

Январь 2011

Презентация услуг компании FCG
по оценке



Январь 2011 г.

Уважаемые Господа!

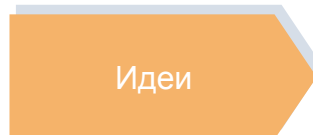
Благодарим Вас за возможность представить Вам информацию об оценочных услугах компании FCG.
Мы уверены, что подход и опыт FCG помогут Вам полнее реализовать потенциал Ваших целей.
Профессионалы FCG могут оказать содействие в оценке стоимости бизнеса, имущества и объектов интеллектуальной собственности компании.
Понимание справедливой стоимости необходимо при принятии управленческих решений в ходе сделок M&A, составления отчетности по МСФО и для залога при привлечении финансирования.
Мы гарантируем Вам полную конфиденциальность в отношении всей информации, относящейся к Вашей компании.

Если у Вас возникнут вопросы, мы готовы предоставить Вам необходимые комментарии при личной встрече или по телефону в удобное для Вас время.

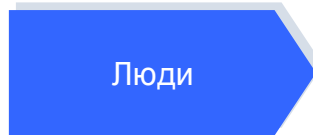
С уважением,

Артем Ситников
Партнер

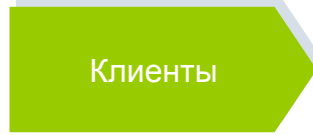
Support on your way of growth



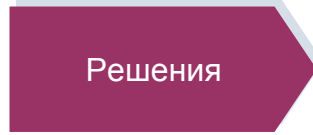
Комплексное содействие, нацеленное на повышение стоимости бизнеса и эффективности инвестиционных решений



Команда из 50 профессионалов с обширным опытом работы в крупных международных и российских консультационных компаниях, банках и отраслевых компаниях



Фонды прямых инвестиций и их портфельные компании, банки и инвестиционные компании, крупные отраслевые холдинги



Оценка и финансовое моделирование
Сопровождение M&A сделок
Корпоративные финансы
Корпоративная финансовая отчетность

Ваши контактные лица:

Артем Ситников

FCG, Москва

Тел: +7 (495) 660 82 47

Моб: +7 (916) 428 01 71

ASitnikov@fcg.su

Олег Лайша

FCG, Москва

Тел: +7 (495) 660 82 47

Моб: +7 (903) 561 32 00

OLaysha@fcg.su

Николай Назаров

FCG, Москва

Тел: +7 (495) 660 82 47

Моб: +7 (903) 299 91 54

NNazarov@fcg.su

Сопровождение сделок по слияниям и поглощениям

- ▶ Мы оказываем комплекс услуг по сопровождению сделок слияний и поглощений как со стороны продавцов, так и со стороны покупателей бизнеса, позволяющих нашим клиентам максимально реализовать потенциал сделки и снизить соответствующие риски
- ▶ В перечень наших услуг для покупателей бизнеса входят:
 - Экспресс-анализ потенциальных Объектов сделки
 - Предынвестиционное исследование Объектов сделки: финансовое, налоговое и юридическое (Due Diligence)
- ▶ Для продавцов бизнеса мы предлагаем:
 - Диагностический экспресс-анализ финансовых и налоговых рисков присущих бизнесу
 - Содействие в управлении процессом продажи бизнеса
 - Предынвестиционное исследование по заказу продавца (Vendor Due Diligence)
- ▶ В процессе реализации сделки мы также содействуем в подготовке договора купли-продажи акций, передаточных процедурах и интеграции после совершения сделки

Оценка и финансовое моделирование

- ▶ Наша компания оказывает полный спектр услуг в рамках оценки бизнеса, имущества и объектов интеллектуальной собственности, в том числе:
 - оценка для целей залога и страхования
 - оценка активов для сделок слияния и поглощения
 - оценка бизнеса и объектов интеллектуальной собственности для управленческих целей
- ▶ Оценка проводится с использованием общепринятых в российской и международной практике подходов и методов
- ▶ Сотрудники нашей компании обладают значительным опытом в защите и согласовании результатов определения справедливой стоимости в соответствии с МСФО в процессе аудита отчетности крупнейших российских и международных компаний
- ▶ Построение финансовых моделей для целей управления стоимостью компании, удобных для периодического обновления
- ▶ Независимая экспертиза отчетов об оценке и финансовых моделей

Корпоративные финансы

- ▶ Мы оказываем содействие действующим и потенциальным собственникам бизнеса в вопросах привлечения финансирования, продажи или приобретения бизнеса
- ▶ Комплексный подход к содействию по продаже бизнеса или его доли подразумевает решение множества задач от предварительной оценки перспектив реализации и потенциальной стоимости сделки до подготовки необходимой документации по завершению сделки и содействию в процессах последующей интеграции
- ▶ Наш опыт и экспертиза в таких областях как сопровождение сделок, оценка и корпоративная отчетность позволяют нам всесторонне учесть возможные риски, последствия и области, способные реализовать потенциал сделки в полной мере
- ▶ Мы также готовы оказать содействие нашим клиентам по отдельным этапам работ по сделкам, таким как подготовка бизнес-планов, инвестиционных меморандумов и финансовых моделей
- ▶ Для потенциальных покупателей бизнеса мы также предлагаем комплексные решения от поиска потенциальных объектов для приобретения до предынвестиционного исследования и необходимых передаточных процедур по завершению сделки

Корпоративная и управленческая отчетность

- ▶ Наше содействие в подготовке корпоративной отчетности как для внешних пользователей, так и для внутренних целей оперативного и стратегического управления ориентировано на повышение стоимости бизнеса за счет увеличения прозрачности финансовой информации, управляемости бизнеса и экономичности процесса составления отчетности
- ▶ Мы оказываем услуги по подготовке отчетности по признанным международным стандартам МСФО, обеспечивая при этом:
 - Комплексное сопровождение последующего аудита данной отчетности, в том числе компаниями «большой четверки»
 - Содействие в постановке внутренней системы подготовки отчетности по МСФО силами заказчика
- ▶ Постановка внутренней системы управленческой отчетности, также может быть осуществлена в сотрудничестве со специалистами по автоматизации предусмотренных процессов и последующим развитием системы финансового планирования и бюджетного контроля



Мы оказываем комплексное содействие на различных этапах инвестиционного процесса от приобретения до реализации бизнеса, включая этап развития и увеличения стоимости бизнеса

Приобретение бизнеса

- ▶ Поиск потенциальных объектов для приобретения
- ▶ Экспресс-анализ деятельности Объектов для приобретения
- ▶ Предынвестиционное исследование (due diligence) финансовое, налоговое и юридическое
- ▶ Оценка активов
- ▶ Анализ финансовых моделей и прогнозов
- ▶ Содействие в подготовке договора купли-продажи
- ▶ Содействие в передаточных процедурах по завершению сделки
- ▶ Содействие в интеграции компаний - участников сделки в области финансовой отчетности, планирования и контроля

Развитие и увеличение стоимости бизнеса

- ▶ Оценка активов, финансовое моделирование и подготовка бизнес-планов
- ▶ Подготовка финансовой отчетности по международным стандартам МСФО и сопровождение ее последующего аудита
- ▶ Постановка системы подготовки финансовой отчетности по МСФО силами компании
- ▶ Развитие системы управленческого учета, бюджетного планирования и контроля
- ▶ Методологическое сопровождение процесса автоматизации учетных процессов
- ▶ Содействие в привлечении дополнительного акционерного и долгового финансирования
- ▶ Содействие в реструктуризации бизнеса, реализации стратегии слияний и поглощений и продаже непрофильных активов

Продажа бизнеса Привлечение инвестора

- ▶ Экспресс-анализ основных рисков и их влияния на перспективы сделки
- ▶ Содействие в подготовке исторической финансовой информации
- ▶ Экспертиза или подготовка финансовой модели, инвестиционного меморандума и бизнес-плана
- ▶ Предынвестиционное исследование со стороны продавца (vendor due diligence)
- ▶ Содействие в организации и администрировании комнаты данных и процесса исследования со стороны Инвестора
- ▶ Содействие в структурировании сделки и подготовке договора купли-продажи
- ▶ Содействие в передаточных процедурах по завершению сделки

Компания FCG оказывает полный спектр услуг в рамках оценки бизнеса, имущества и объектов интеллектуальной собственности^(*)
 Оценка проводится с использованием общепринятых в российской и международной практике подходов и методов

Объекты оценки	Цели оценки	Практическое применение
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Бизнес компаний/ акционерный капитал ▶ Недвижимость (земельные участки, здания, жилые и нежилые помещения) ▶ Основные средства предприятий (сооружения, передаточные устройства, машины и оборудование, транспорт, биоактивы и прочее) ▶ Объекты незавершенного строительства ▶ Нематериальные активы (объекты интеллектуальной собственности, торговые марки, бренды, патенты, лицензии, GoodWill и т.д.) 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Оценка для целей залога ▶ Оценка для целей страхования ▶ Оценка активов для сделок слияния и поглощения ▶ Оценка активов ЗПИФ в соответствии с требованиями Закону 156-ФЗ ▶ Для управленческих целей ▶ Оценка в рамках подготовки отчетности по МСФО: МСФО 1 «Первое применение», МСФО 3 «Объединение бизнеса», МСФО 16 «Основные средства», МСФО 36 «Обесценение активов» и т.д. ▶ Построение финансовых моделей для целей управления стоимостью компании, удобных для периодического обновления 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Сотрудники нашей компании обладают значительным опытом в защите и согласовании результатов определения справедливой стоимости в соответствии с МСФО в процессе аудита отчетности крупнейшими российскими и международными компаниями ▶ Проведение оценки позволяет руководству Компании получить независимое объективное мнение о стоимости бизнеса или основных средств Компании

* Также Компания FCG проводит проверку отчетов об оценке для целей аудита на предмет релевантности действующему законодательству и адекватности полученной стоимости

В российской и международной оценочной практике существуют три общепринятых подхода, используемых при оценке

Доходный подход

- ▶ Совокупность методов оценки стоимости объекта, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.
- ▶ Доходный подход основывается на том положении, что стоимость объекта оценки равна текущей стоимости всех будущих генерируемых им денежных потоков. При этом характер использования объекта должен соответствовать его наилучшему и наиболее эффективному использованию.
- ▶ Доходный подход основан на ожиданиях потенциального инвестора относительно уровня потенциального дохода от владения объектом оценки и его возможной стоимости.

Затратный подход

- ▶ Совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта с учетом его износа.
- ▶ Затратный подход основывается на том положении, что разумный покупатель не заплатит за объект сумму большую, чем та, в которую ему обойдется воссоздание идентичного или аналогичного по назначению и качеству объекта по состоянию на дату оценки без существенных дополнительных издержек.
- ▶ Методы затратного подхода подразумевают определение стоимости объекта как разницу его полной восстановительной стоимости (рассчитанной на базе стоимости воспроизводства или замещения) и величины накопленного износа объекта по состоянию на дату оценки. Затратный подход основан на представлениях собственника объекта оценки о его возможной стоимости.

Сравнительный подход

- ▶ Совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.
- ▶ Сравнительный подход основывается на том положении, что разумный покупатель не заплатит за объект сумму большую, чем цена приобретения другого объекта, имеющего равную полезность, по состоянию на дату оценки.
- ▶ Методы сравнительного подхода позволяют определить стоимость объекта оценки путем его сравнения с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок или предложения. Сравнительный подход основан на представлениях рынка о возможной стоимости объекта оценки.

**Рыночная стоимость
(Market Value)**

Сумма, на которую имущество может быть обменено на дату оценки между заинтересованным продавцом и заинтересованным покупателем в результате сделки после должного анализа рынка, при условии, что каждая из сторон действует осведомленно, консервативно и без принуждения. Концепция рыночной стоимости предполагает наличие рынка для рассматриваемых объектов

**Справедливая стоимость
(Fair Value)**

Сумма, которую можно выручить от продажи актива, в результате сделки между независимыми, осведомленными и желающими заключить сделку сторонами. Справедливая стоимость за минусом расходов на продажу образует чистую цену продажи (Netselling price)

**Полная стоимость воспроизводства
(Reproduction Cost New)**

Определяется как текущая стоимость идентичного нового объекта. Данный вид стоимости подразумевает воспроизводство существующего объекта с такой же структурой, применяя те же самые конструкционные решения и аналогичные строительные материалы

**Полная стоимость замещения
(Replacement Cost New)**

Определяется как затраты на замещение актива другим активом, обладающего сопоставимыми полезными свойствами. Полная стоимость замещения обычно определяется на основе текущей стоимости приобретения аналогичного актива, нового либо бывшего в употреблении, либо актива равной производительности или возможности использования. Стоимость замещения подразумевает использование современных материалов, технологий и конструкционных решений

**Остаточная стоимость замещения
(Depreciated Replacement Cost)**

Стоимость основана на определении суммы затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки, в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки за вычетом всех соответствующих форм обесценения

Доходный подход

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП)

Затратный подход

Метод чистых активов

Сравнительный подход

Метод рыночных сравнений



 <p>ВЭБ</p> <p>Оценка</p> <p>Оценка активов для целей залога</p> <p>2009, 2010</p>	 <p>ЕБРР</p> <p>Оценка</p> <p>Оценка активов для целей вклада в уставной капитал</p> <p>2010</p>	 <p>Уралсиб</p> <p>Оценка</p> <p>Оценка активов для целей вклада в уставной капитал</p> <p>2010</p>	 <p>Россельхозбанк</p> <p>Оценка</p> <p>Оценка управляющей компании</p> <p>2010</p>	 <p>Роснано</p> <p>Оценка</p> <p>Оценка стоимости бизнеса, нематериальных активов</p> <p>2009, 2010</p>	 <p>Юникредит</p> <p>Оценка, МСФО</p> <p>Составление отчетности, оценка активов</p> <p>2010</p>
 <p>Сильвинит</p> <p>Оценка, МСФО</p> <p>Составление отчетности, оценка активов, сопровождение аудита, сопровождение автоматизации</p> <p>2008, 2009, 2010</p>	 <p>Уралкалий</p> <p>Оценка</p> <p>Оценка стоимости бизнеса</p> <p>2010</p>	 <p>Биопроцесс</p> <p>Оценка</p> <p>Финансовое моделирование, оценка бизнеса и интеллектуальной собственности</p> <p>2009, 2010</p>	 <p>Ренова Капитал</p> <p>М&A, оценка</p> <p>Сопровождение М&A сделок, финансовое моделирование</p> <p>2008</p>	 <p>Минерал Групп</p> <p>Оценка</p> <p>Оценка стоимости бизнеса, нематериальных активов</p> <p>2009, 2010</p>	 <p>Европейская подшипниковая корпорация</p> <p>Оценка, МСФО</p> <p>Услуги по содействию в подготовке отчетности, постановка системы составления отчетности, сопровождение аудита, оценка активов</p> <p>2008, 2009, 2010</p>

Также наши сотрудники имеют многолетний опыт работы в компаниях Большой Четверки (Департамент оценки), в рамках которого принимали участие в реализации следующих проектов:

- ОАО «РАО ЕЭС»
- МОЭК
- ТНК-ВР
- МГТС
- Концерн Ситроникс
- General Motors
- ИжАвто
- Аэропорт Толмачево
- Аэропорт Барнаул
- Илюшин Финанс Ко
- ArcelorMittal
- ОК РУСАЛ
- ЕвразХолдинг
- НЛМК
- АКБ Новикомбанк
- РеноваСтройГрупп
- БЦ Северная Башня
- ТД Горбушкин двор
- Wrigley
- Cadbury

Фонды прямых инвестиций



Индустриальные компании



