

➤ **Recomandări International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV), utile pentru evaluarea de întreprinderi:**

<http://www.privateequityvaluation.com/Portals/0/Documents/IPEV%20Special%20Valuation%20Guidance%20%2031%20March%202020.pdf>

- Procesul detaliat de evaluare trebuie să continue și să fie urmărit/avut în vedere.
- Valoarea de piață/echitabilă nu trebuie să fie o valoare de vânzare forțată (eng. "fire sale" price).
- Valoarea de piață/echitabilă reprezintă suma primită într-o tranzacție ordonată, folosind ipotezele participanților pe piață în contextul actual de piață.
- Valoarea de piață/echitabilă este bazată pe ceea ce este cunoscut sau poate fi cunoscut la data evaluării.
- Atenție să nu dublăm impactul ipotezelor de lucru! – dacă indicatorii financiari de performanță au fost ajustați pentru a ține cont de reducerea performanței așteptate, atunci un multiplicator financiar adecvat trebuie utilizat în loc de un multiplicator derivat din analiza societăților listate, ale căror rezultate financiare nu surprind încă reducerea performanței așteptate. Același principiu se aplică în cadrul abordării prin venit - metoda DCF. Dacă fluxurile de numerar viitoare au fost ajustate, atunci creșterea ratei de actualizare ar putea fi mai redusă decât creșterea ratei de actualizare în cazul în care fluxurile numerar nu au fost ajustate pentru impactul generat de criză.
- Percepția participanților pe piață contează - o incertitudine crescută s-ar traduce într-un risc mai mare care, la rândul lui, s-ar traduce în randamente cerute mai mari, care apoi s-ar traduce în valori mai mici ale activelor evaluate.
- Incertitudinea mai mare se traduce în risc mai mare și rate cerute de randament mai mari, ceea ce, în general, indică faptul că multiplicatorii financiari se vor diminua, chiar în absența unor date recente despre tranzacții.
- Veniturile și indicatorii de profitabilitate trebuie evaluați în contextul perspectivelor avute în vedere de participanții de pe piață. În general, participanții de pe piață pun accentul pe profituri și venituri sustenabile. Prin urmare, impactul pe o singură perioadă (eng "one-time" impact) va fi exclus din indicatorii financiari asupra cărora se aplică multiplicatorii de piață.
- Cu toate cele menționate la punctul anterior, performanța modestă așteptată în T1 și T2 2020 sau după, dacă este considerată o singură dată, va impacta totuși soldul disponibilului de numerar și va fi reflectat ca și deducere din valoarea întreprinderii, în estimarea valorii de piață a capitalurilor proprii.
- Cerințele de lichiditate trebuie evaluate; care este probabilitatea ca indicatorii ceruți de bancă să fie încălcați? Care este impactul reducerii fluxurilor de numerar pe o perioadă mai extinsă? Care este sursa pentru capitalul de lucru necesar pentru repornirea afacerii, dacă aceasta este impactată de criză?

Analiza de scenarii este probabil, mai mult ca oricând, să fie necesară pentru estimarea și incorporarea probabilității extinderii crizei pentru 3-, 6-, 12-, 18 luni sau mai mult.