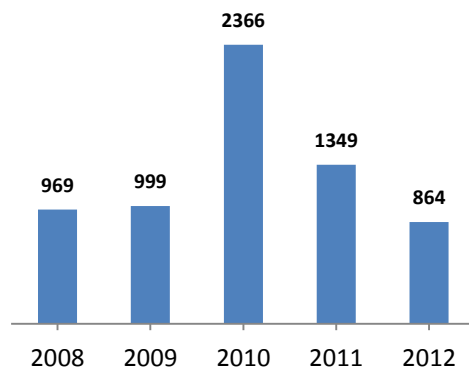
Сейчас в России потребителями услуг в первую очередь являются компании, которым необходимо регулярно проводить семинары о продуктах и услугах компании для большого количества сотрудников, или компании, имеющие широкую сеть филиалов (Уралсиб, Вымпелком, Сибнефть, Северсталь, Норильский Никель, Сбербанк, АвтоВАЗ и др.), а также учащиеся, получающие индивидуальное дистанционное обучение.

Крупнейшими поставщиками e-learning в России для корпоративных клиентов являются WebSoft, Competentum, REDLAB/REDCENTER, Новый Диск, Гиперметод, Прометей, CCSE Train.

Среди компаний, предоставляющих услуги для индивидуальных пользователей, выделяются: обучающий центр Cybermarketing, НОУ ИНТУИТ, Мультимедиа Технологии, College.ru, Нетология-групп, Uniweb, LinguaLeo.

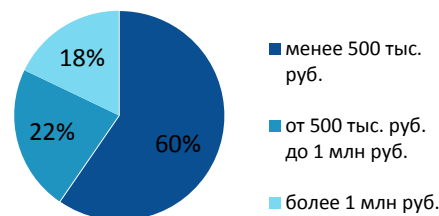


Привлеченные венчурные инвестиции, млн долл. США



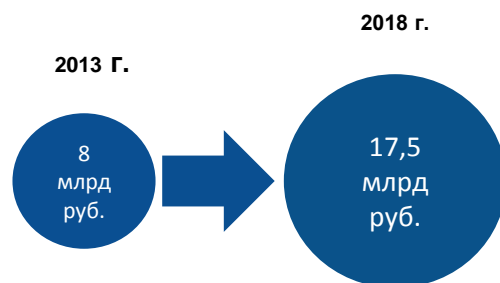
Бюджет на электронное обучение (итоги 2014 г.)

Источник: Docebo



Источник: eLearning PRO, IBIS CAPITAL – GLOBAL E-Learning INVESTMENT REVIEW

Объем рынка e-learning России

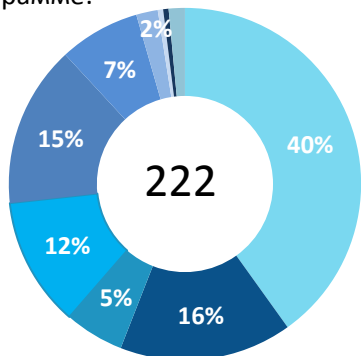


Источник: Docebo, DEQ2014



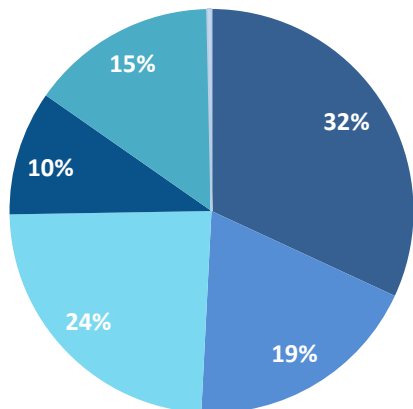
## Информация об IPOboard

По состоянию на 31.12.2014 в системе IPOboard зарегистрировано 222 инновационных компаний, преимущественно секторов интернет, телеком, энергетика. Распределение компаний по секторам указано в диаграмме:



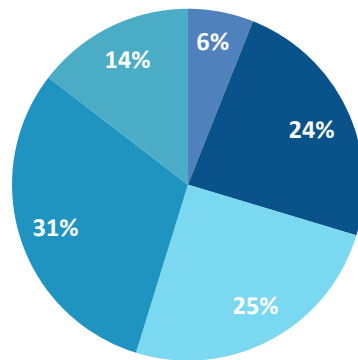
- интернет технологии
- информационно-телекоммуникационные системы
- индустриальные проекты и природопользование
- биотехнологии и медицинские технологии
- энергетика и энергоэффективность
- чистые технологии и новые материалы
- безопасность и противодействие терроризму
- индустрия наносистем и материалов
- авиационные и космические технологии
- ядерные технологии
- прочие сектора

По стадиям роста инновационных компаний наибольшую долю занимает стадия Seed по состоянию на 31 декабря 2014 г. Состояние базы проектов IPOboard представлено в диаграмме ниже:



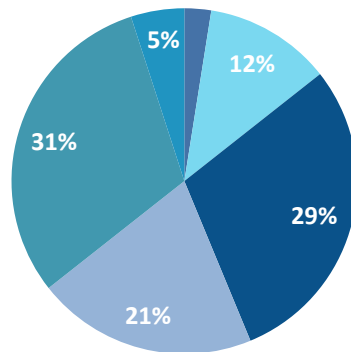
- Предпосевная
- Ранняя
- Поздняя стадия
- Посев
- Расширение
- Реструктуризация
- Стартап

Объемы запрашиваемых инвестиций по состоянию на 31 декабря 2014 г.:



- менее 3
- от 3 до 15
- от 15 до 30
- от 30 до 150
- более 150

Сегментирование компаний-резидентов IPOboard по размеру капитализации:



- менее 1 млн.
- 1 млн. - 10 млн.
- 10 млн. - 50 млн.
- 50 млн. - 100 млн.
- 100 млн. - 1 млрд.
- более 1 млрд.

## Новые резиденты IPOboard



В данном разделе представлены новые резиденты IPOboard, зарегистрировавшиеся в октябре-декабре 2014 г.



**Регион:** Санкт-Петербург

**Стадия:** StartUp

**Инвестиционные потребности:** 30 млн руб.

**Сектор экономики:** интернет-технологии (дополненная реальность)

**Краткое описание:** «Пилигрим» - это туристический сервис, предоставляющий возможность интерактивного взаимодействия с виртуально-воссозданными памятниками архитектуры и историческими событиями при помощи мобильного приложения с технологией дополненной реальности.

Основным отличием Пилигрим от существующих туристических сервисов дополненной реальности является виртуальная реконструкция утраченных объектов, а не дополнение информацией.



Внедрение Информационных  
Систем & Технологий:

**Регион:** Москва

**Стадия:** расширение

**Инвестиционные потребности:** более 150 млн руб.

**Сектор экономики:** индустриальные проекты и природопользование

**Краткое описание:** Компания «ВИСТ Групп» работает на рынке информационных технологий уже более 25 лет и на сегодняшний день обладает богатым опытом разработки информационных систем и реализации сложных комплексных решений для различных задач горнодобывающей и металлургической промышленности. ВИСТ Групп – это компания с высокоэффективным менеджментом и сильным R&D подразделением, в составе которого кандидаты физико-математических и технических наук, а также лауреаты премии Правительства РФ в области науки и техники.



**Регион:** Москва

**Стадия:** StartUp

**Инвестиционные потребности:** более 150 млн руб.

**Сектор экономики:** интернет-технологии

**Краткое описание:** Orlis Media оснащает подъезды жилых домов информационными мониторами. Эфир делится на трансляцию социальных сообщений и рекламных роликов. Сеть мониторов, установленных по всему городу, создаст новый информационный канал – out-of-home television с ежедневным охватом около 8 млн. человек на территории г.Москва. На данное время полностью оборудован ЮВАО Москвы. Отработаны и решены основные организационные и технические аспекты.

**Регион:** Москва

**Стадия:** Посев

**Инвестиционные потребности:** 3 млн руб.

**Сектор экономики:** интернет-технологии

**Краткое описание:** Сайт знакомств LOVERIUM является молодым, но уже успешным стартапом – функционируя пока ещё в пилотном режиме, он уже успел получить около 130 тысяч пользователей и 170 тысяч объявлений.

Компания ищет инвестора, которому готова продать 50% компании (ООО).

Прогнозируемые экономические показатели:

- Полный возврат инвестиций – 1,5 года
- Доходность за 3 года - 303%.





**Регион:** Москва

**Сектор экономики:** интернет-технологии

**Краткое описание:** ОАО «МЭЛТОР» - это разработчик и провайдер интернет-сервиса для автоматизации процессов участия компаний малого и среднего бизнеса в электронных государственных и коммерческих закупках.

Система «МЭЛТОР» работает в набирающей популярность среде SaaS (Software as a Service – программное обеспечение как услуга), в так называемом «облаке». Основное преимущество модели «SaaS» для потребителя состоит в отсутствии затрат, связанных с установкой, обновлением и поддержкой работоспособности оборудования и программного обеспечения, работающего на нём.

**18 ноября 2014 года Russian Startup Rating повысила МЭЛТОР рейтинговую оценку до уровня «AAA», что означает «Высокая вероятность успеха».**

Эксперты оценили проект по трем основным направлениям:

- **Продукт** — сможет ли продукт с заявленными характеристиками быть создан и имеет ли рыночные перспективы;
- **Рынок** — существует ли рыночная ниша, на которую ориентирован проект, ее размер и вероятность того, что проект сможет занять заметную ее часть;
- **Команда** — способна ли команда создать заявленный бизнес.

Напомним, ранее ОАО «МЭЛТОР» были присвоены следующие рейтинги RSR:

- 1 апреля 2014г. рейтинг «AA»;
- 5 октября 2013г. рейтинг «A».

**Центральный депозитарий Российской Федерации - Национальный расчетный депозитарий (НКО ЗАО НРД) принял на обслуживание обыкновенные акции ОАО «МЭЛТОР» (выпуск - 1-01-15560-A).**

Обслуживание акций в НРД предоставляет инвесторам ОАО «МЭЛТОР» возможность совершать внебиржевые сделки с акциями компании через свои счета у более чем 700 брокеров РФ, в том числе таких лидеров рынка как ФИНАМ, Сбербанк, ФГ БКС, ВТБ 24, ФГ «ОТКРЫТИЕ», АЛЬФА-БАНК, АТОН, Газпромбанк, ГК «АЛОР», КИТ Финанс и других операторов.

**Команда ОАО «МЭЛТОР» приняла участие в форуме-выставке «Открытые инновации 2014»,** который прошел в Технополисе «Москва» с 14 по 16 октября 2014г.

Проект «МЭЛТОР» расположился в стартап-зоне выставки, имеющей приоритетное местоположение. Вниманию участников выставки была представлена облачная CRM-система для поставщиков государственных (ФЗ-44) и коммерческих (ФЗ-223) закупок.

**МЭЛТОР и Российский аукционный дом приглашают принять участие во II ВСЕРОССИЙСКОМ ФОРУМЕ ПОСТАВЩИКОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ И КОММЕРЧЕСКИХ ЗАКУПОК,** который состоится 26 февраля 2015 г. в Москве (Гостиный Двор).

Цель форума - обсуждение проблем участия поставщиков в государственных и коммерческих закупках, обмен практическим опытом, выработка законодательных инициатив и предложений по совершенствованию правоприменительной практики.



**Регион:** Санкт-Петербург

**Сектор экономики:** интернет-технологии

**Краткое описание:** Speereo разработала собственные речевые технологии для построения высокоэффективных человеко-машинных интерфейсов. Технология распознавания речи (Speereo ASR) - языки: английский, русский без настройки на диктора. Распознавание 3000-10000 любых командных фраз в один момент в реальном времени с точностью 97-99.9 %. Система устойчива к акцентам и шумам. На рынке B2C компания следует долгосрочной стратегии увеличения лояльной аудитории до нескольких десятков миллионов и развития бренда для последующего развития платных сервисов и продуктов.

**Speereo начала продажи своего Универсального Речевого пульта Speaku.**

Универсальный пульт SPEAKY, позволяющий управлять любой бытовой электроникой и системами умных домов, появился в продаже.

SPEAKY распознает любые команды пользователя — любой длины и в любом количестве. Пользователь больше не должен запоминать команды, придуманные кем-то, но создает собственные.

Возможность выполнять цепочки действий — управлять разными устройствами одновременно — превращает SPEAKY в подобие контроллера систем умного дома.

## Контакты



**Дмитрий Булавин**  
Генеральный директор  
bulavin@ipoboard.ru

**Александр Чикун**  
Начальник аналитического отдела  
chikunov@ipoboard.ru

**Сагара Будушкаева**  
Аналитик  
budushkaeva@ipoboard.ru

Настоящая публикация подготовлена в соответствии с положениями Методологии\* сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов, редакция сентябрь 2014 г.\*\*

Настоящая публикация подготовлена исключительно для создания общего представления об обсуждаемом в ней предмете и не является профессиональной консультацией. Не рекомендуется действовать на основании информации, предоставленной в настоящей публикации, без предварительного обращения к профессиональным консультантам. Не предоставляется никаких гарантий, прямо выраженных или подразумеваемых, относительно точности и полноты информации, представленной в настоящей публикации.

ООО "Борд". Все права защищены

\* <http://www.rvca.ru/upload/files/lib/methodology-of-data-collection-and-analysis.pdf>

\*\* Дополнительно используется адаптированная отраслевая классификация EVCA.