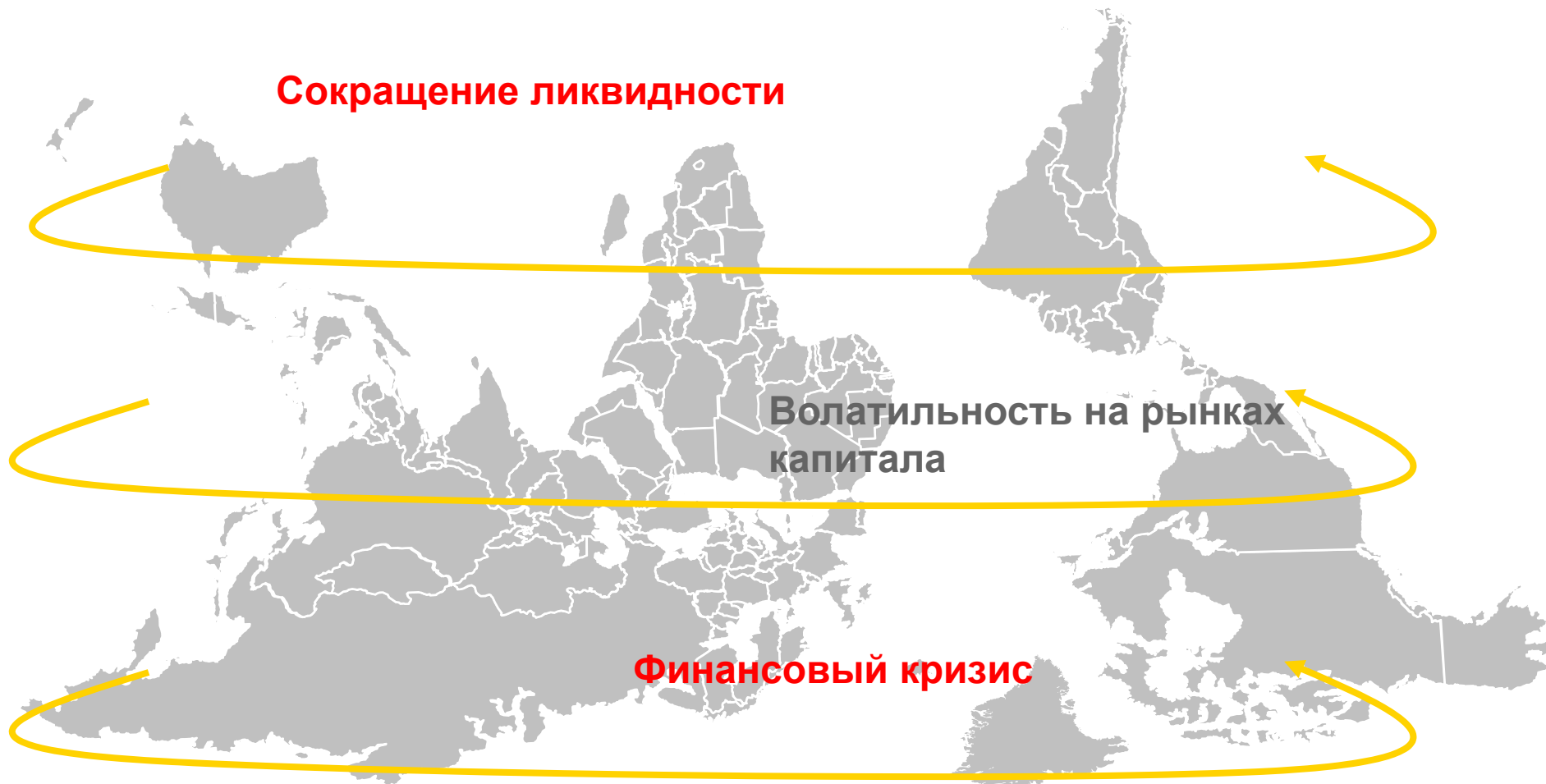


# Тест на обесценение активов в условиях финансового кризиса

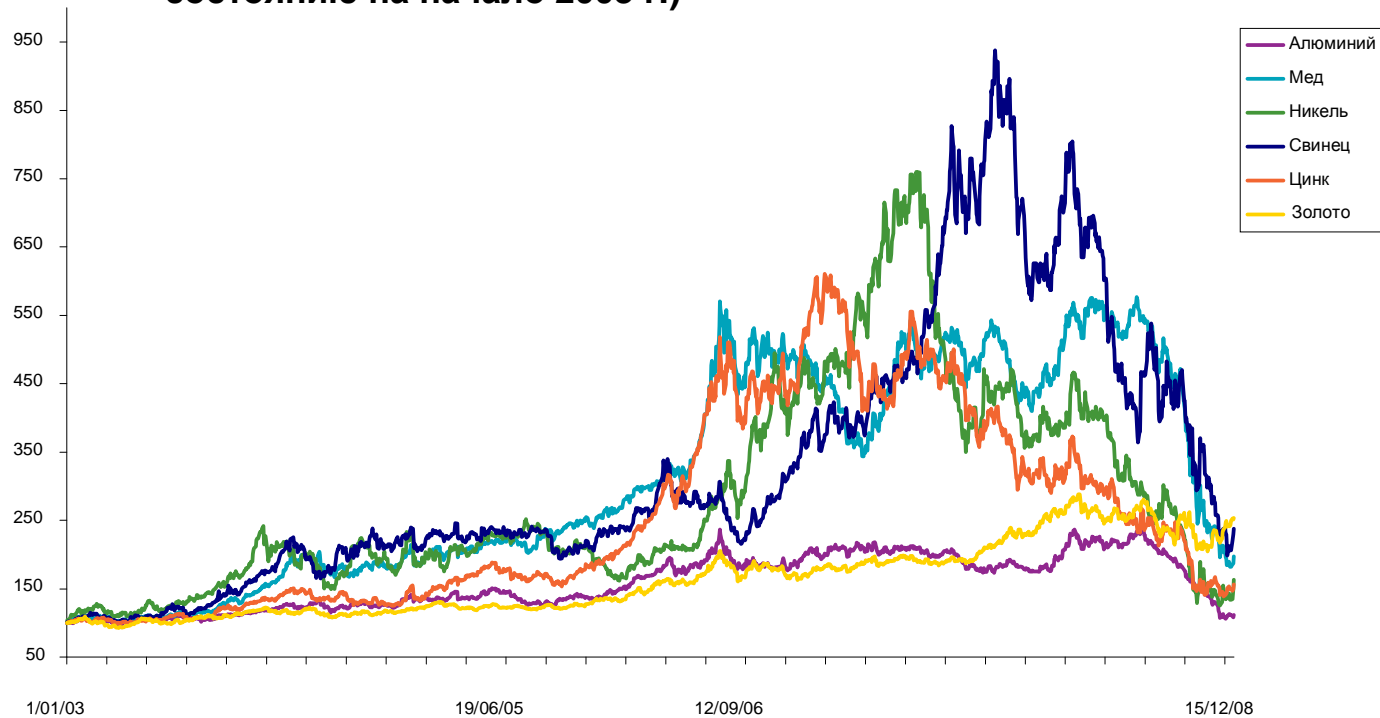
Дмитрий Литвак

# Восприятие кризиса в начале 2009



# Почему тестирование на обесценение активов важно для 2009 года?

6-летняя динамика спотовых цен на сырьевые товары (базис цен взят по состоянию на начало 2003 г.)



Источник: Bloomberg

---

# Как изменилась оценка активов в условиях финансового кризиса?

---

- ▶ Насколько рынок отражает фундаментальную стоимость активов?
- ▶ Действительно ли рыночные аналоги отражают справедливую стоимость активов?
- ▶ Методология не изменилась – применение подходов требует усовершенствования
- ▶ Следует сконцентрировать внимание на средне- и долгосрочных тенденциях и прогнозах

# Признаки обесценения активов по МСФО

Признаки обесценения активов, предписанные положениями МСФО (IAS) 36, учитывают следующие экономические факторы:

- ▶ Внешние источники:
  - ▶ Неблагоприятное развитие рынка и экономики
  - ▶ Рыночная стоимость активов меньше остаточной балансовой
  - ▶ Технические изменения в операционном процессе
  - ▶ Изменение ставки дисконтирования и капитализации компании в результате роста стоимости привлечения капитала
  - ▶ Падение цен на готовую продукцию
  
- ▶ Внутренние источники:
  - ▶ Наличие повреждений активов
  - ▶ Сокращение производства в результате падения спроса, падение цен на готовую продукцию
  - ▶ Простой производства, планы по сокращению производства или реструктуризации объекта

# Процесс тестирования активов на предмет обесценения согласно МСФО (IAS) 36

Основным условием тестирования на предмет обесценения является рассмотрение каждого актива в отдельности

- ▶ Однако МСФО (IAS) 36 признает, что истинную стоимость некоторых активов невозможно определить по отдельности, так как денежные потоки, представляющие реальную ценность для компании, генерируются только при совместной деятельности интегрированной группы активов (Cash Generating Unit)
- ▶ В этой связи МСФО (IAS) 36 вводит понятие, Единицы, генерирующей денежные потоки (ЕГДП), которое определяется как "наименьшая идентифицируемая группа активов, обеспечивающая поступление денежных средств, которые в значительной степени независимы от притоков денежных средств от других активов или групп активов"

---

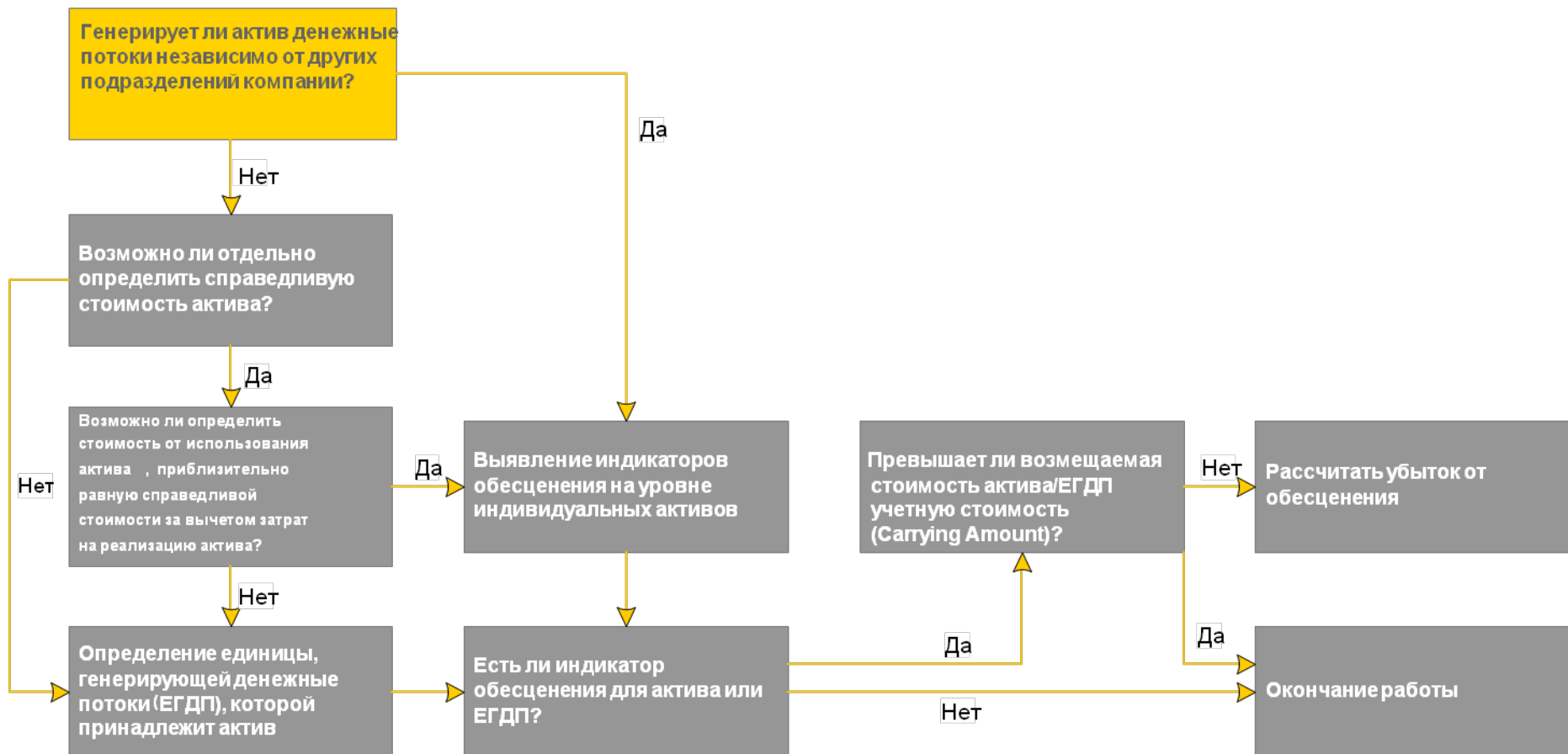
# Процесс тестирования активов на предмет обесценения согласно МСФО (IAS) 36

---

При определении подразделения, генерирующего денежные потоки в компании, необходимо учитывать применимость следующих факторов:

- ▶ наличие активного рынка для производимого промежуточного продукта
- ▶ наличие внешних пользователей данных активов
- ▶ несколько добывающих/производственных объектов эксплуатируются в качестве 'комплексного' актива или актива, управляемого на портфельной основе

# Процесс тестирования активов на предмет обесценения согласно МСФО (IAS) 36



---

# Процесс тестирования активов на предмет обесценения согласно МСФО (IAS) 36

---

- ▶ В соответствии с МСФО (IAS) 36 актив/ЕГДП подлежит обесценению, когда его балансовая стоимость (Carrying Value) превышает максимальное из двух значений: стоимость от использования (Value in Use) или справедливую стоимость за вычетом затрат на продажу.
- ▶ В связи с тем что стандарт не накладывает никаких ограничений на порядок определения организацией справедливой стоимости актива/ЕГДП за вычетом затрат на продажу, многие компании рассчитывают справедливую стоимость, используя метод дисконтированных денежных потоков, с учетом допущений, обычных для участников рынка
- ▶ Таким образом, расчет справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу не имеет таких ограничений по использованию рыночных допущений, какие имел бы расчет стоимости от использования, выполненный в соответствии с МСФО (IAS) 36.

# Влияние финансового кризиса на расчеты в рамках метода дисконтированных денежных потоков

$$\begin{array}{r} \text{Операционная прибыль после налогов} \\ + \\ \text{Амортизация} \\ - \\ \text{Капитальные затраты} \\ - \\ \text{Изменение в оборотном капитале} \\ \hline = \text{Чистый Денежный Поток} \end{array}$$

$$WACC = C_e \frac{E}{V} + C_d (1 - IS) \frac{D}{V}$$

$$C_e = R_f + \beta \times P_m + P_s$$



- ▶ **Снижение выручки:**
  - ▶ Краткосрочный эффект
  - ▶ Подверженность изменению из-за экономического цикла
- ▶ **Рост/снижение затрат:**
  - ▶ Сырье
  - ▶ Инфляция
  - ▶ Обменный курс
- ▶ **Увеличение ставки дисконтирования**
  - ▶ Безрисковая ставка
  - ▶ Страновой риск
  - ▶ Уровень долговой нагрузки
  - ▶ Премия за риск инвестирования на рынке ценных бумаг
- ▶ Ситуация, когда актив не going-concern

---

# Основные допущения при тестировании на предмет обесценения с помощью построения дисконтированных денежных потоков

---

- ▶ Горизонт прогнозирования денежных потоков
- ▶ Расчет Терминальной стоимости (Постпрогнозной стоимости) в конце срока полезного использования актива/ЕГДП
- ▶ Расчет доналоговой ставки дисконтирования
- ▶ Расчет изменения оборотного капитала
- ▶ Расчет ставки дисконтирования для денежных потоков, номинированных в иностранной валюте
- ▶ Распределение гудвила по ЕГДП
- ▶ Допущения относительно планов по расширению бизнеса и Незавершенного Строительства

# Горизонт прогнозирования денежных потоков

---

- ▶ Для Основных Средств:
  - ▶ Остаточный срок службы основного актива в ЕГДП;
  - ▶ Некоторые используют средневзвешенный остаточный срок службы ОС в ЕГДП
  - ▶ Возможно использование бесконечного периода (аналогично гудвилу). **Но есть нюансы!**
- ▶ Для нематериальных активов с бесконечным сроком службы, а также для гудвила, период прогнозирования должен быть:
  - ▶ пятилетний прогноз денежных потоков (если только не обосновывается более продолжительный срок), после чего:
  - ▶ экстраполяция прогнозов до периода, когда дисконтированный денежный поток становится нематериальным для целей тестирования
  - ▶ или следует использовать расчет Терминальной стоимости с помощью формулы Гордона

# Расчет доналоговой ставки дисконтирования

- ▶ Подход EY:
  - ▶ Спрогнозировать и рассчитать денежный поток после налогов, используя посленалоговую ставку дисконтирования
  - ▶ Итеративным способом определить доналоговую ставку дисконтирования таким образом, чтобы Возмещаемая стоимость актива (Value in Use), определенная с использованием доналоговых денежных потоков и доналоговой ставки, соответствовала Возмещаемой стоимости, полученной с использованием посленалоговых денежных потоков

**Неправильно рассчитывать доналоговую ставку дисконтирования с помощью корректировки посленалоговой ставки дисконтирования на % налоговой ставки**

---

# Расчет оборотного капитала

---

Следует ли использовать расчет изменения оборотного капитала при расчете Возмещаемой стоимости ЕГДП?

**Статьи оборотного капитала, которые можно распределить на ЕГДП, должны быть включены в расчет денежных потоков**

# Расчет Терминальной стоимости актива/ЕГДП

---

Как следует рассчитывать Терминальную стоимость в конце срока полезного использования актива или ЕГДП?

## Ограниченный горизонт прогнозирования

Необходимо суммировать оборотный капитал в конце срока полезного использования и учетную стоимость не относящихся к основной деятельности активов, индексированных на величину прогнозной инфляции и амортизированных к сроку окончания использования актива или ЕГДП

## Безконечный горизонт прогнозирования

Модель Гордона

# Распределение гудвила по ЕГДП

Как следует распределять гудвил на ЕГДП, идентифицированный в результате сделки по приобретению активов и обязательств?

- ▶ Последнее слово всегда за менеджментом компании, подход согласовывается между компанией и аудитором
- ▶ Гудвил следует распределять на все идентифицированные ЕГДП группы, которые смогут извлечь, например, синергетический эффект от объединения
- ▶ Существует два ограничения:

- ▶ Гудвил не должен превышать сегмент бизнеса
- ▶ Должен соответствовать низшему уровню, на котором мониторится гудвил

---

# Расчет ставки дисконтирования для денежных потоков, номинированных в иностранной валюте

---

Какая должна быть ставка дисконтирования для расчета денежных потоков, номинированных в иностранной валюте?

- ▶ **Подход EY:**
  - ▶ Определить функциональную валюту
  - ▶ Транслировать все денежные потоки, генерируемые в отличной от функциональной валюте, с помощью прогнозного обменного курса
  - ▶ Рассчитать денежные потоки, используя ставку дисконтирования, соответствующую функциональной валюте.

---

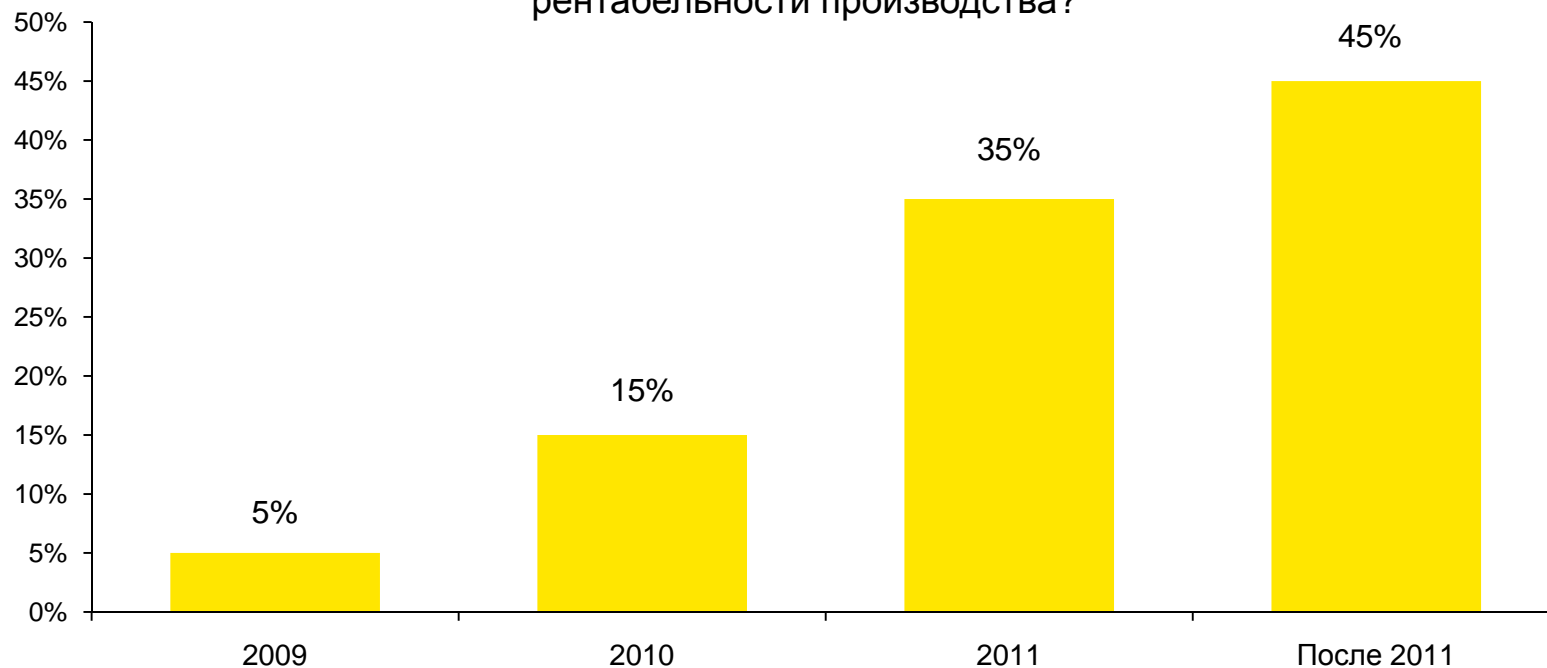
# Исследование вопросов проведения теста на обесценение согласно МСФО в металлургических и горнодобывающих компаниях СНГ

---

- ▶ Финансовый кризис стал катализатором сокращения расходов во многих компаниях. Более 90% респондентов в рамках антикризисной программы принимают во внимание при прогнозировании денежных потоков сокращение издержек – как постоянных (в основном общих и административных расходов), так и переменных – посредством изменения договоренностей по ценовым условиям с поставщиками и подрядчиками
- ▶ Помимо реализации программ по сокращению расходов в большинстве прогнозов компаний горнодобывающей и металлургической отраслей предполагалось оптимизировать показатели оборачиваемости дебиторской задолженности, запасов и кредиторской задолженности для уменьшения сумм кассовых разрывов и экономии на расходах, связанных с выплатой банковских процентов по краткосрочным обязательствам
- ▶ 50% респондентов признали обесценение гудвила и прочих активов в результате тестирования и произвели соответствующие списания в финансовой отчетности

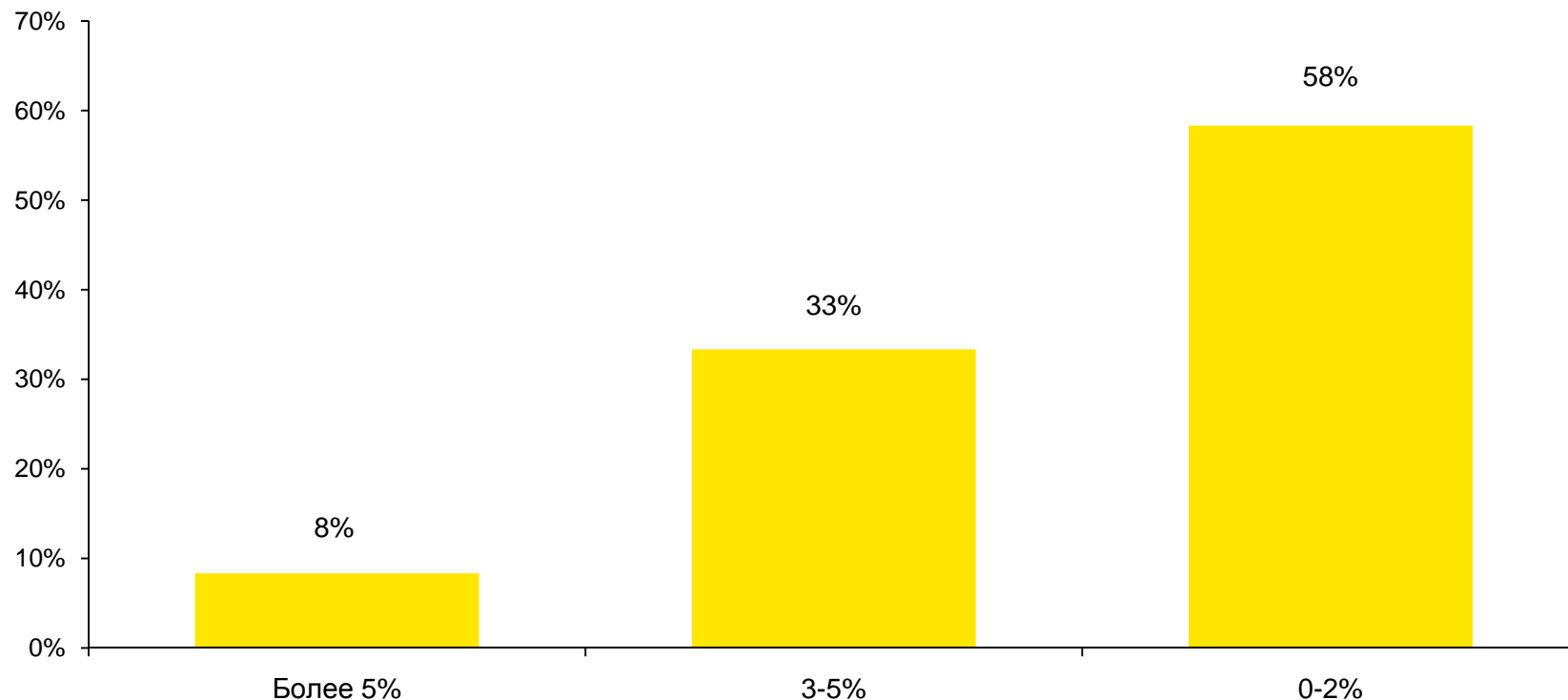
# Исследование вопросов проведения теста на обесценение согласно МСФО в металлургических и горнодобывающих компаниях СНГ

В каком году руководство прогнозирует стабилизацию на финансовых и сырьевых рынках и выход на долгосрочный стабильный уровень рентабельности производства?



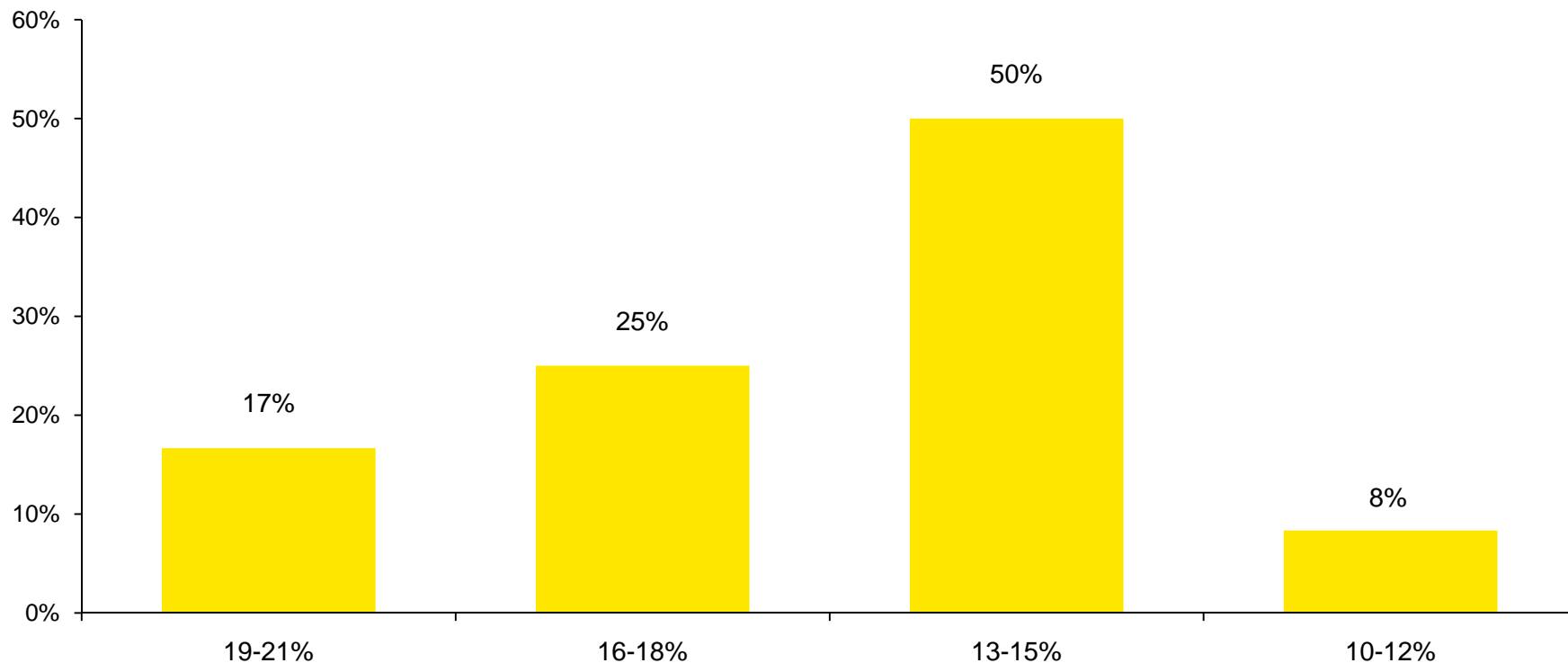
# Исследование вопросов проведения теста на обесценение согласно МСФО в металлургических и горнодобывающих компаниях СНГ

Какое значение ставки роста в постпрогнозном периоде (Terminal Value) Вы считаете адекватным по состоянию на начало 2009 г?



# Исследование вопросов проведения теста на обесценение согласно МСФО в металлургических и горнодобывающих компаниях СНГ

Какое значение номинальной долларовой ставки дисконтирования (WACC) Вы считаете адекватным для вашей компании по состоянию на начало 2009 г. для целей тестирования на обесценение?



# Исследование вопросов проведения теста на обесценение согласно МСФО в металлургических и горнодобывающих компаниях СНГ

Как вы определяли срок полезного использования актива при тестировании на обесценение?

