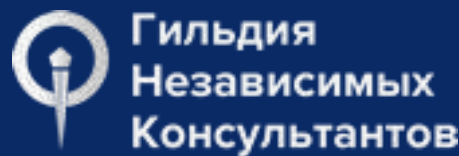


Корпоративный регламент оценки бизнеса

Внутренний стандарт проведения работ по оценке рыночной стоимости бизнеса и долей участия



Назначение документа

Регламент устанавливает единые принципы и общий порядок проведения оценки бизнеса в ООО «Гильдия Независимых Консультантов» (ГНК).

Документ описывает основные цели оценки, объекты и базы стоимости, подходы к формированию финансовой модели, расчёту стоимости капитала, применению доходного, сравнительного и затратного подходов, требования к исходным данным и контроль качества. Используется как внутренний стандарт для сотрудников и экспертов, а также может прилагаться к отчётам и коммерческим предложениям.

ООО «Гильдия Независимых Консультантов»

E-mail: info@notiss.ru

Телефон эксперта: +7 (910) 467-61-89

Доп. телефон: +7 (985) 768-24-44

Сайт: notiss.ru

ИНН 7701052222 | КПП 775101001 | ОГРН 1177746050549

Москва, 2025

Структура корпоративного регламента

Ниже приведена укрупнённая структура корпоративного регламента оценки бизнеса, отражающая основные цели, объекты и этапы работ в ГНК.

● 1. Цели оценки бизнеса

Основные ситуации, в которых ГНК проводит оценку бизнеса, долей участия и корпоративных прав.

- 1.1 Сделки купли-продажи долей, акций и бизнеса как единого имущественного комплекса
- 1.2 Вход и выход инвесторов, сделки M&A, изменения структуры владения
- 1.3 Оценка для залога и обеспечения кредитных линий
- 1.4 Корпоративные споры, выдел долей, разногласия между участниками
- 1.5 Управленческие решения: стратегия, бюджетирование, анализ эффективности
- 1.6 Подготовка отчётности по РСБУ и МСФО, тест на обесценение и справедливая стоимость
- 1.7 Налоговые и судебные споры, реструктуризация и банкротство

● 2. Объект и база оценки

Объект оценки, границы бизнеса и применяемые базы стоимости.

- 2.1 Доли участия в ООО и АО (контрольные и миноритарные пакеты)
- 2.2 Бизнес как действующий имущественный комплекс (операционная компания, холдинг, дивизион)
- 2.3 Отдельные направления деятельности и центры прибыли
- 2.4 Базы стоимости: рыночная, инвестиционная, справедливая, ликвидационная
- 2.5 Стоимость 100% бизнеса и стоимость долей с учётом премий и дисконтов (контроль, неликвидность)

● 3. Этапы оценки бизнеса

Общая последовательность работ от первичного запроса до передачи отчёта и презентации результатов.

- 3.1 Приём запроса и формирование технического задания
- 3.2 Определение объекта и границ бизнеса, анализ структуры группы
- 3.3 Сбор документов и финансово-экономической информации
- 3.4 Анализ бизнеса, отрасли и конкурентной среды
- 3.5 Формирование финансовой модели и сценариев (базовый, консервативный и др.)
- 3.6 Применение доходного, сравнительного и затратного подходов
- 3.7 Согласование результатов и подготовка итогового отчёта
- 3.8 При необходимости — подготовка презентационных материалов для инвесторов и кредиторов

● 4. Исходные данные для оценки

Основные виды документов и сведений, необходимых для проведения оценки бизнеса.

- 4.1 Бухгалтерская отчётность (баланс, отчёт о финансовых результатах, движение денежных средств)
- 4.2 Управленческая отчётность и детализация выручки, маржи и затрат по направлениям
- 4.3 Бюджеты, планы развития и инвестиционные программы
- 4.4 Организационная структура, перечень ключевых активов и зависимых компаний
- 4.5 Договоры с ключевыми клиентами и поставщиками, данные по концентрации контрагентов
- 4.6 Информация о заемном капитале: кредитные договоры, графики, ковенанты
- 4.7 Описание бизнес-модели, сезонности, операционных и рыночных рисков

Структура корпоративного регламента (продолжение)

● 5. Методологические подходы к оценке бизнеса

Основные подходы к оценке бизнеса и случаи их применения.

- 5.1 Доходный подход: модель дисконтированных денежных потоков (DCF)
- 5.2 Доходный подход: капитализация прибыли для стабилизированного бизнеса
- 5.3 Сравнительный подход: мультипликаторы публичных компаний и сделок M&A
- 5.4 Затратный подход: оценка стоимости чистых активов и замещающей стоимости
- 5.5 Согласование результатов разных подходов и обоснование выбранного диапазона стоимости

● 6. Финансовая модель и ключевые допущения

Требования к построению финансовой модели и формированию допущений для оценки бизнеса.

- 6.1 Прогноз выручки с учётом драйверов роста, ассортимента и ценовой политики
- 6.2 Прогноз операционных затрат и инвестиционных расходов (CAPEX)
- 6.3 Моделирование изменений в оборотном капитале и налоговой нагрузке
- 6.4 Горизонт прогнозирования и расчёт терминальной стоимости
- 6.5 Сценарный анализ (базовый, консервативный, оптимистичный сценарии)
- 6.6 Документирование и согласование ключевых допущений с заказчиком

● 7. Ставка дисконтирования и стоимость капитала

Подходы к расчёту стоимости собственного и заемного капитала, а также ставки дисконтирования (WACC).

- 7.1 Структура капитала: доля собственного и заемного капитала
- 7.2 Расчёт стоимости собственного капитала (CAPM и альтернативные модели)
- 7.3 Учет безрисковой ставки, премии за риск рынка и отраслевых коэффициентов β
- 7.4 Премии за страновой риск, размер компании и специфические риски бизнеса
- 7.5 Стоимость заемного капитала и налоговый щит
- 7.6 Расчёт WACC и проверка чувствительности стоимости к изменению ключевых параметров

● 8. Коммуникации с клиентом

Базовые правила взаимодействия с заказчиком при оценке бизнеса.

- 8.1 Уточнение бизнес-модели и приоритетов собственников
- 8.2 Согласование перечня исходных данных и сроков их предоставления
- 8.3 Обсуждение и согласование ключевых допущений по росту, маржинальности и инвестициям
- 8.4 При необходимости — обсуждение предварительных результатов и диапазона стоимости
- 8.5 Соблюдение режима конфиденциальности и защита переданных данных

● 9. Роли участников проекта

Распределение ответственности между ключевыми участниками проекта по оценке бизнеса.

- 9.1 Руководитель проекта и ведущий оценщик по бизнесу
- 9.2 Финансовый аналитик и специалист по построению модели
- 9.3 Отраслевой аналитик (при оценке сложных и специфических бизнесов)
- 9.4 Юрист или налоговый консультант (при необходимости учета договорных и налоговых особенностей)
- 9.5 Координатор проекта и специалист по взаимодействию с заказчиком

Структура корпоративного регламента (завершение)

● 10. Контроль качества

Общие процедуры проверки качества исходных данных, расчётов и итогового отчёта по оценке бизнеса.

- 10.1 Проверка полноты и согласованности финансовой и управленческой отчётности
- 10.2 Анализ допущений на предмет реалистичности и соответствия рыночным условиям
- 10.3 Сверка результатов разных подходов и проверка логики согласования стоимости
- 10.4 Внутренний review отчёта и финансовой модели
- 10.5 Документирование ключевых решений и допущений в рабочей документации

● 11. Шаблоны и рабочие документы

Перечень основных форм и шаблонов, используемых при оценке бизнеса.

- 11.1 Шаблон коммерческого предложения и чек-лист исходных данных по бизнесу
- 11.2 Опросные листы для собственников и менеджмента
- 11.3 Типовая структура финансовой модели (DCF и анализ мультипликаторов)
- 11.4 Шаблон отчёта об оценке бизнеса в соответствии с ФСО и корпоративными стандартами ГНК
- 11.5 При необходимости — формат презентации результатов для инвесторов и кредиторов

● 12. Риски и ограничения оценки

Основные риски и ограничения, которые подлежат раскрытию в отчётах по оценке бизнеса.

- 12.1 Ограничения достоверности и полноты переданной отчётности и управленческих данных
- 12.2 Зависимость результатов от допущений по росту, маржинальности и инвестициям
- 12.3 Влияние макроэкономической среды, отраслевых и регуляторных изменений
- 12.4 Невозможность учёта всех будущих стратегических решений и опциональности
- 12.5 Ограничения по использованию результатов оценки за пределами оговоренных целей

● 13. Применение результатов оценки

Основные направления использования отчётов по оценке бизнеса.

- 13.1 Обоснование цены при сделках купли-продажи долей и бизнеса
- 13.2 Поддержка сделок M&A и переговоров с инвесторами
- 13.3 Оформление залога долей и обеспечение кредитных линий
- 13.4 Подготовка отчётности по РСБУ и МСФО (обесценение, справедливая стоимость)
- 13.5 Разрешение корпоративных и судебных споров
- 13.6 Принятие управленческих решений и оценка эффекта от реализации стратегии

Утверждение корпоративного регламента

Настоящий корпоративный регламент оценки бизнеса утверждён Генеральным директором ООО «Гильдия Независимых Консультантов» и вводится в действие с даты подписания.

