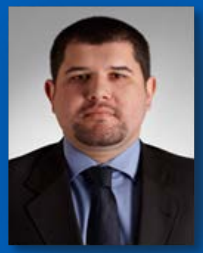
Уебинар

Влияние на COVID-19 върху стойността на активите и оценителските практики

30 Април 2020

KPMG

С Вас от KPMG днес



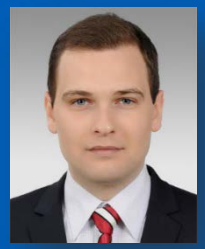
Здравко Москов

Директор

Сливания и придобивания

zmoskov@kpmg.com

- Над 13-годишен опит във финансовите консултантски услуги
- Лицензиран оценител на търговски предприятия, недвижими имоти и интелектуална собственост от КНОБ
- CFA, ACCA



Кирил Гочев

Мениджър

Оценителски услуги

kgochev@kpmg.com

- Специализация в изготвянето на оценки за различни видове активи и цели
- Лицензиран оценител на търговски предприятия, и машини и съоръжения от КНОБ
- Предишен опит като одитор в КПМГ

Какво предстои

По време на семинара

- Ще очакваме Вашите въпроси
- Можете да “подкрепите” въпрос, зададен от друг участник
- Ще се постараем да дадем отговори след приключване на презентационната част

След семинара

- Ще Ви изпратим линк към запис на сесията и копие в PDF от презентацията

Основни акценти

- Влияние върху справедливата стойност на активите
- Цена на капитала и дисконтови норми
- Оценителски методи
- Прогнозна финансова информация
- Тестове за обезценка
- Влияние върху търговска репутация
- COVID-19 оценителска практика
- Въпроси и отговори

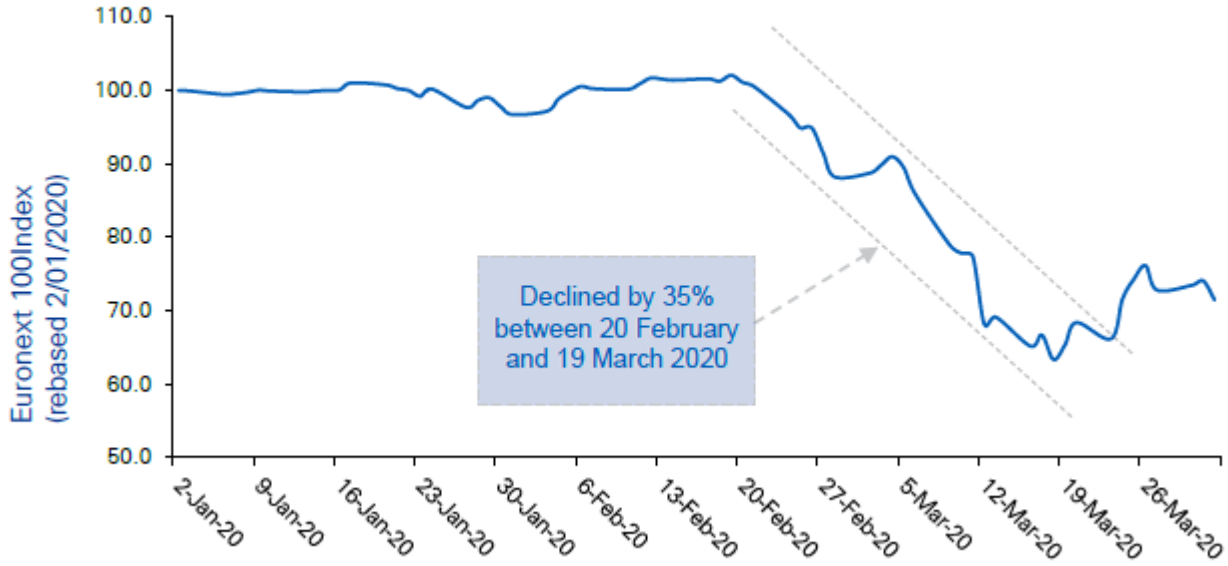
© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Влияние върху справедливата стойност на активите (1)

– Увеличаването на несигурността води след себе си по-голям брой рискове.

– Това обуславя по-високо ниво на очаквана доходност и по-ниска стойност на активите.

The impact of Covid-19 on the European market



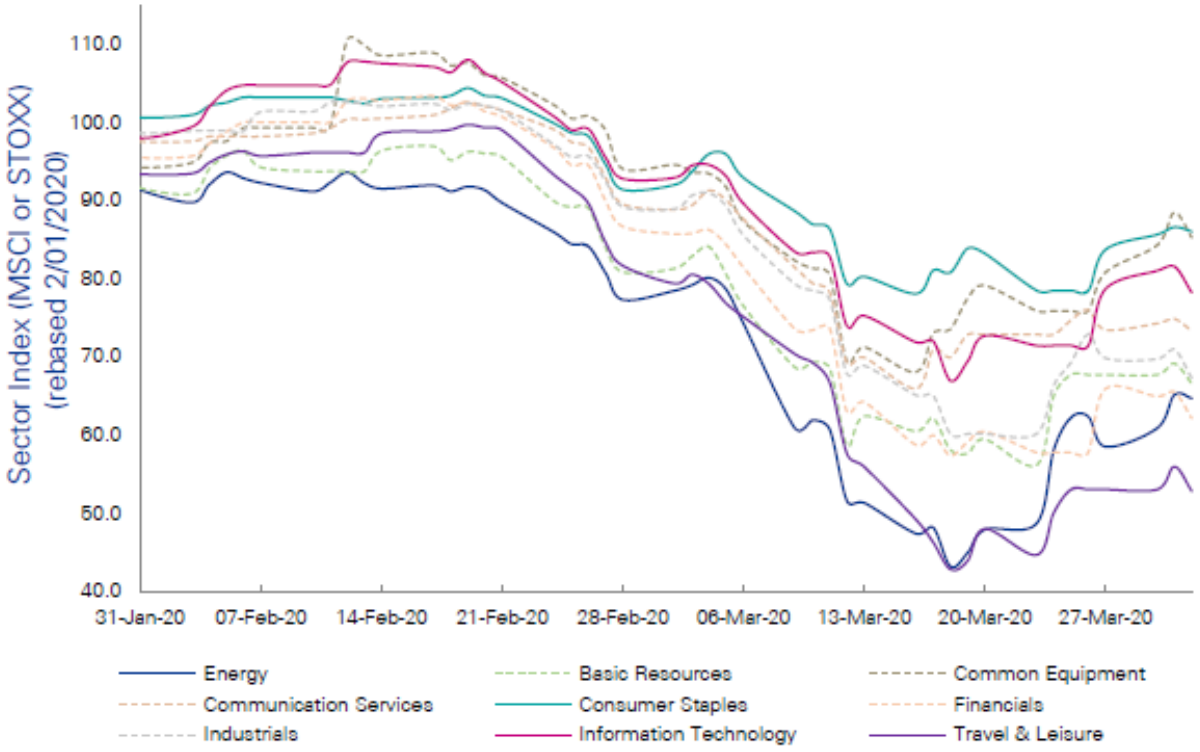
Източник: Capital IQ, Анализ на КПМГ

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Влияние върху справедливата стойност на активите (2)

– Не всички сектори са засегнати в една и съща степен .....

The impact of Covid-19 by industry

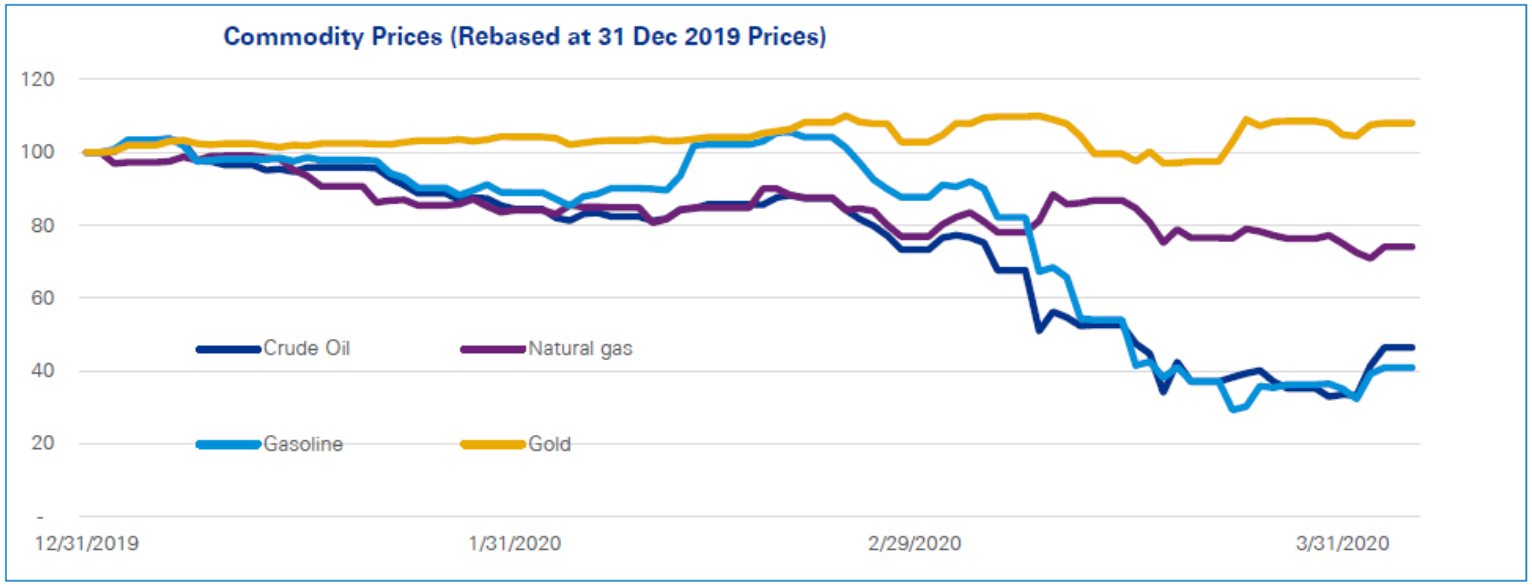


Source: Capital IQ, KPMG analysis

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Влияние върху справедливата стойност на активите (3)

– …… и не всички класове активи



Source: S&P Capital IQ, Thomson One

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Влияние върху справедливата стойност на активите (4)

Кризата през 1987 г.	
Начало на спада	25.Aug.87
S&P 500	336.77
Край на спада	19.Oct.87
S&P 500	224.84
Спад	**-33.2%**
Дата на възстановяване	26.Jul.89
S&P 500	338.05
Възстановяване (години)	**1.92**

Дот-ком криза	
Начало на спада	24.Mar.00
S&P 500	1,527.46
Край на спада	09.Oct.02
S&P 500	776.76
Спад	**-49.1%**
Дата на възстановяване	30.May.07
S&P 500	1,530.23
Възстановяване (години)	**7.19**

Кризата през 2008 г.	
Начало на спада	09.Oct.07
S&P 500	1,565.15
Край на спада	09.Mar.09
S&P 500	676.53
Спад	**-56.8%**
Дата на възстановяване	28.Mar.13
S&P 500	1,569.19
Възстановяване (години)	**5.47**

Кризата причинена от COVID-19	
Начало на спада	19.Feb.20
S&P 500	3,386.15
Край на спада	23.Mar.20
S&P 500	2,237.40
Спад	**-33.9%**
Дата на възстановяване	?
S&P 500	?
Възстановяване (години)	**?**

Източник: Duff & Phelps

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Влияние върху справедливата стойност на активите (5)

- Справедливата стойност е различна от цената, постигната при разпродажба „на пожар“ (fire sale).
- „Price is what you pay, value is what you get” – Warren Buffet
- Преценка дали дадена компания е „действащо предприятие“
- База за оценка - Справедлива стойност vs. Ликвидационна стойност

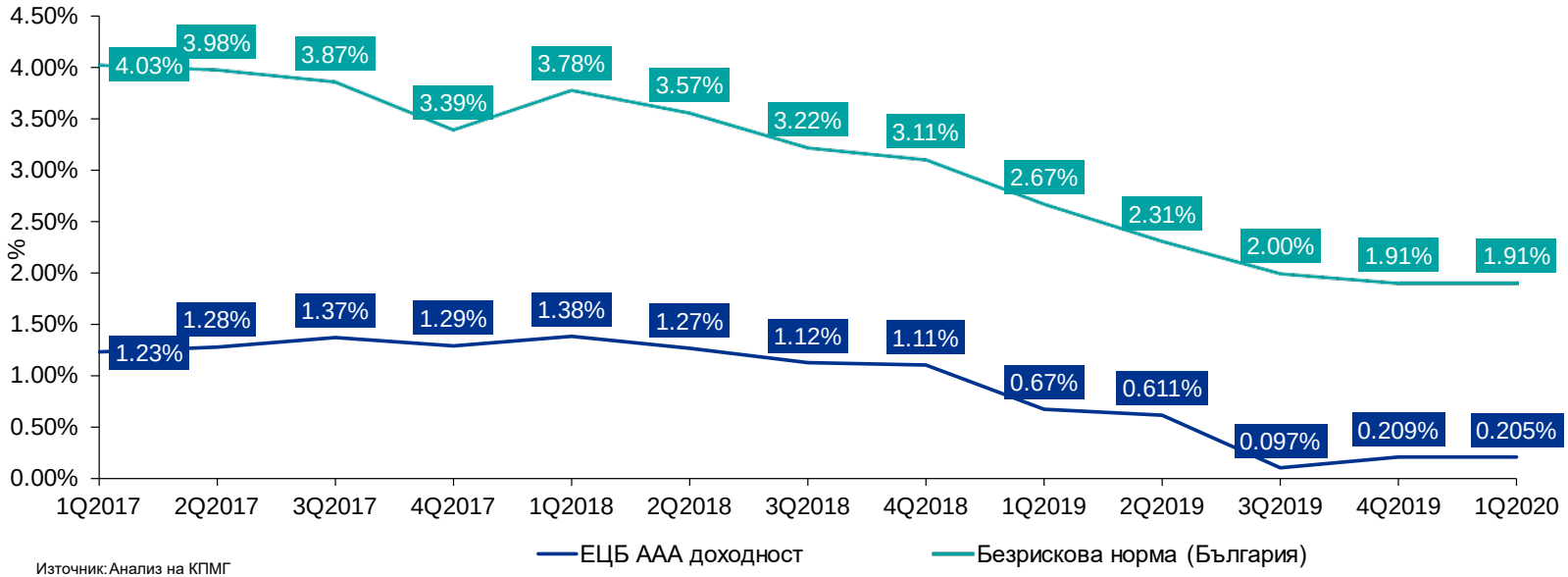
© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл”), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Цена на капитала и дисконтови норми (1)

Безрискова доходност (Rf)

- Натиск за намаление на доходността по дългосрочни ДЦК на Германия, САЩ, Обединеното Кралство
- Различни подходи за определяне на Rf:
  - на база спот цена
  - на база на „нормализирана“ стойност

Безрискова доходност



Източник: Анализ на КПМГ

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

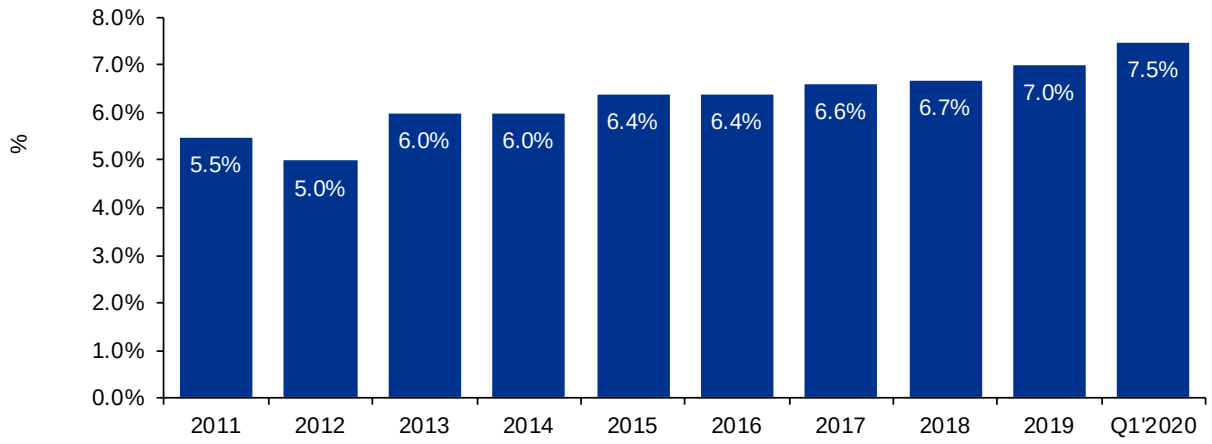
Цена на капитала и дисконтови норми (2)

Пазарна премия за риск (Rm - Rf)

– Трайна тенденция на повишение на пазарната премия

– Допълнителната волатилност от COVID-19 също оказва натиск в тази посока.

Пазарна премия за риск



Източник: Анализ на КПМГ

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Оценителски методи

– Препоръчително използване на повече от един подход/метод

Приходен подход

– Корекция на финансовите прогнози, парични потоци и дисконтови норми за допълнителните рискове, които не са отразени.

– Избягване на дублирането на рискове - парични потоци vs дисконтов фактор

Пазарен подход

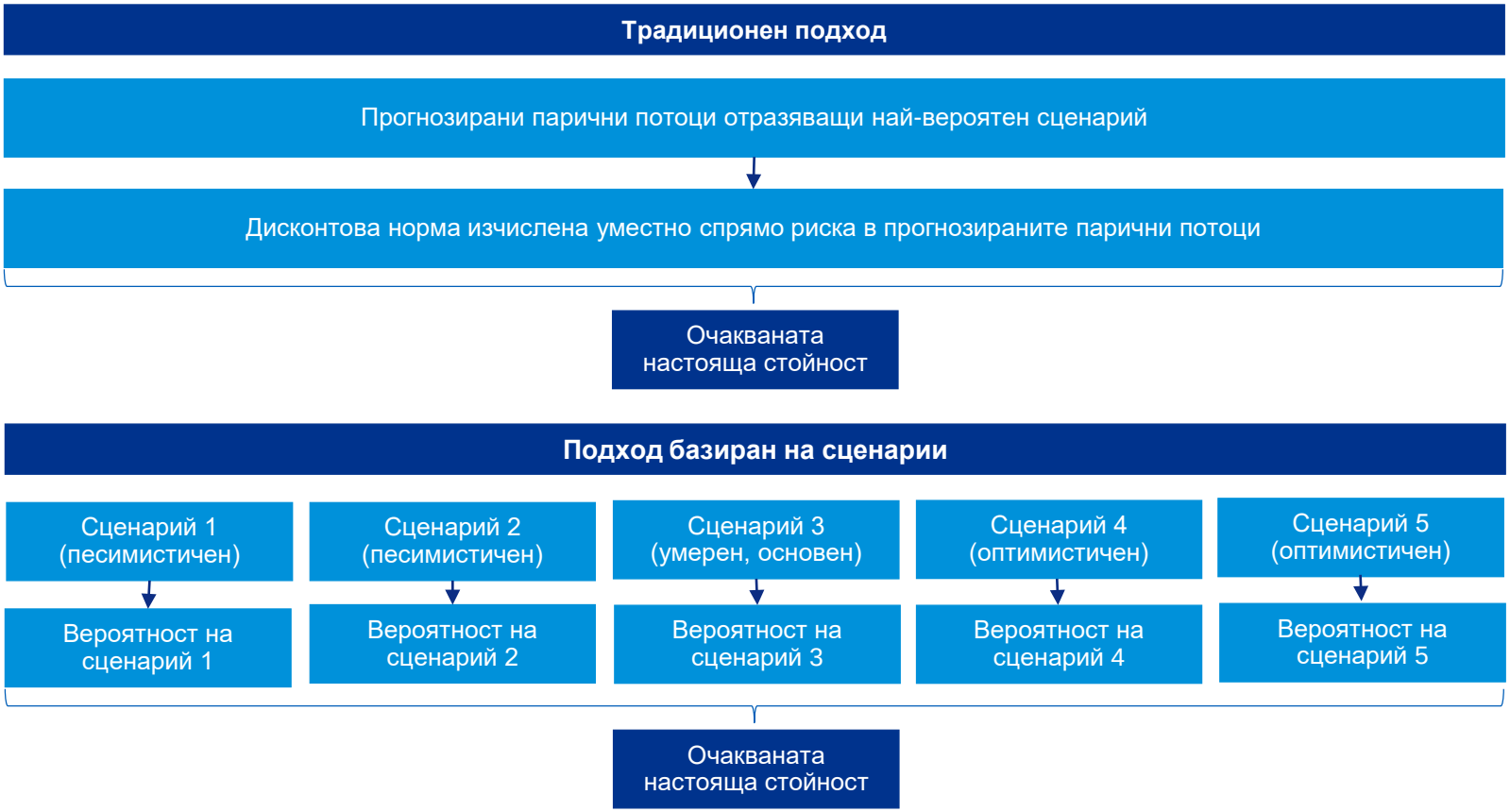
– Внимателно използване на множителите на база сравними компании със „широко отворени очи“

– Използване на forward-looking multiples (при наличието на ревизирани бюджети/прогнози)

– Препоръчително избягване на множители базирани на сделки, особено такива случили се в периода преди пандемията.

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл“), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Прогнозна финансова информация (1)

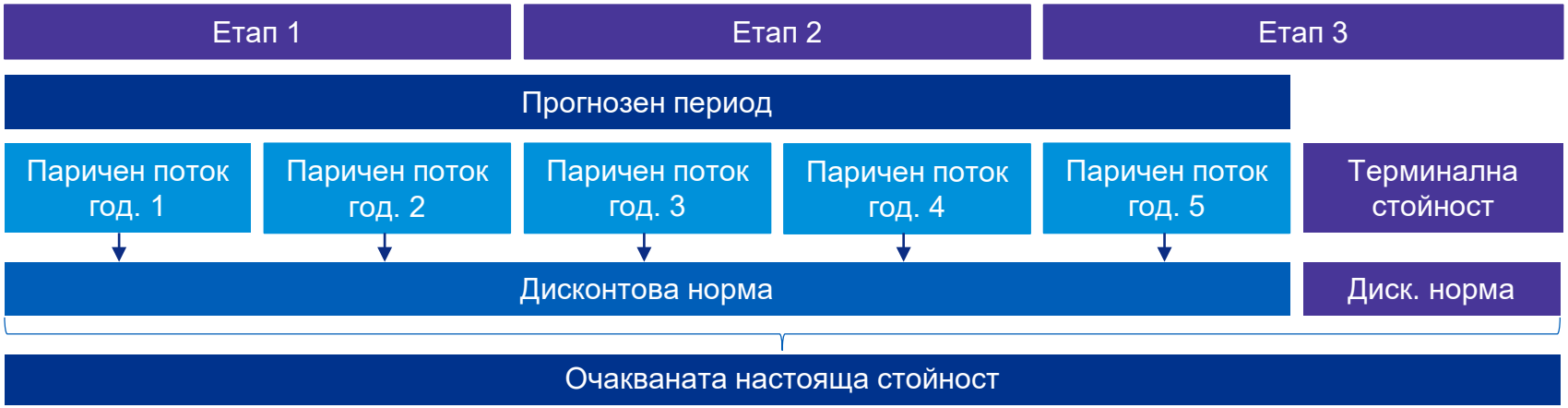


– Основната несигурност: Продължителност на кризата и начинът, по който икономиката ще се възстанови

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Прогнозна финансова информация (2)

– Прогнозният период и паричните потоци отразяват основно три етапа



– Етап 1: негативни последици от пандемията в краткосрочен до средносрочен период

– Етап 2: фаза на възстановяване

– Етап 3: дългосрочните последици от пандемията

  – Определяне на нормализирани нива на парични потоци или “the new normal”

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл”), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Прогнозна финансова информация (3)

- Отправна точка е последната прогноза изготвена преди пандемията
- Анализ на разликата в прогнозата изготвена в текущата кризисна обстановка и тази изготвена преди пандемията. “Tell the story”.
- Формата на възстановяване (shape of recovery): „V“, „U“ или „L“
- Изготвяне на няколко сценария придружени с анализ на чуствителността и определяне на диапазон от стойности.
- Ключови съображения при изготвяне на прогнозите
- Непрекъснат мониторинг на макроикономически индикатори, за да се осигури съответствие на допускания с настоящите пазарни условия.
- Нужда от анализ на данни и прогнози от различни източници на информация

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл”), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Тестове за обезценка (1)

- Индикации за обезценка
  - Външни и вътрешни източници на информация/индикация

- Основните индикации „по учебник“ налице в момента:
  - Влошаване на макроикономически условия
  - Рязък спад на фондовите пазари, със значителна волатилност на валутни курсове и цената на основните суровини
  - Повишена несигурност - > по-висока норма на възвращаемост
  - Влошаване на финансовите резултати

- Преценка за условия и фактори, които са известни или биха се счели за такива към датата на анализа (known and knowable)

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл”), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Тестове за обезценка (2)

- Броя на тестове за обезценка ще се увеличи съществено
- Повишено внимание от страна на одитори
- Повечето компаниите текущо използват модела за стойност в употреба (value in use)
- Подход базиран на сценарии - позволен от МСС 36
- Терминалната стойност като относителна част от очакваната настояща стойност ще се повиши
- Въздействието върху стойността ще бъде най-голямо за активите с по-кратък полезен живот
- Нужда от честа актуализация на прогнози
- Консистентен подход и употреба на прогнозите

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

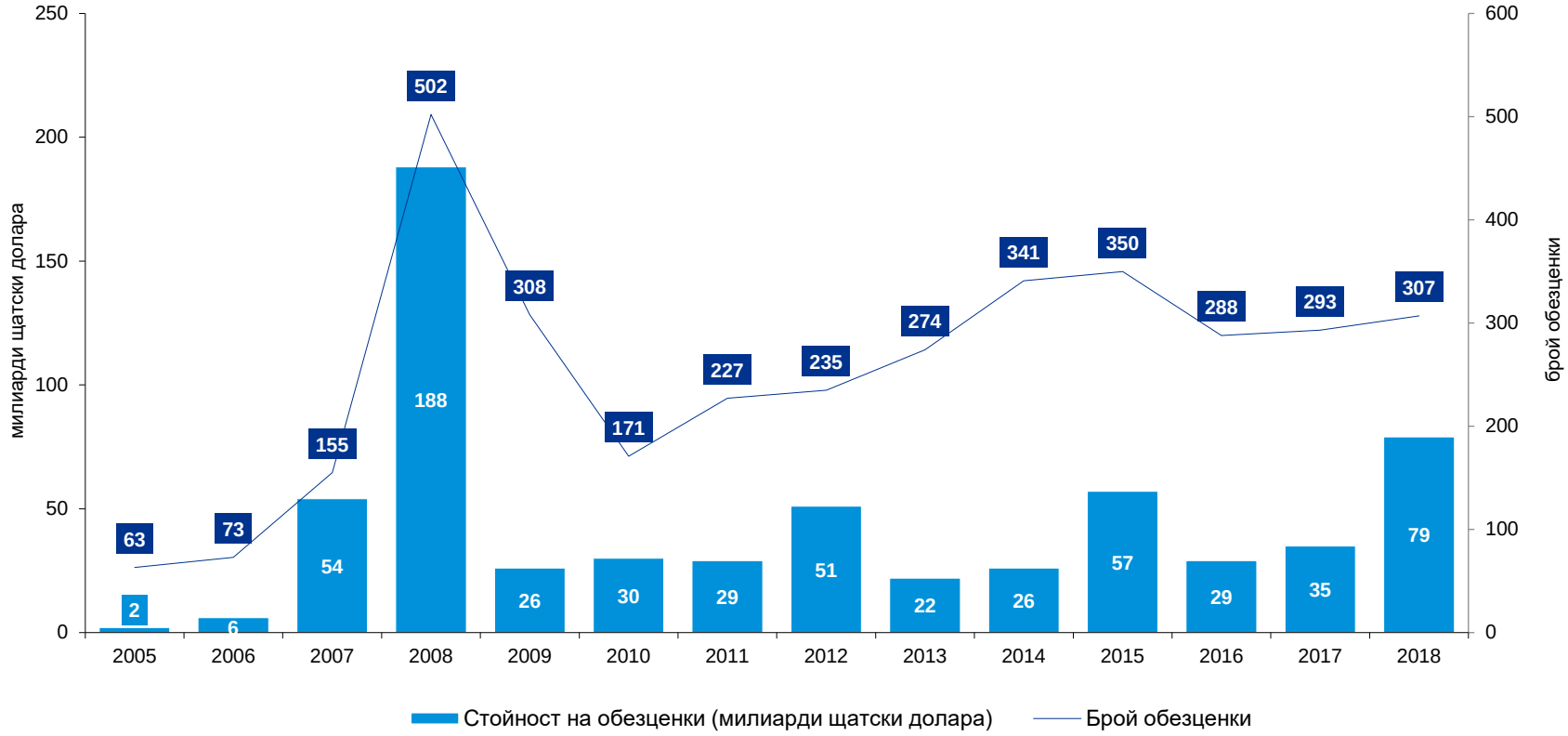
Влияние върху търговската репутация (1)

- Задължителен тест за обезценка се извършва всяка година, както и при наличие на индикации за такава
- Механизмът на разпределение на покупната цена (purchase price allocation)
- Инвеститорите очакват по-голяма възвращаемост от актива „търговска репутация“
- Предвид характера на този актив очакванията са за наличие на съществени обезценки в широк кръг от индустрии

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Влияние върху търговската репутация (2)

Исторически данни за обезценка на репутация и брой на обезценките в САЩ

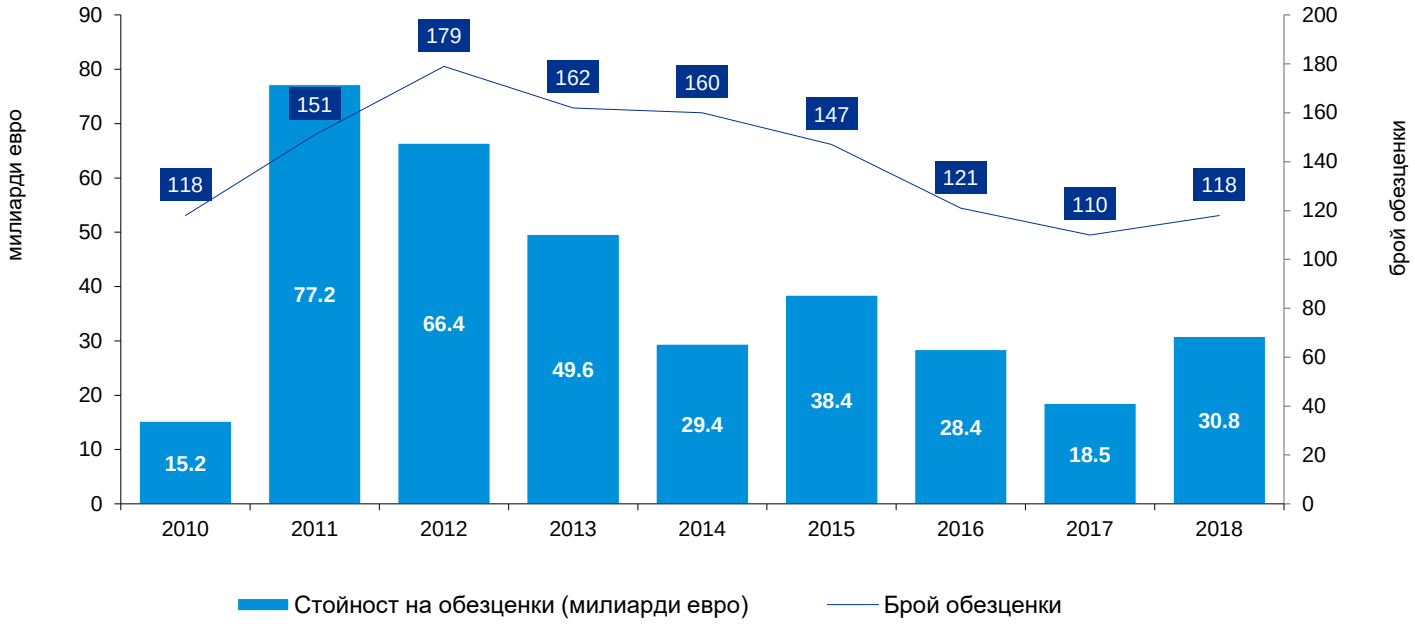


Източник: Duff and Phelps, annual issues of Goodwill Impairment Studies

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Влияние върху търговската репутация (3)

Исторически данни за обезценка на репутация и брой на обезценките в Европа (Анализ на компании част от STOXX Europe 600)



Източник: Duff and Phelps, annual issues of Goodwill Impairment Studies

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

COVID-19 оценителска практика

- Затруднение при посещения на място и огледи
- Използване на (по-широк) диапазон от стойности, когато е необходимо
- Актуализиране на оценките на по-малки интервали от време
- Оповестяване относно оценка в условията на съществена несигурност
- Насоки за оценка в условията на несигурност от IVSC, RICS и IPEV

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

KPMG

Въпроси

Благодарим за участието!

30 Април 2020

KPMG

kpmg.com/bg

Информацията, съдържаща се тук, е от общ характер и не се отнася до конкретно състояние на никое лице или дружество. Независимо че полагаме усилия за представяне на точна и навременна информация, не може да се гарантира точността на данните към датата на получаването им или точността им в бъдеще. Не следва да се предприемат действия въз основа на тази информация, без съответен професионален съвет след пълно проучване на конкретната ситуация.

© 2020 КПМГ България ЕООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, асоциирани с КПМГ Интернешънъл Кооператив („КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице. Всички права запазени.

Името и логото на KPMG са регистрирани търговски марки или търговски марки на КПМГ Интернешънъл.