



**Справедливая стоимость бизнеса:  
какие тенденции в ценообразовании  
на готовые бизнесы в разных отраслях  
и почему?**

10 апреля 2008 г.



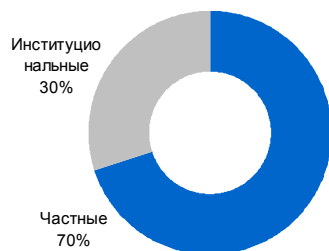
## Кто мы?



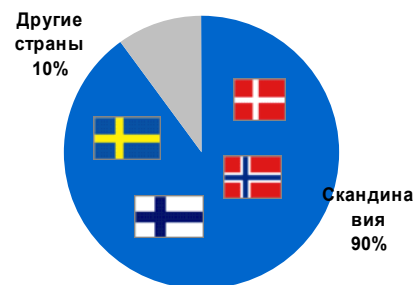
### Наши инвесторы – 99% западный капитал

- 8 лет в России
- Независимый фонд
- Сочетание российского и западного подходов к бизнесу
- \$150 млн. под управлением
- Уникальный состав частных и институциональных инвесторов, преимущественно из Скандинавии

#### структура капитала



#### география капитала



### Наши инвестиции



## Что влияет на оценку компании?

- Стабильный уровень дохода и позитивная динамика роста основных финансовых показателей
- Высокий уровень корпоративного управления
- Понятный и отработанный управленческий и финансовый учет
- «Белизна» бизнеса
- Отсутствие долгового бремени
- Ликвидность основных активов
- Растущий рынок в масштабах страны / мира
- Экспортная составляющая в продажах



Как говорит мой брокер:  
«...Прошлые результаты не  
гарантируют будущих  
прибылей...»

- Отсутствие прибыли в динамике
- Волатильность финансов
- Текучесть кадров, низкая оплата труда, отсутствие соц. программ
- Отсутствие или примитивность управленческого учета, большая разница в управленческом и фискальном учете
- Большая долгосрочная задолженность
- Изношенная материальная база и как результат низкая оценочная стоимость активов
- Стагнирующий рынок
- Юридические проблемы

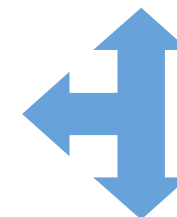
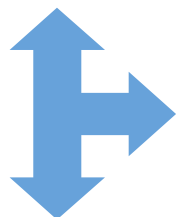


## Тренды сегодня?



Рост числа игроков на рынке капитала,  
желающих купить компании.

Отстающий рост интересных для  
покупки компаний



Улучшение макроэкономических  
показателей и снижение страновых  
рисков, понижающие ставку  
дисконтирования

Отсутствие изменений в качестве  
финансового учета и  
корпоративного управления



Россия, Москва

Ул. Льва Толстого,

д.186, 5 этаж

т +7 (495) 780 0424

ф +7 (495) 780 0425

[www.mintcap.ru](http://www.mintcap.ru)