

Оценка стоимости бренда компании ОАО «МТС»

Выполнил : Кузнецов Сергей

2 курс, группа 5

«Оценка бизнеса и оценочная деятельность»

2014

Компания «Мобильные ТелеСистемы»

Компания «Мобильные ТелеСистемы» была образована Московской городской телефонной сетью (МГТС), Deutsche Telecom (DeTeMobil), Siemens и еще несколькими акционерами как закрытое акционерное общество в октябре 1993 г. (4 российских компании владели 53% акций, 2 немецкие компании – 47%), а в конце 1996 г. АФК «Система» приобрела пакет акций у российских компаний .

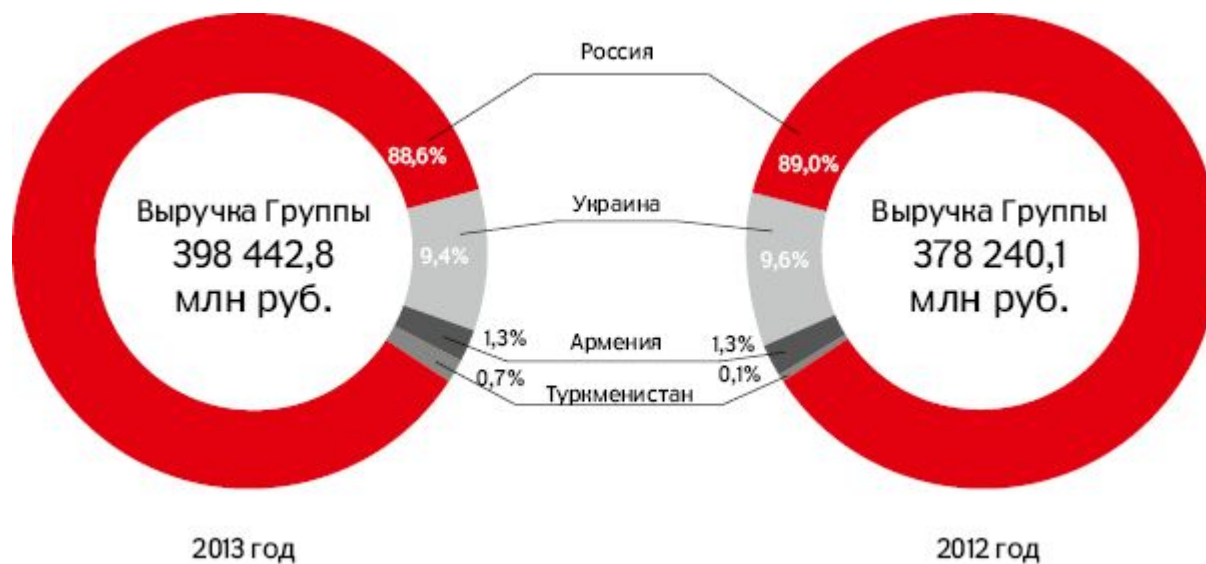
1 марта 2000 г., в результате слияния ЗАО «МТС» и ЗАО «РТК», было образовано ОАО «Мобильные ТелеСистемы» и выдано свидетельство о государственной регистрации Государственной регистрационной палатой при Министерстве юстиции Российской Федерации .

С 30 июня 2000 г. Акции МТС котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже под символом «*МВТ*».



на шаг впереди

Доли стран в общем доходе ОАО «МТС»



на шаг впереди

Финансовые показатели ОАО «МТС»

Структура выручки (в млн руб.)

Регион	IV кв. 2012	I кв. 2013	II кв. 2013	III кв. 2013	IV кв. 2013	2012 год	2013 год	Изменение за год
Россия	88 187	82 748	86 460	91 533	94 154	337 949	354 894	+5%
Украина	9320	9073	9921	10 805	9 933	37 722	39 732	+5%
Армения	1533	1323	1512	1807	1586	6 006	6 228	+4%

OIBDA (в млн руб.)

Регион	IV кв. 2012	I кв. 2013	II кв. 2013	III кв. 2013	IV кв. 2013	2012 год	2013 год	Изменение за год
Россия	37 076	35 847	39 222	41 523	41 107	148 008	157 699	+7%
Украина	4 669	4 671	5 214	5 562	5 194	19 218	20 641	+7%
Армения	819	665	791	983	420	3 440	2 859	-20%

Маржа OIBDA

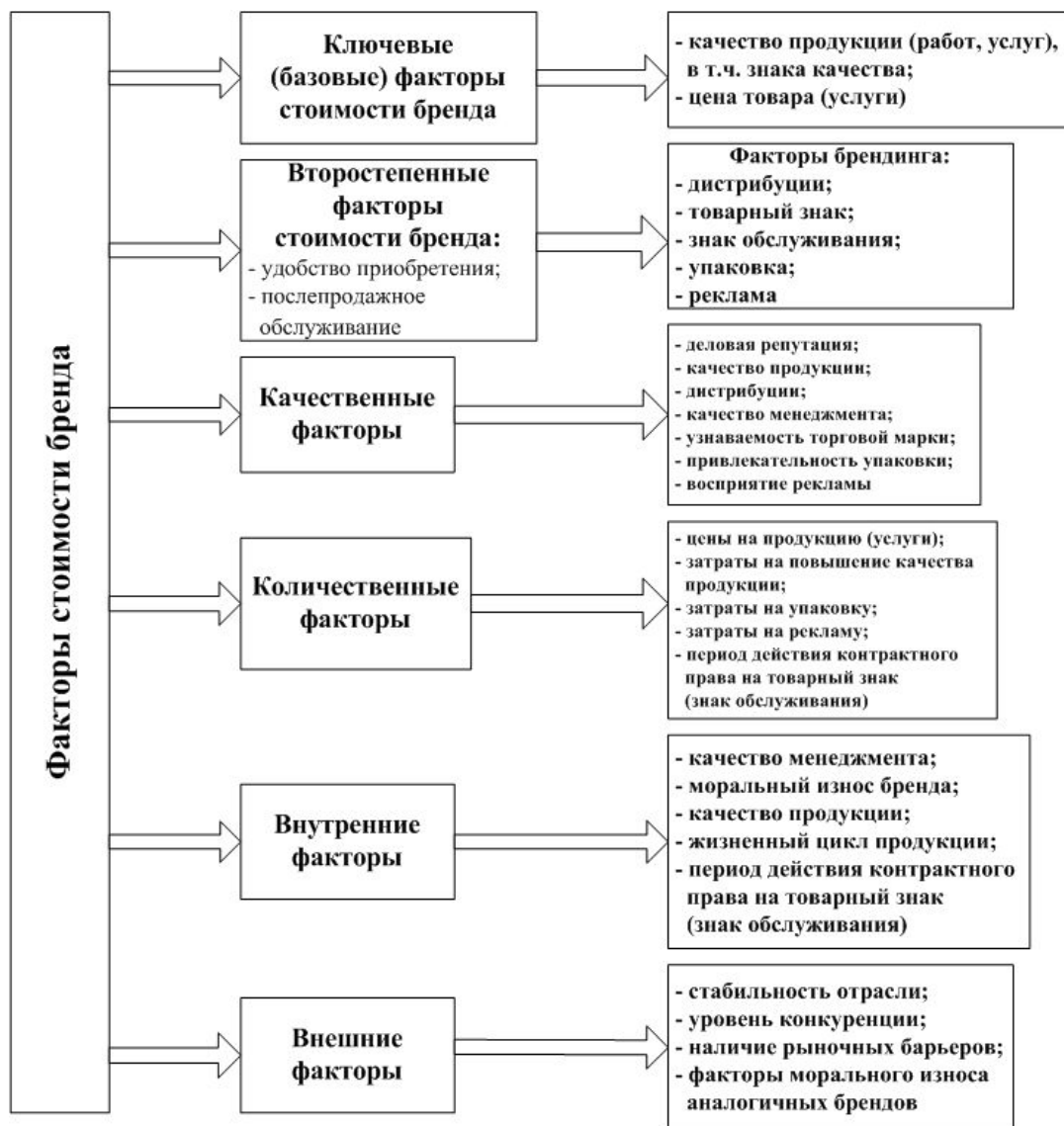
Регион	IV кв. 2012	I кв. 2013	II кв. 2013	III кв. 2013	IV кв. 2013	2012 год	2013 год
Россия	42,0%	43,3%	45,4%	45,4%	43,7%	43,8%	44,4%
Украина	50,1%	51,5%	52,6%	51,5%	52,3%	50,9%	52,0%
Армения	53,4%	50,3%	52,3%	54,4%	26,5%	57,3%	45,9%



МТС

на шаг впереди

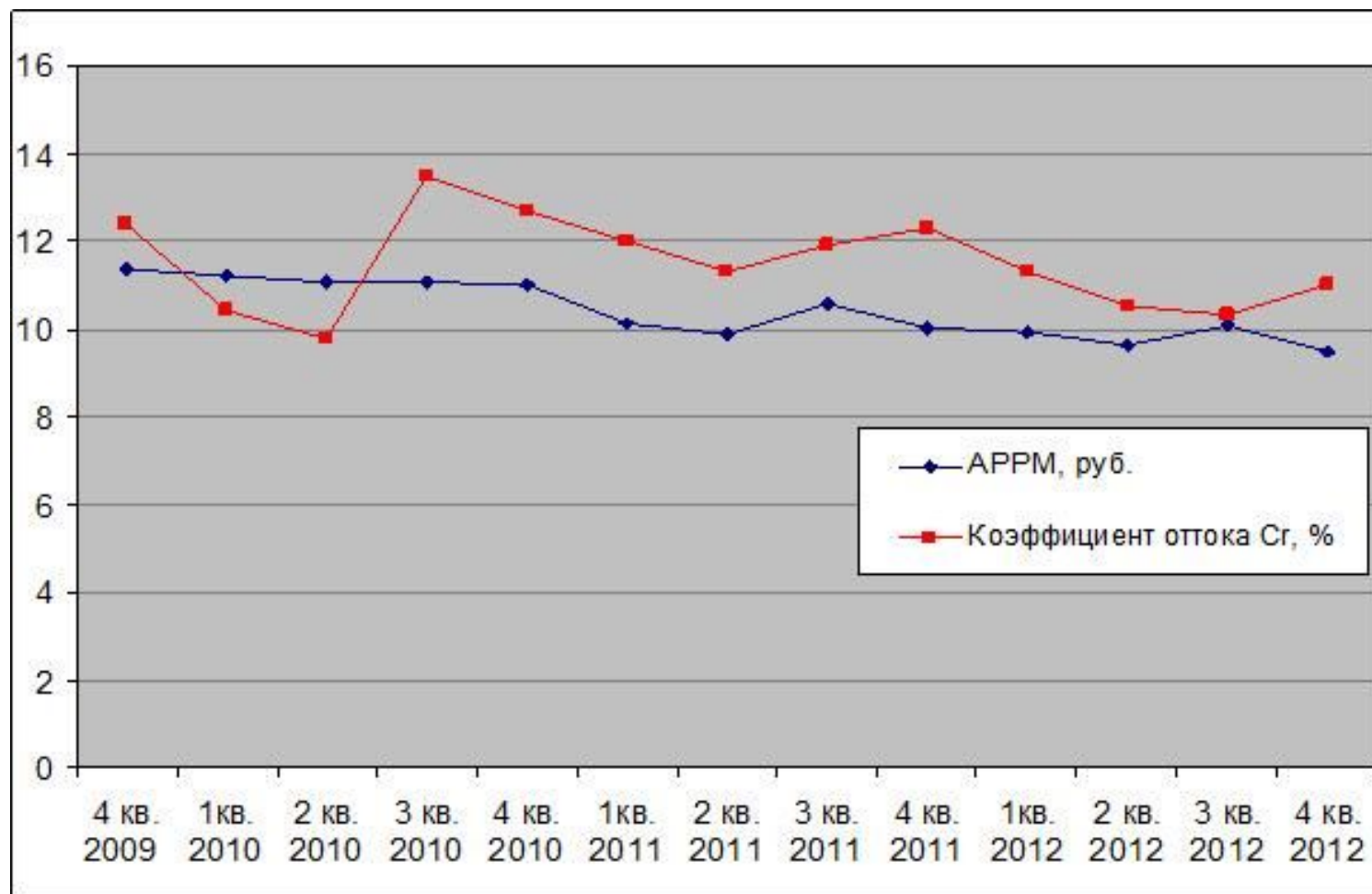
Классификация факторов стоимости бренда



Факторы ценности бренда



Взаимосвязь между показателем средней стоимости минуты разговора и коэффициентом оттока ОАО «МТС»



Модели оценки стоимости бренда компании сотовой связи ОАО «МТС»

Название	Формула	Характеристика используемых показателей
<p style="text-align: center;">Метод дисконтирования денежных потоков</p>	$V_{бр} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{CF_{n+1}}{r_{n+1} - g}$	<p>$V_{бр}$ – стоимость бренда; n – прогнозный период (в годах); CF_t – величина годового денежного потока по годам прогнозного периода, приходящегося на бренд; r – ставка дисконтирования по годам прогнозного периода; t – номер периода; CF_{n+1} – величина годового денежного потока, приходящегося на бренд, в первый год постпрогнозного периода</p>
<p style="text-align: center;">Метод сравнения продаж</p>	$V_{бр} = \frac{S(1-Cr)_{ок} * V_{ан}}{S(1-Cr)_{ан}}$	<p>$S(1-Cr)_{ок}$ – выручка оцениваемой компании, скорректированная на коэффициент оттока ее абонентов; $S(1-Cr)_{ан}$ – выручка компании-аналога, скорректированная на коэффициент оттока</p>

Основные финансовые показатели 2013 года (в млн руб.)

Показатели	IV кв. 2013	IV кв. 2012	Изменение IV кв. 2013/ IV кв. 2012	III кв. 2013	Изменение за квартал	2013 год	2012 год	Изменение за год
Выручка	104 751	98 414	6%	103 388	1%	398 443	378 240	5%
OIBDA	44 988	40 456	11%	46 290	-3%	175 011	161 703	8%
Маржа OIBDA	42,9%	41,1%	1,8 %	44,8%	-1,9%	43,9%	42,8%	1,1%
Операционная прибыль	27 219	23 413	16%	27 395	-1%	101 758	93 793	8%
Маржа операционной прибыли	26,0%	23,8%	2,2%	26,5%	-0,5%	25,5%	24,8%	0,7%
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	19 750	15 450	2%	18 080	9%	76 105	62 488	22%
Маржа чистой прибыли от продолжающейся деятельности	18,9%	15,7%	3,2 %	17,5%	1,4%	19,1%	16,5%	2,6%
Чистая прибыль	19 750	16 997	16%	18 080	9%	79 839	29 642	169%
Маржа чистой прибыли	18,9%	17,3%	1,6 %	17,5%	1,4%	20,0%	7,8%	12,2%

Информация об обращении акций ОАО «МТС» на биржах



Цена и объем акций

ОАО «МТС» на ММББ (RUR), 2013

ММББ	Цена (руб.)
Минимальная цена за акцию	245,99
Максимальная цена за акцию	351,49
Среднедневной объем торгов	1 412 248
Цена на 31.12.2013	328,16

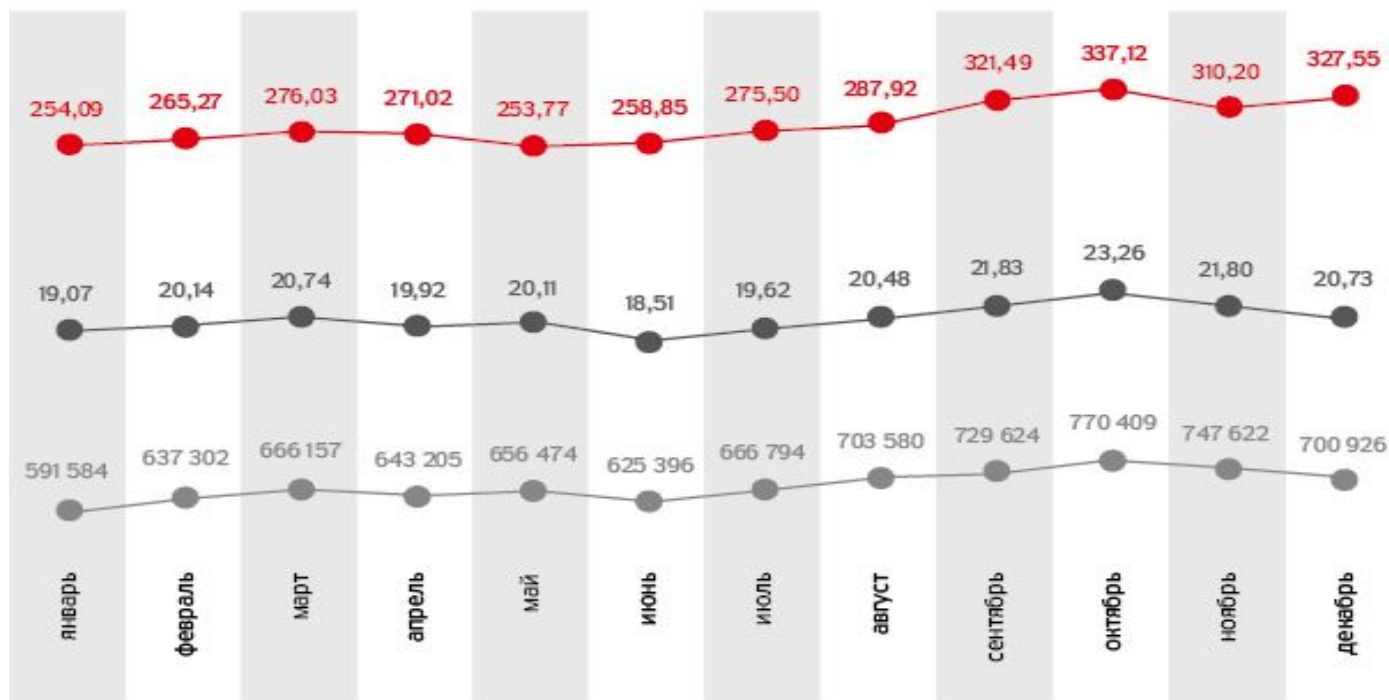


Цена и объем АДР

ОАО «МТС» на NYSE (USD), 2013

NYSE	Цена (долл.)
Минимальная цена за акцию	23,92
Максимальная цена за акцию	17,66
Среднедневной объем торгов	1 920 694
Цена на 31.12.2013	21,63

Динамика цен акций ОАО «МТС» январь - декабрь 2013 г.



● Торговая площадка MMBE (Москва), код эмитента MTSS, котировки акций МТС (в RUR) ¹

● Торговая площадка NYSE (Нью-Йорк), код эмитента MVT, минимум, котировки акций МТС (в USD) ²

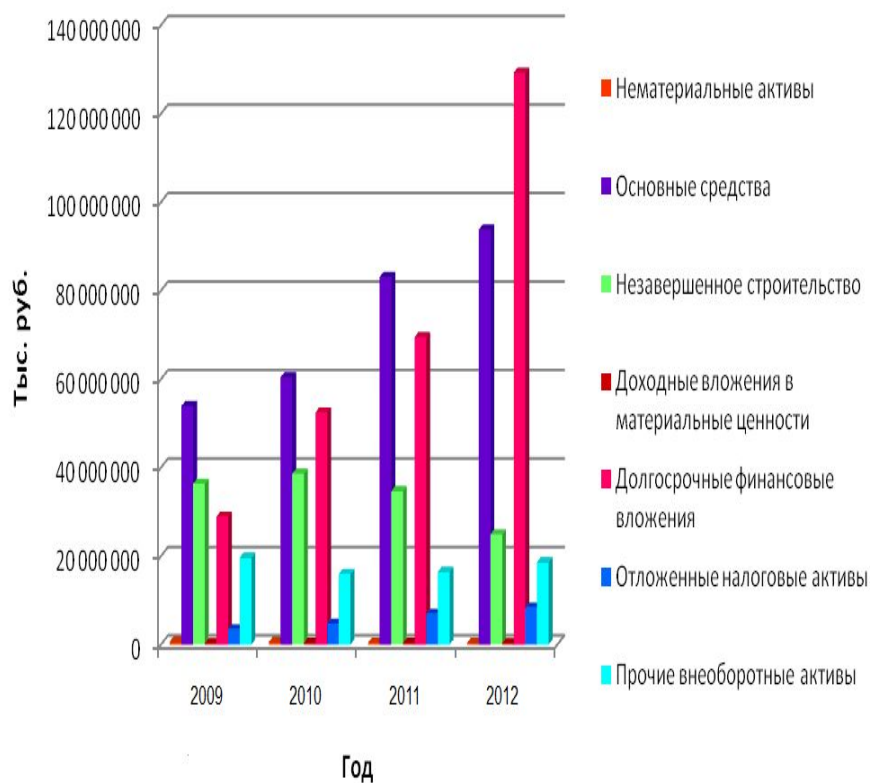
● Рыночная капитализация ОАО «МТС» в 2013 году, млн руб. (NYSE) ³



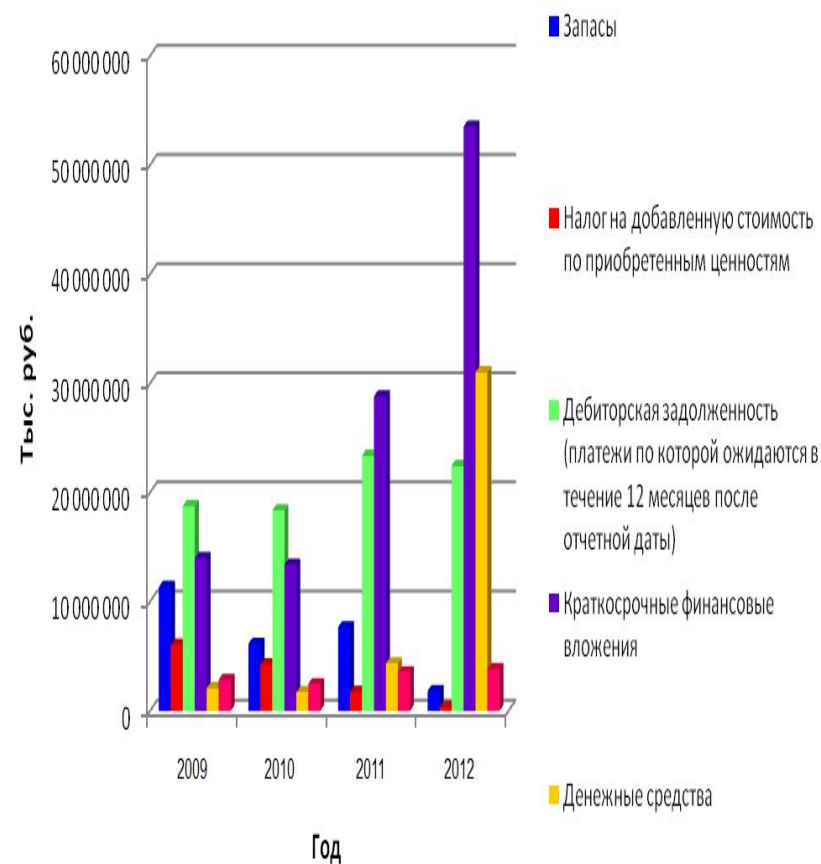
на шаг впереди

Оценка стоимости бренда ОАО «МТС»

Состав внеоборотных активов ОАО «МТС»
за 2009 – 2012гг.



Состав оборотных активов ОАО «МТС»
за 2009 – 2012гг.



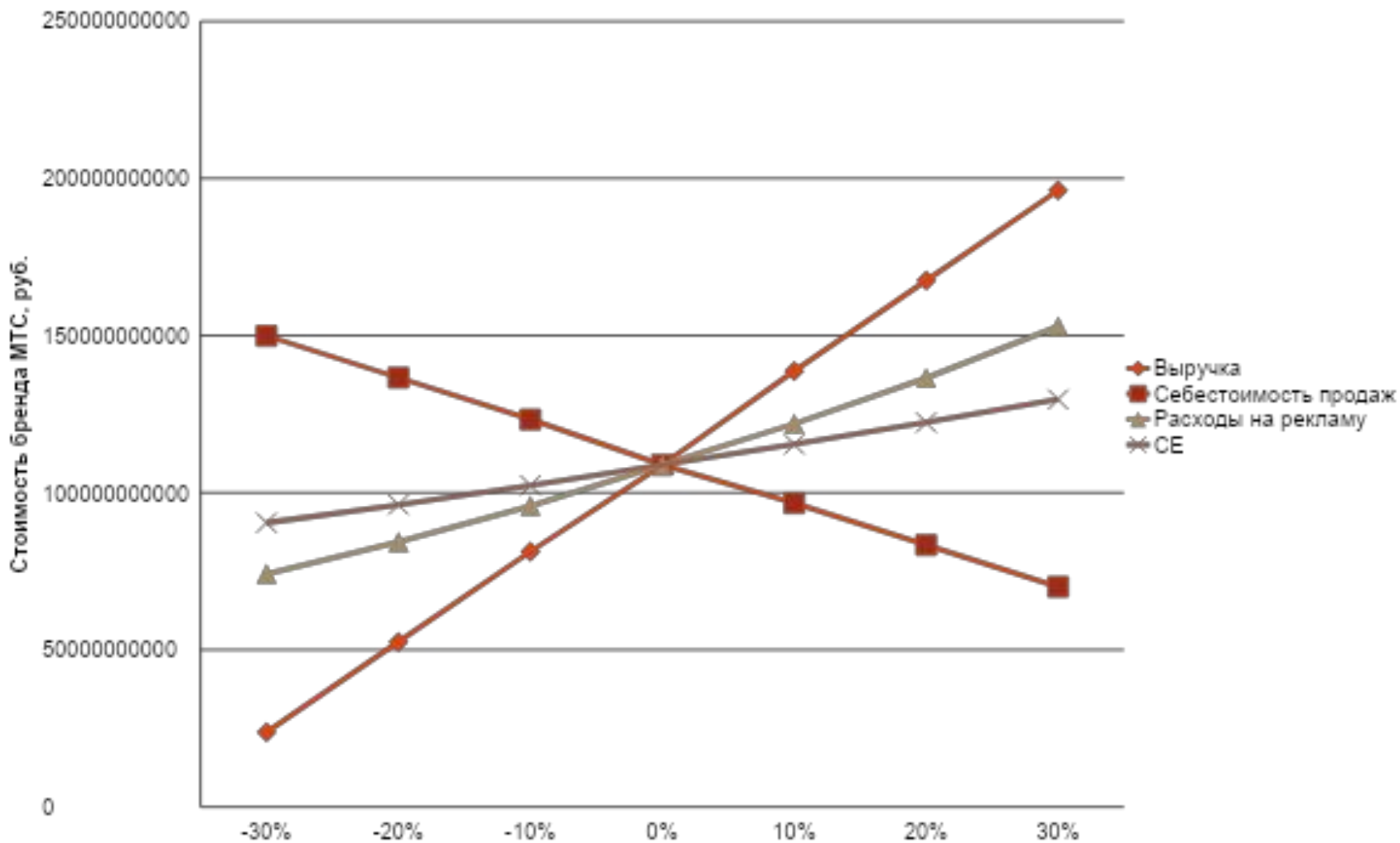
Стоимость бренда ОАО «МТС» при изменении различных показателей 2012г.

Фактор	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%
Выручка	23 774 902	52 514 028	81 253 153	108 864 942	138 731 405	167 470 531	196 209 656
Себестоимость продаж	149 921 688	136 611 885	123 302 082	108 864 942	96 682 476	83 372 673	70 062 870
Расходы на рекламу	74 188 409	84 305 011	95 801 148	108 864 942	121 928 735	136 560 183	152 947 405
СЕ	90 421 478	96 193 062	102 333 045	108 864 942	115 396 838	122 320 648	129 659 887



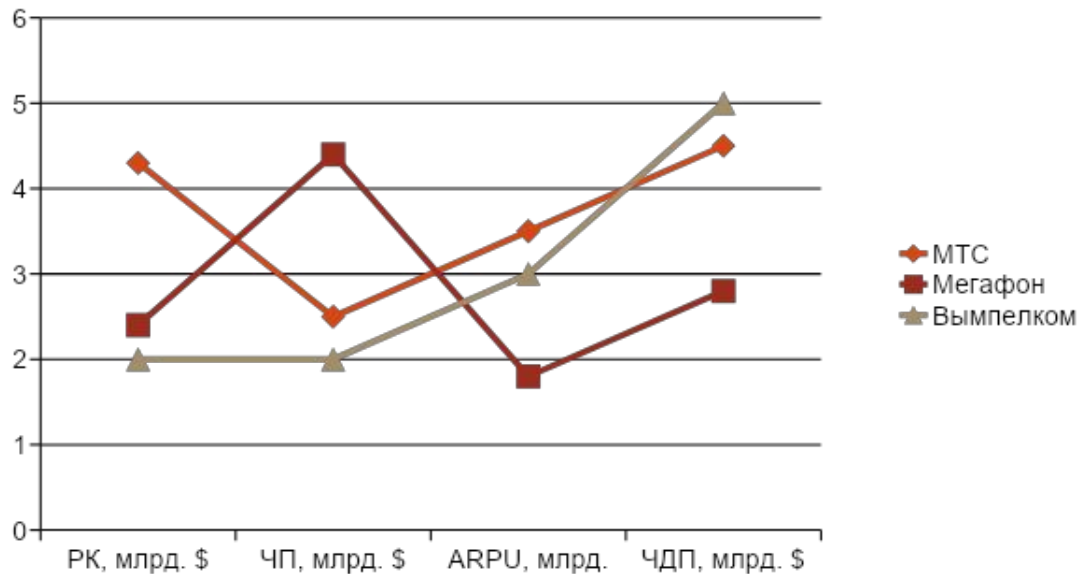
на шаг впереди

Анализ чувствительности стоимости бренда ОАО «МТС» 2012г.



Рыночная капитализация компаний сотовой связи в РФ на 2013г.

Оператор сотовой связи в России	МТС	Мегафон	Вымпелком
Рыночная капитализация, \$	18,69	14,0	14,0
Чистая прибыль, \$	1,44	0,014	0,488
Доход на 1-го абонента (ARPU), \$	272,7	311	336
Чистый денежный поток, млрд. \$	1,026	0,078	1,6



Результаты оценки стоимости бренда компании ОАО «МТС»

Стоимость бренда, млрд. долл.	2010	2011	2012
Brand Finance	2,869	3,458	3,491
BRANDZ™	9,723		
Interbrand	7,753	10,109	11,107
FutureBrand		2,944	3,104
Modified	2,014		

Стоимость бренда компании ОАО «МТС» составляет по данным BrandZ составляет 12,175 млрд. \$ на 05.2014г. и занимает 80 место среди 100-Топ компаний в мире.



на шаг впереди

Спасибо за внимание.



МТС

на шаг впереди