

Estimarea valorii în contextul tranzacțiilor

Consultanță privind
valoarea tranzacțiilor



Creșterea succesului în tranzacții

Incertitudinile economice recente au generat oportunități excelente pentru cumpărători și vânzători în ceea ce privește identificarea valorii pe piața tranzacțiilor. Deoarece tranzacțiile implică și riscuri, consultanții noștri specializați în evaluare vă pot ajuta să sporiți succesul în tranzacții. Deoarece obiectivitatea noastră nu este dependentă de încheierea unei tranzacții, interesele noastre sunt aliniate corespunzător obiectivului dumneavoastră final: crearea de valoare pentru acționari.



Oferim asistență clienților noștri în:

- Fuziuni și achiziții (M&A)
- Societăți mixte
- Vânzări de afaceri
- Oferte publice inițiale (IPOs)

Le oferim clienților noștri o perspectivă independentă și obiectivă asupra valorii pentru a ajuta conducerea acestora în negocierea unui preț mai bun în cadrul tranzacțiilor. Aceasta se realizează prin analiza-diagnostic avansată a structurii tranzacțiilor, consultanță privind strategia în licitații și suport în analiza prețului pe tot parcursul procesului de analiză-diagnostic. Toate acestea pot fi utilizate indiferent dacă structura tranzacției este gândită de dumneavoastră, de consultantul dumneavoastră principal sau de PwC.

Aveți instrumentele necesare pentru a răspunde la aceste întrebări?

- Care vor fi randamentele capitalurilor proprii?
- Am adoptat o abordare integrată a evaluării care să ia în considerare specificul industriei, pontajialele sinergii și implicațiile fiscale și contabile asupra valorii?
- Structura tranzacției include atât riscurile, cât și oportunitățile cu impact asupra afacerii?
- Cum transform în valoare rezultatele din raportul de analiză-diagnostic?
- Au fost efectuate verificări independente ale metodologiei, ipotezelor și integrității structurii tranzacției?
- Consiliul de administrație sau directorii neexecutivi au nevoie de o opinie independentă, imparțială?
- Sunt consultanții care mă asistă în tranzacție axați pe valoare, dar în aceeași măsură și pe finanțarea tranzacției?
- Există un decalaj între valoarea intrinsecă și valoarea de piață a afacerii?
- Cum afectează transferul de valoare într-o societate mixtă structura acționariatului?
- Sunt drepturile de control asociate cu o primă?
- Care este valoarea opțiunilor de vânzare/cumpărare (put și call) aferente afacerii?

Analiza decalajului dintre valoarea de piață și cea intrinsecă și integrarea analizei-diagnostic în evaluare

Studiile privitoare la fuziuni și achiziții (M&A) indică faptul că multe achiziții nu reușesc să genereze valoare pentru cumpărători, deși sondajele în rândul celor care facilitează tranzacțiile sugerează că aceștia cred contrariul. Prin utilizarea celor mai bune practici în evaluare se pot diminua riscurile de atribuire a unui preț incorect unei tranzacții și se pot spori șansele de succes ale unei tranzacții.

Perspective asupra valorii

Cât valorează o afacere vizată? La această întrebare răspunsul ar trebui să vină din perspectiva „valoare pentru cine?”. Nu există o valoare intrinsecă. Există însă valoare din perspectiva unui operator sau din perspectiva altor operatori. Neînțelegerea valorii unei afaceri vizate din perspectiva mai multor posibili cumpărători/operatori este o capcană frecventă pentru companiile implicate în tranzacții.

O componentă logică a analizei-diagnostic

Analizele-diagnostic au ca obiective comune identificarea riscurilor și sporirea randamentelor. Analiza-diagnostic a valorii, o componentă a analizei-diagnostic, ajută la îndeplinirea

acestor obiective, explorând decalajul dintre valoarea de piață (cât trebuie plătit pentru încheierea unei tranzacții) și valoarea intrinsecă (cât valorează cu adevărat). Succesul unei tranzacții impune poziționarea corectă a cumpărătorilor în relația valoare intrinsecă/valoare de piață – care este de altfel ecuația fundamentală „cumpără ieftin, vinde scump”.

Analiza-diagnostic axată pe valoare îi ajută pe clienți să își îmbunătățească procesul de evaluare prin:

- Descoperirea modului în care interesele necalibrate cauzate de subiectivitate pot afecta valoarea tranzacției
- Identificarea erorilor matematice, de concepție și/sau metodologie din modelul tranzacției
- Explorarea scenariilor pozitive și

negative privind fluxurile de numerar, inclusiv probabilitățile fiecăruia și luarea în calcul a opțiunilor complexe, după caz

- Îmbunătățirea integrării rezultatelor analizei-diagnostic în evaluare
- Analiza rentabilității necesare pe baza componentelor riscului sistematic
- Analiza sensibilității valorii la modificările factorilor-cheie creatori de valoare

Analiza-diagnostic a valorii explorează aceste domenii, dar și altele, pentru a defini corect decalajul dintre valoarea de piață și cea intrinsecă. Astfel, se estimează cantitatea și momentul creării valorii preconizate din sinergii, ceea ce facilitează urmărirea sinergiei după finalizarea tranzacției.

Iată cum ne putem adapta serviciile la nevoile dumneavoastră

Analiza-diagnostic axată pe valoare

Analizăm riscul de subiectivitate sau de inexactități și transformăm în valoare rezultatele analizei -diagnostic

- Analizăm principalii factori creatori ai valorii din respectiva industrie comparativ cu observațiile istorice și cu analiza companiilor comparabile pentru a îmbunătăți scenariul avantajos și mai puțin avantajos previzionat
- Analizăm riscurile afacerii și cele ale pieței în cadrul fluxurilor de numerar sau în rata de actualizare
- Analizăm riscurile de țară
- Revizuim structura tranzacției din perspectiva logicii și acurateții, a aplicării metodologiilor de evaluare și a altor factori
- Oferim o înțelegere mai clară a multiplicatorilor de piață raportați la profitabilitatea relativă, creștere și risc
- Abordăm factorii care pot duce la neîncheierea tranzacției și diminuarea riscurilor prin clauzele contractului de achiziție și mecanismele de închidere

Estimarea valorii în contextul tranzacțiilor

PwC pregătește modele pentru tranzacții pentru a adăuga rigurozitate și o viziune obiectivă negocierilor asupra prețului

- Evaluăm afacerea vizată pentru acționari și pentru diferiți ofertanți
- Furnizăm revizuirea independentă a sinergiilor, inclusiv cuantificarea sinergiilor ajustate la riscuri
- Aducem un spor de transparență cu privire la decalajul dintre valoarea intrinsecă și valoarea de piață
- Furnizăm opinii de evaluare a corectitudinii în sprijinul responsabilităților fiduciare ale membrilor CA
- Furnizăm cuantificarea riscurilor din analiza-diagnostic și ajustarea valorii pe măsură ce apar noi informații pe parcursul procesului de tranzacționare
- Furnizăm estimarea unui interval de valori pentru a vă ajuta la negocieri

Modelarea financiară a tranzacțiilor

Analiza obiectivă a impactului pe care structura și finanțarea tranzacțiilor îl au asupra valorii

- Analizăm cerințele de finanțare și capacitatea de plată
- Cuantificăm randamentele pentru părțile interesate în cadrul diferitelor structuri de tranzacționare, inclusiv implicațiile fiscale
- Evaluăm impactul pe care prețul și finanțarea tranzacției, contabilitatea achizițiilor, structura fiscală și alți factori îl pot avea asupra câștigului pe acțiune
- Furnizăm analize ale situațiilor financiare pro forma, inclusiv pentru contul de profit și pierdere, bilanțul contabil și situația fluxurilor de numerar
- Analizăm valoarea anuală adăugată (EVA), pe baza modelului folosit în cadrul tranzacției pentru a urmări valoarea realizată după încorporare
- Analizăm structurarea considerațiilor privind contingențele pentru a calibra interesele cumpărătorului și ale vânzătorului, dar și percepția asupra valorii

Contacte



Sorin Petre, CFA

Partener

Lider al Departamentului de Evaluare
și Analiză Economică

Phone: +40 21 225 3629

sorin.petre@pwc.com



© 2021 PwC. Toate drepturile rezervate. „PwC” semnifică rețeaua de firme membre ale PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL), sau, după cum este cazul firme individuale membre ale rețelei PwC. Fiecare dintre acestea este persoană juridică cu statut independent și nu acționează ca agent al PwCIL sau a oricărei alte firme membre. PwCIL nu furnizează niciun fel de servicii clienților. PwCIL nu este reponsabilă pentru actele sau omisiunile niciunei alte firme membre și nici nu-și poate exercita controlul sau judecata profesională pentru a le obliga în niciun fel. Nicio firmă membră nu este responsabilă sau răspunzătoare pentru actele sau omisiunile altei firme membre și nici nu-și poate exercita controlul sau judecata profesională pentru a obliga altă firmă membră sau PwCIL în niciun fel.