

Approved

Resolution of the Government Kyrgyz Republic on April 3, 2006 N 217

STANDARD business valuation

1. General Provisions
2. Approaches to assessment
3. Specific factors affecting the value of the business
4. Requirements for the implementation of business valuation assignments
5. Use of the financial statements
6. Special cases of business valuation

1. General Provisions

1.1. This standard is designed for the development of the system of normative documents on business valuation, it contains the required set of criteria that should guide the evaluators in the preparation of the report on the evaluation of existing enterprise (business) or the property complex or an interest in the shareholder in its capital.

1.2. Business valuation is carried out on the basis of market value, in the case of other databases evaluation, should be disclosed and justified reasons for the use of this type of cost.

1.3. Appraisers and users of appraisal services should pay attention to the difference between (1) the cost of business as an economic entity, (2) the valuation of assets owned by the business entity, and (3) assessment of the interests (shares) in equity.

1.4. This standard contains the formulation of important definitions used in business valuation.

1.5. This assessment standard to facilitate holding or use of business valuation.

1.6. Due to the fact that a business valuation also apply other basic principles of assessment, it must be assumed that this standard includes all of the concepts and principles of other standards used in the assessment.

1.7. Terms and Definitions

Active market - a market in which all the following conditions are met:

- Objects are homogeneous market transactions;
- At any time can be found wishing to make a transaction buyers and sellers;
- Pricing information is available to the public.

Balance sheet profit - the difference between gross revenue and production costs, pre-tax expenses.

Book value:

in respect of assets - capitalized creation / acquisition of the asset, net of accumulated depreciation, depletion and maturity - as shown on the books of an economic entity;

in respect of the business - the difference between total assets (net of amortization) and total liabilities of business - as they are shown in the balance sheet of the business entity.

Gross profit - the difference between gross revenue and cost of sales.

Operating enterprise - enterprises operating in a given time.

Dividend income - the amount of the annual dividend as a percentage of the current stock price.

Income approach - a common way of calculating the index value of the business, a share in the business or security using one or more methods in which the value of the business is determined by the present value of expected future earnings.

Property cost approach (an approach based on assets) - a common method of determining the value of

a company's assets and / or equity, in which used one or more methods, based directly on the calculation of the value of company's assets minus liabilities.

Invested capital - the amount of debt and equity in the business on a long term basis.

Capital - the share in the company's assets after deducting all liabilities. It appears in the form of separate articles: owners paid in capital (for joint stock companies: common and preferred shares), other capital, retained earnings, reserves, etc.

Capitalization (in business valuation):

- The conversion of income tax;
- The capital structure of the business;
- Recognition of expenses as a capital asset, rather than as expenses for the period.

Control - the power to manage enterprise and determine its policies.

Capitalization ratio - any factor used to bring the income / profit of the enterprise in the price.

The majority share (controlling stake) - participation in the ownership, providing more than 50% of the "voting" shares in the business.

Minority interest (minority stake) "minority" participation in the property, providing at least 50% of the "voting" shares in the business.

Minority discount - the discount for lack of control applicable to the minority stake.

Commitment - is the subject of the debt arising from past events, the settlement of which leads to an outflow entity of resources embodying economic benefits.

Limited evaluation - to provide a rough estimate of enterprise value, the proportion of shareholders in the capital of the company or securities. In its conduct some additional procedures necessary for a complete evaluation, do not apply.

The remaining term of the economic life - the period from the valuation date to the end of the economic life of the object.

Discount for lack of liquidity - the amount or percentage deducted from the cost of the shares to reflect its lack of liquidity.

The adjusted carrying amount - the value of the book value, which is obtained after one or more items of assets or liabilities are increased, reduced or changed in comparison with the corresponding entries in the books.

Own capital of the company (index of sustainability of the enterprise) - the difference between assets and liabilities of the enterprise; It consists of the value of the ordinary shares, reserves and retained earnings (the sale of the company for equity enterprise assesses its goodwill); corresponds to the content of the first section of the balance sheet liabilities.

Net working capital - the difference between current assets and current liabilities.

Comparative approach - a common method of determining the value of the company or its shareholders' equity, in which used one or more methods, based on a comparison of the cost of the stake or the entire enterprise with the cost of similar businesses, sold as a whole or in the form of shares.

Net profit - the profit remaining after payment of taxes and other mandatory payments (such as payments on loans); Net income used in the formation of the various funds and reserves of the company as well as the payment of dividends on shares.

Net assets - total assets minus total liabilities.

Net cash flow - the amount of cash that remains after it satisfied all the needs of business in cash in the operating period. Net cash flow, is generally regarded as the money that can be spent on the completion of their own or of the invested capital.

The economic life period - the period during which the property can be used profitably.

2. Approaches to assessment

2.1. Property approach to business valuation

2.1.1. The essence of the property approach is to subtract the sum of adjusted net liability from the amount of adjusted assets for an adjusted net asset value. When implementing a property balance sheet approach, drawn up on the basis of the initial (historical) cost, it is replaced by the balance sheet, in which all assets, tangible and intangible, and all liabilities are presented at fair market value.

2.1.2. Property approach should not be the only approach to the estimates used in the tasks relating to the functioning business, measured in accordance with the concept of a going concern.

2.1.3. If the assessment is based on the assumption that the company is subject to liquidation, it is necessary to evaluate the assets at their market value and subtract from this the value of any costs to eliminate.

2.2. The income approach

2.2.1. The two most common methods under the income approach is the capitalization of income and discounted cash flow or dividends. The resulting amount includes the contribution of land, buildings, machinery and equipment, goodwill and other intangible assets.

2.2.2. Capitalization of income provides for the establishment of business value share in the business or securities owned by calculating reduced to present value of the expected benefits.

2.2.3. Discounting cash flow and (or) sets the value of the business dividends, share in the business or securities owned by discounting the cash flows, calculated for each of several future periods. The discount rate should correspond to the accepted definition of cash flow.

2.2.4. Capitalization rates and discount rates are determined by market data and expressed as a price multiplier (determined from data on publicly traded businesses or transactions) or the interest rate (determined from data on alternative investments).

2.2.5. The expected income or benefits are provided free of charge by means of calculation, taking into account the expected growth and time to benefit, the risk associated with the flow of benefits and the value of money, depending on the time.

2.2.6. The expected income or benefits should be calculated taking into account the capital structure and historical results of business, business development prospects, as well as industry and general economic factors.

2.2.7. Calculation of capitalization rates and discount.

2.2.7.1. In calculating the relevant rates are taken into account such factors as: the level of interest rates, rates of return (yield), investors expect from similar investments.

2.2.7.2. In capitalization methods, discounting is used, the calculation of the future stream of benefits should be taken into account expected changes in income.

2.2.7.3. In capitalization methods that do not employ discounting, expected changes in income should be included in the capitalization rate.

2.2.7.4. The capitalization rate or discount rate should be compatible with the considered view of the expected benefits. Bids to be used for tax benefits, excluding tax; rate after tax should be used to benefit flows, net of tax, and the rates for the net cash flow to be used for the benefits in the form of net cash flow.

2.2.7.5. If projected income is expressed in nominal amounts (based on current prices), should be used for the rate of nominal values. If projected income is expressed in the actual amount (taking into account changes in the price level), then the rate to be used for the actual values.

2.3. A comparative approach to business valuation

2.3.1. A comparative approach compares the reporting business to similar businesses, shares in the ownership of the business or securities that were sold on the open market.

2.3.2. The three most common sources of data used in the comparative approach, are the opening of stock markets in which the sale of ownership interests of similar businesses, acquisitions market, which made the business of selling the whole, the previous deal with the property business under consideration.

2.3.3. The comparative approach should be a reasonable basis for comparison with similar businesses and support to such businesses.

Similar businesses should refer to the same industry as the business in question, or to an industry that responds to the same economic variables.

2.3.4. The criteria that must be taken into account when considering the existence of a reasonable basis for comparison, are:

- Similar to the views the business in terms of qualitative and quantitative characteristics;
- The volume of data and the possibility of checking on the same business;
- The conditions of transactions with similar businesses.

2.3.5. If as a benchmark to evaluate the used data from previous business transactions under consideration may require adjustment in view of the time factor, as well as a change of circumstances in the economy, industry and business.

3. Specific factors affecting the value of the business

3.1. The rights, privileges or conditions associated with the share of the property, whether its possession within the corporate form, partnership or individual enterprise.

3.1.1. Property rights are stipulated in legal documents in accordance with the Kyrgyz legislation.

3.1.2. The documents may contain restrictions on transfer of shares, the provisions governing the assessment base to be taken in case of transfer of shares.

3.2. The essence of the business and business history. As the cost is determined by the possibilities of benefiting from future ownership, history is valuable because it can provide a benchmark for expectations regarding future business.

3.3. The economic outlook that may affect the business under consideration, including political outlook and government policy.

3.4. Status and prospects of the industry, which may have an impact on the business in question.

3.5. The assets, liabilities, equity and financial position of the business.

3.6. Presence (absence) of profits and dividends.

3.7. Presence (absence) of intangible assets.

3.8. Previous transactions with shares in the business under consideration, which is subject to evaluation.

3.9. The market prices of publicly traded stocks or shares in partnerships or acquisition price of shares in business or similar businesses.

3.10. The relative size of the stake in the business to be evaluated.

3.11. Other market data, ie, rate of return (yield) on alternative investments, benefits from the presence of control or damage due to lack of liquidity, etc.

3.12. All other information that is relevant to business valuation.

4. to perform the job requirements business valuation

4.1. It is necessary to consider how the rest of the business enterprise which will continue to operate

indefinitely.

4.2. In business valuation, you can rely on the information received from the client or the client's representatives. It should be stated in the report the source of any such information.

4.3. about business valuation report is in addition to the general requirements of appraisal standards to the report should contain the following sections:

- Identification of business ownership stake in the business to be assessed;
- A description of any class or type of ownership in the company in question, if they affect the cost;
- Classification of assets required for operation on business and excessive in comparison with the needs of the business;
- Analysis of financial activity;
- Competitive and strategic analysis;
- Hypotheses concerning the calculated future functioning of the estimates.

4.4. The final cost of the business valuation is either a specific value or range of values.

5. Use of the financial statements

5.1. necessary to carry out an analysis of the historical financial statements for the business valuation.

5.2. Financial analysis and correction of the data serve three purposes:

- Gain an understanding of the links between the performance of the income statement and balance sheet, including time trends in order to assess the risk inherent in the operations of the business and prospects about the results of future activities;
- A comparison with a similar business, to assess the risk and cost parameters;
- Adjust the reporting historical data to assess the economic opportunities and business prospects.

5.3. Adjusted financial statements can only be used for the purposes specified assessment task.

5.4. Financial reports should be analyzed:

- 1) in terms of money;
- 2) Percentage (percentage by volume of sales in the statement of profit and loss and interest to total assets for balance sheet items), as well as:
- 3) the relevant financial ratios (ratios).

5.4.1. Analysis of indicators in terms of money, presented in the financial statements, is used to establish trends over time indicators on the accounts of income and expenditure, and the connections between them relating to the business share.

5.4.2. Analysis of the values expressed as a percentage, lets compare the figures for the accounts of the profit and loss account with the amount of income and balance sheet figures for the accounts to total assets. The analysis of the percentages used to compare proportions trends (between total revenue and expenditure figures, or between the figures for the accounts of the balance sheet) for the consideration of business over time, and with similar business with him.

5.4.3. Analysis in terms of financial ratios (coefficients) used to compare relative risks for various business reporting periods, as well as with similar businesses with it.

5.5. General adjustments to the financial statements of the business are held to a closer approximation to the economic reality, as the revenue stream and balance.

5.6. Adjustments to the financial performance reports conducted for the items that are relevant and important to the evaluation process. Adjustments may be appropriate for the following reasons:

5.6.1. to bring the figures of income and expenditure to the levels that are sufficiently characteristic for operating activities, which is expected to continue;

5.6.2. submit financial data of the subject business and the business, which is a benchmark for comparison, in a coordinated manner;

5.6.3. lead indicators are presented in the reports, in line with the market value;

5.6.4. make adjustments for assets and liabilities not related to operating activities, and related income and expenses;

5.6.5. make adjustments for income and expenses not related to economic activity.

5.7. Common adjustments include:

5.7.1. elimination of the effect of extreme events in the figures of the income statement and balance sheet;

5.7.2. provided reserves for unforeseen expenses in connection with the extraordinary events;

5.7.3. elimination of the effect of positions, non-operating items, the balance sheet figures and the profit and loss statement. Examples of non-operating items and the corresponding adjustments are as follows:

- Staff, without which you can do. Excluded are labor costs and taxes associated with these expenses, and income taxes are adjusted when calculating the reasonable profit indicator;

- Surplus assets. Net realizable value of surplus assets should be added to the net cash flow from operating activities.

5.8. The adjustment may be necessary if necessary:

- Tax and accounting amortization;

- The amounts of taxes;

- Financial Statements for inventories;

- The remuneration of owners and staff;

- Acquisition costs of leased or received on other contractual objects from related parties.

5.9. The adjustment must be fully described and justified.

6. Special cases of business valuation

6.1. Limited evaluation.

Limited evaluation of the following characteristics:

- Based on the study of the limited information that is relevant to the present case;

- The evaluator performs a limited number of procedures for the purpose of collecting and analyzing the information that it deems necessary in order to prove the allegations contained in the assessment;

- Evaluation is based on the consideration of the most appropriate approach (approaches) to carry it out.

Утвержден
постановлением Правительства
Кыргызской Республики
от 3 апреля 2006 года N 217

СТАНДАРТ
оценки бизнеса

1. Общие положения
2. Подходы к оценке
3. Особые факторы, влияющие на стоимость бизнеса
4. Требования к выполнению задания по оценке бизнеса
5. Использование финансовой отчетности
6. Особые случаи оценки бизнеса

1. Общие положения

1.1. Настоящий стандарт разработан в целях развития системы нормативных документов по оценке бизнеса, содержит необходимый набор критериев, которыми

следует руководствоваться оценщикам при подготовке отчета об оценке действующего предприятия (бизнеса) или имущественного комплекса, или доли акционера в его капитале.

1.2. Оценка бизнеса проводится на базе рыночной стоимости, в случае использования иных баз оценки, должны быть раскрыты и обоснованы причины применения данного вида стоимости.

1.3. Оценщикам и пользователям услуг по оценке следует обращать внимание на различия между (1) стоимостью бизнеса как хозяйствующего субъекта, (2) оценкой активов, находящихся в собственности хозяйствующего субъекта, и (3) оценкой интересов (долей) в собственном капитале.

1.4. Настоящий стандарт содержит формулировки важных определений, используемых в оценке бизнеса.

1.5. Настоящий стандарт оценки призван облегчить проведение или использование оценки бизнеса.

1.6. В силу того, что к оценке бизнеса также применимы другие базовые принципы оценки, следует считать, что настоящий стандарт включает в себя все понятия и принципы других стандартов, применяемых в оценке.

1.7. Термины и определения

Активный рынок – рынок, на котором выполняются все нижеуказанные условия:

- объекты сделок на рынке являются однородными;
- в любой момент времени можно найти желающих совершить сделку покупателей и продавцов;
- информация о ценах является доступной для населения.

Балансовая прибыль – разница между валовой выручкой и издержками производства, до вычета расходов по уплате налога.

Балансовая стоимость:

в отношении активов – капитализированные затраты на создание/приобретение данного актива за вычетом накопленной амортизации, истощения и погашения, – как это представлено в бухгалтерских книгах хозяйствующего субъекта;

в отношении бизнеса – разница между суммарными активами (за вычетом амортизации) и суммарными обязательствами бизнеса – так как они показаны в балансе хозяйствующего субъекта.

Валовая прибыль – разница между валовой выручкой и себестоимостью реализации.

Действующее предприятие – предприятие, функционирующее в данный момент времени.

Дивидендный доход – сумма ежегодного дивиденда в процентном выражении от текущей цены акции.

Доходный подход – общий путь расчета показателя стоимости бизнеса, доли в бизнесе или ценной бумаги с использованием одного или нескольких методов, в которых стоимость бизнеса определяется текущей стоимостью ожидаемых в будущем доходов.

Имущественный затратный подход (подход на основе активов) – общий способ определения стоимости активов предприятия и/или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Инвестированный капитал – сумма долга и собственного капитала в бизнесе на долгосрочной основе.

Капитал – доля в активах компании, остающаяся после вычета всех обязательств. Представляется в виде отдельных статей: внесенный собственниками капитал (для акционерных обществ: простые и привилегированные акции), прочий капитал, нераспределенная прибыль, резервы и т.д.

Капитализация (в оценке бизнеса):

- конверсия дохода в стоимость;
- структура капитала бизнеса;

- признание затрат как капитального актива, а не как расходов за период.
Контроль - полномочия осуществлять управление предприятием и определять его политику.

Коэффициент капитализации - любой коэффициент, используемый для приведения дохода/прибыли предприятия в стоимость.

Мажоритарная доля (контрольный пакет) - участие в собственности, обеспечивающее более чем 50% "голосующих" акций в бизнесе.

Миноритарная доля (неконтрольный пакет акций) "для меньшинства" участие в собственности, обеспечивающее менее 50% "голосующих" акций в бизнесе.

Миноритарная скидка - скидка на отсутствие контроля, применяемая к миноритарному пакету.

Обязательство - это задолженность субъекта, возникающая из событий прошлых периодов, погашение которой приводит к оттоку ресурсов субъекта, содержащих экономических выгоду.

Ограниченная оценка - получение приблизительной оценки стоимости предприятия, доли акционеров в капитале предприятия или ценных бумаг. При ее проведении некоторые дополнительные процедуры, необходимые для полной оценки, не применяются.

Оставшийся срок экономической жизни - период от даты оценки и до окончания экономической жизни объекта.

Скидка на недостаточную ликвидность - сумма или процент, вычитаемые из стоимости пакета акций для отражения его недостаточной ликвидности.

Скорректированная балансовая стоимость - величина балансовой стоимости, которая получается после того, как одна или несколько статей активов или обязательств увеличиваются, сокращаются или изменяются по сравнению с соответствующими записями в бухгалтерских книгах.

Собственный капитал предприятия (показатель устойчивости предприятия) - разница между активами и обязательствами предприятия; состоит из стоимости обыкновенных акций, резервов и нераспределенной прибыли (при продаже предприятия по собственному капиталу предприятия оценивается его деловая репутация); соответствует содержанию первого раздела пассива баланса предприятия.

Собственный оборотный капитал - разница между текущими активами и текущими обязательствами.

Сравнительный подход - общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используются один или более методов, основанных на сравнении стоимости пакета акций или всего предприятия со стоимостью аналогичного предприятия, проданного в целом виде или в виде пакета акций.

Чистая прибыль - прибыль, остающаяся после уплаты налогов, других обязательных платежей (например, платежей по займам); чистая прибыль используется на формирование различных фондов и резервов предприятия, а также на выплату дивидендов по акциям.

Чистые активы - суммарные активы минус суммарные обязательства.

Чистый денежный поток - сумма денежных средств, которая остается после того, как удовлетворены все потребности бизнеса в денежных средствах в данном операционном периоде. Чистый денежный поток, как правило, рассматривается как денежные средства, которые можно направить на пополнение собственного или инвестируемого капитала.

Экономический срок жизни - период, в течение которого имущество можно прибыльно использовать.

2. Подходы к оценке

2.1. Имущественный подход к оценке бизнеса

2.1.1. Суть имущественного подхода состоит в вычитании чистой суммы

скорректированных обязательств из суммы скорректированных активов для получения скорректированной чистой стоимости. При реализации имущественного подхода балансовый отчет, составленный на базе первоначальных (исторических) затрат, заменяется балансовым отчетом, в котором все активы, материальные и нематериальные, и все обязательства представлены по текущей рыночной стоимости.

2.1.2. Имущественный подход не должен быть единственным подходом к оценке, используемым в заданиях, относящихся к функционирующему бизнесу, оцениваемому в соответствии с концепцией действующего предприятия.

2.1.3. Если оценка проводится исходя из предположения, что предприятие подлежит ликвидации, необходимо оценить активы по их рыночной стоимости и вычесть из этой стоимости любые затраты по ликвидации.

2.2. Доходный подход

2.2.1. Два наиболее распространенными методами в рамках доходного подхода являются капитализация дохода и дисконтирование денежного потока или дивидендов. Полученная стоимость включает вклад земли, зданий, машин и оборудования, гудвилла и других нематериальных активов.

2.2.2. Капитализация дохода предусматривает установление стоимости бизнеса, доли в собственности на бизнес или ценной бумаги путем расчета приведенной к текущему моменту стоимости ожидаемых выгод.

2.2.3. Дисконтирование денежного потока и (или) дивидендов устанавливает стоимость бизнеса, доли в собственности на бизнес или ценной бумаги путем дисконтирования денежного потока, рассчитанного для каждого из нескольких будущих периодов. Дисконтная ставка должна соответствовать принятому определению денежного потока.

2.2.4. Ставки капитализации и дисконтные ставки определяются по данным рынка и выражаются как ценовой мультипликатор (определяемый по данным об открыто продаваемых бизнесах или сделках) или как процентная ставка (определяемая по данным об альтернативных инвестициях).

2.2.5. Ожидаемый доход или выгоды приводятся в стоимость посредством расчетов, учитывающих ожидаемый рост и время получения выгод, риск, связанный с потоком выгод, и стоимость денег в зависимости от времени.

2.2.6. Ожидаемый доход или выгоды должны рассчитываться с учетом структуры капитала и прошлых результатов бизнеса, перспектив развития бизнеса, а также отраслевых и общеэкономических факторов.

2.2.7. Расчет ставки капитализации и дисконтирования.

2.2.7.1. При расчете подходящей ставки учитываются такие факторы как: уровень процентных ставок, ставок отдачи (доходности), ожидаемых инвесторами от аналогичных инвестиций.

2.2.7.2. В методах капитализации, применяющих дисконтирование, при расчете будущего потока выгод должны учитываться ожидаемые изменения дохода.

2.2.7.3. В методах капитализации, которые не используют дисконтирование, ожидаемые изменения дохода должны включаться в ставку капитализации.

2.2.7.4. Ставка капитализации или дисконтная ставка должна быть совместима с рассматриваемым видом ожидаемых выгод. Ставки до налогообложения должны использоваться для выгод без учета налогов; ставки после налогообложения должны использоваться для потоков выгод за вычетом налогов, а ставки для чистого денежного потока должны использоваться для выгод в форме чистого денежного потока.

2.2.7.5. Если прогнозируемый доход выражен в номинальных суммах (на основе текущих цен), следует использовать ставки для номинальных величин. Если же прогнозируемый доход выражен в реальных суммах (с учетом изменения уровня цен), то должны использоваться ставки для реальных величин.

2.3. Сравнительный подход к оценке бизнеса

2.3.1. При сравнительном подходе проводится сравнение рассматриваемого бизнеса с аналогичными бизнесами, долями в собственности на бизнес или ценными бумагами, которые были проданы на открытом рынке.

2.3.2. Три наиболее общепринятыми источниками данных, используемыми в сравнительном подходе, являются открытые фондовые рынки, на которых осуществляется продажа долей собственности на аналогичные бизнесы, рынок поглощения, на котором осуществляется продажа бизнесов целиком, и предыдущие сделки с собственностью рассматриваемого бизнеса.

2.3.3. При сравнительном подходе должна быть разумная основа для сравнения с аналогичными бизнесами и опоры на такие бизнесы.

Аналогичные бизнесы должны относиться к той же самой отрасли, что и рассматриваемый бизнес, или к отрасли, которая реагирует на те же экономические переменные.

2.3.4. К критериям, которые должны учитываться при рассмотрении вопроса о существовании разумной основы для сравнения, относятся:

- сходство с рассматриваемым бизнесом с точки зрения качественных и количественных характеристик;
- объем и возможности проверки данных по аналогичному бизнесу;
- условия сделок с аналогичными бизнесами.

2.3.5. Если в качестве ориентира для оценки используются данные предыдущих сделок с рассматриваемым бизнесом, могут потребоваться корректировки с учетом фактора времени, а также изменения обстоятельств в экономике, отрасли и бизнесе.

3. Особые факторы, влияющие на стоимость бизнеса

3.1. Права, привилегии или условия, связанные с долей в собственности, будь то владение ею в рамках корпоративной формы, партнерства или индивидуального предприятия.

3.1.1. Права собственности оговариваются в юридических документах в соответствии с законодательством Кыргызской Республики.

3.1.2. Документы могут содержать ограничения на передачу доли, положения, регулирующие базу оценки, которая должна быть принята в случае передачи доли.

3.2. Сущность бизнеса и история бизнеса. Поскольку стоимость определяется возможностями извлечения выгоды от будущей собственности, история представляет ценность, так как она может дать ориентир для ожиданий относительно бизнеса в будущем.

3.3. Экономические перспективы, которые могут повлиять на рассматриваемый бизнес, в том числе политические перспективы и государственная политика.

3.4. Состояние и перспективы конкретной отрасли, которые могут оказать влияние на рассматриваемый бизнес.

3.5. Активы, обязательства, собственный капитал и финансовое состояние данного бизнеса.

3.6. Наличие (отсутствие) прибыли и дивидендов.

3.7. Наличие (отсутствие) нематериальных активов.

3.8. Предыдущие сделки с рассматриваемыми долями в бизнесе, являющимся предметом оценки.

3.9. Рыночные цены открыто продаваемых акций или долей в партнерствах, либо цены приобретения долей в бизнесе или бизнесов схожего направления.

3.10. Относительный размер доли в бизнесе, подлежащей оценке.

3.11. Прочие рыночные данные, т.е. ставки отдачи (доходности) по альтернативным вариантам инвестиций, преимущества от наличия контроля или ущерб в силу недостаточной ликвидности и т.п.

3.12. Вся прочая информация, которая имеет отношение к оценке бизнеса.

4. Требования к выполнению задания по оценке бизнеса

4.1. Необходимо рассматривать бизнес как сложившееся предприятие, которое будет продолжать функционировать в течение неопределенного времени.

4.2. В оценке бизнеса можно полагаться на информацию, полученную от клиента или от представителей клиента. При этом необходимо указать в отчетах источник любой такой информации.

4.3. Отчет об оценке стоимости бизнеса помимо общих требований стандартов оценки к отчету должен содержать следующие разделы:

- идентификация бизнеса, доли собственности в бизнесе, подлежащих оценке;
- описание любых классов или типов собственности в рассматриваемой компании, если они влияют на стоимость;
- классификация активов на требуемые для функционирования бизнеса и излишние в сравнении с потребностями бизнеса;
- анализ финансовой деятельности;
- конкурентный и стратегический анализ;
- гипотезы, касающиеся расчетных оценок будущего функционирования.

4.4. Заключительная стоимость оценки бизнеса представляет собой либо конкретную величину, либо интервал значений.

5. Использование финансовой отчетности

5.1. Для оценки бизнеса необходимо провести анализ финансовой отчетности за прошлые периоды.

5.2. Финансовый анализ и корректировка данных преследуют три цели:

- добиться понимания связей, существующих между показателями отчета о прибылях и убытках и баланса, в том числе тенденций изменения во времени, для того чтобы оценить риск, присущий операциям данного бизнеса, и перспективы относительно результатов будущей деятельности;
- провести сравнение с аналогичным бизнесом, чтобы оценить параметры риска и стоимости;
- скорректировать данные отчетов за прошлые периоды, чтобы оценить экономические возможности и перспективы бизнеса.

5.3. Скорректированная финансовая отчетность может использоваться только в целях, предусмотренных заданием оценки.

5.4. Финансовые отчеты следует проанализировать:

- 1) в денежных показателях;
- 2) в процентах (проценты к объему продаж в отчете о прибылях и убытках и проценты к суммарным активам для позиций баланса), а также:
- 3) соответствующие финансовые соотношения (коэффициенты).

5.4.1. Анализ показателей в денежном выражении, представленных в финансовых отчетах, используется для установления тенденций изменения во времени показателей по счетам доходов и расходов и связей между ними, относящихся к доле бизнеса.

5.4.2. Анализ величин, выраженных в процентах, позволяет сопоставить показатели по счетам отчета о прибылях и убытках с объемом поступлений и показатели по счетам баланса с суммарными активами. Анализ процентных долей используется для сравнения тенденций изменения соотношений (между общим объемом поступлений и показателями расходов или между показателями по счетам баланса) для рассматриваемого бизнеса во времени, а также со сходными с ним бизнесами.

5.4.3. Анализ в терминах финансовых соотношений (коэффициентов) используется для сопоставления относительного риска рассматриваемого бизнеса для различных периодов времени, а также со сходными с ним бизнесами.

5.5. Общие корректировки финансовой отчетности бизнеса проводятся с целью большего приближения к экономической реальности, как потока доходов, так и баланса.

5.6. Корректировки показателей финансовых отчетов проводятся для позиций, которые имеют прямое отношение и важны для процесса оценки. Корректировки могут быть целесообразными по следующим соображениям:

5.6.1. довести показатели поступлений и расходов до уровней, которые в достаточной мере характерны для операционной деятельности, которую предполагается продолжать;

5.6.2. представить финансовые данные по рассматриваемому бизнесу и бизнесам, являющимся ориентиром для сопоставления, на согласованной основе;

5.6.3. привести показатели, приведенные в отчетах, в соответствие с рыночными стоимостями;

5.6.4. сделать поправки с учетом стоимости активов и обязательств, не связанных с операционной деятельностью, и соответствующих поступлений и расходов;

5.6.5. сделать поправки с учетом поступлений и расходов, не связанных с хозяйственной деятельностью.

5.7. Общие корректировки включают:

5.7.1. исключение влияния чрезвычайных событий на показатели отчета о прибылях и убытках и баланса;

5.7.2. предусмотренные резервы на непредвиденные расходы в связи с чрезвычайными событиями;

5.7.3. исключение влияния позиций, не относящихся к операционной деятельности, на показатели баланса и отчета о прибылях и убытках. К примерам неоперационных позиций и соответствующих корректировок относятся:

- персонал, без которого можно обойтись. Исключаются расходы по оплате труда, налоги, связанные с этими расходами, и корректируются налоги на прибыль, при расчете обоснованного показателя прибыли;

- излишние активы. Чистая стоимость реализации излишних активов должна добавляться к чистому денежному потоку от операционной деятельности.

5.8. В случае необходимости может потребоваться корректировка:

- налоговой или бухгалтерской амортизации;
- сумм налогов;
- бухгалтерской отчетности по товарно-материальным запасам;
- вознаграждения собственников и персонала;
- затрат на приобретение арендуемых или получаемых по иным контрактам объектов от связанных сторон.

5.9. Проведенные корректировки должны быть полностью описаны и обоснованы.

6. Особые случаи оценки бизнеса

6.1. Ограниченная оценка.

Ограниченная оценка характеризуется следующими свойствами:

- основывается на изучении ограниченной информации, имеющей отношение к данному случаю;

- оценщик выполняет ограниченное число процедур, с целью сбора и анализа информации, которую он считает необходимой для доказательства утверждений, содержащихся в оценке;

- оценка основывается на рассмотрении наиболее приемлемого подхода (подходов) для ее проведения.