### Кейс-стади № 1

#### Исходные положения

В примере рассматривается ЗАО «ПИК»

Место расположения: г. Владивосток.

Область интересов: оптовая торговля мясопродуктами.

Чистая прибыль в минувшем году составила 2,3 млн дол.

Уставный капитал компании разделен на 25 000 акций.

Помимо основных активов, компания владеет произведениями искусства на сумму 200 тыс. дол.

Аудиторская проверка в текущем году выявила избыток собственных оборотных средств компании в размере 100 тыс. дол.

Дата оценки – 1 февраля 2011года.

#### Рыночные данные

Имеются данные о продажах семи компаний за ближайшие шесть месяцев. Данные представлены в табл. 4.3

Таблица 4.3

Рыночные данные

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название | Уставная  деятельность | | | Место  расположения | Цена млн $ | | Чистая прибыль млн. $ | |
| 1 | ЧП «Отец и сыновья» | Мясопродукты оптом и в розницу | | | г. Владивосток | 1,094 | | 0,135 | |
| 2 | ОАО «Буренка» | | Мясопродукты оптом и в розницу | г. Владивосток | | | 10,12 | | 1,1 | |
| 3 | ОАО «Море» | | Оптовая торговля рыбопродукцией | г. Владивосток | | | 14,04 | | 1,8 | |
| 4 | ОАО «МЯСО» | | Оптовые поставки мясопродуктов | г. Москва | | | 28,84 | | 2,8 | |
| 5 | ОАО «Рассвет» | | Оптовая торговля мясными полуфаб­рикатами | г. Владивосток | | | 7,968 | | 0,96 | |
| 6 | ОАО «Хладокомбинат» | | Оптовая торговля говядиной | г. Владивосток | | | 24,49 | | 3,1 | |
| 7 | ОАО «Севан» | | Сеть шашлычных | г. Владивосток | | | 27,114 | | 2,67 | |

**Задание:** оцените 20% пакет акций ЗАО «ПИК», покупаемый иностранным инвестором. Все выводы и расчеты обоснуйте.

### Кейс-стади № 2

#### Исходные положения

В примере рассматривается закрытая нефтяная компания «Сибирь»

Уставный капитал разделен на 28 млн обыкновенных и 9 млн привилегированных акций.

На балансе компании числятся неоперационные активы – 2,55 млн долларов, а дефицит ее собственного оборотного капитала по сравнению с нормативным для данной отрасли 10,2 млн долларов.

#### Рыночные данные

Финансовые данные по компании «Сибирь» и выявленным оценщиком компаниям-аналогам представлены в табл. 4.4

Таблица 4.4

Рыночные данные

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Финансовая база | «Сибирь» | | «Юкос М» | | «Юрга М» |
| Чистый денежный поток (млн долл) | 269,02 | | 1557,70 | | 333,95 |
| Годовой объем добычи (млн т) | 8160,5 | | 25171,40 | | 24439,60 |
| Годовой объем реализации (млн долл) | 252,58 | 2627,15 | | 1726,81 | |
| Прибыль до налогообложения (млн долл) | 9,11 | 619,42 | | 100,00 | |
| Балансовая стоимость собственного ка­питала (млн долл) | 250,65 | 4128,03 | | 640,23 | |

Рыночная стоимость компании «Юкос М» 1363,57 млн долларов.

Рыночная стоимость компании «Юрга М» 227,28 млн долларров.

#### Задание

Оцените стоимость контрольного (75%) пакета акций компании «Сибирь» в сделке поглощения. Все выводы и расчеты обоснуйте.

### Кейс-стади № 3

#### Исходные положения

В примере рассматривается ЗАО «Вазген».

Сфера деятельности – сеть аптечных киосков.

Дата проведения оценки – 31 декабря 2010 года.

ЗАО «Вазген» регулярно выплачивает дивиденды акционерам. Дан­ные о выплатах приведены в табл. 4.5.

Таблица 4.5

Размер дивидендов, выплаченных на 1 акцию ЗАО «Вазген»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| год | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| сумма, руб. | 10 | 10,3 | 10,61 | 10,93 | 11,26 |

#### Рыночные данные

На дату проведения оценки имеются данные о стоимости акций пяти компаний. Данные представлены в табл. 4.6

Таблица 4.6

Рыночные данные

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название | Уставная  деятельность | Сумма годовых дивидендов, тыс. руб. | Кол-во акций  в  обращении, тыс. штук | Рыночная цена  акции  на  фондовом рынке, руб. |
| 1 | ОАО «Аптека 33» | Аптека | 121 | 10 | 110 |
| 2 | ОАО «Гулливер» | Сеть газетных киосков | 25,5 | 3 | 104,9 |
| 3 | ОАО «Медуница» | Сеть аптек | 508 | 32 | 129 |
| 4 | ОАО «Русь» | Фармацевтическая фирма | 200 | 12,5 | 168,42 |
| 5 | ОАО «Севан» | Сеть шашлыч­ных | 600 | 40 | 115,38 |

#### Задание

Оцените стоимость акции ЗАО «Вазген» на дату проведения оценки. Все выводы и расчеты обоснуйте.