

ВРЕДНОВАЊЕ БРЕНДА: БАМБИ АД

Реч бренд је одавно присутна у нашој не само пословној свакодневници. Обично се бренд посматра у дескриптивном смислу и ретко се покушава квантификовати. Међутим, постоје бројне методе за процену вредности бренда: Interbrand, Damodaran, Financial World, Houlihan Valuation Advisors, Market Facts, итд.

Ми ћемо у наставку приказати обрачун вредности бренда предузећа Бамби помоћу Damodaran методе сувишка приноса. Суштина ове методе је претпоставка да предузеће које има бренд остварује већи принос на сопствени капитал него генеричко предузеће које нема бренд. Као генеричко предузеће је изабрано предузеће Nelli доо Лозница.

Да би се дошло до вредности бренда помоћу овог прилаза прво је потребно обрачунати вредност капитала предузећа чији се бренд процењује. Ово је вредност капитала предузећа у коју је укључена и вредност бренда. У другом кораку се на постојеће величине предузећа које је предмет процене примењује стопа приноса на сопствени капитал коју остварује генеричко предузеће. На тај начин се добијају нижи новчани токови и нижа стопа раста које би предузеће остваривало да нема бренда. На овај начин се добија вредност капитала која се означава као вредност капитала без бренда. И коначно у трећем кораку се долази до вредности бренда на тај начин што се од вредности капитала са брендом одузима вредност капитала без бренда. У наставку је приказан обрачун вредности бренда за предузеће Бамби ад:

Инпути

Датум процене	22.1.2017	
Име предузећа	БАМБИ АД	
у 000 рсд, у %	2014	2015
Нето добитак	1.725.793	1.336.941
Сопствени капитал	6.481.137	8.460.261
ROE		17,90%
Обртна имовина	6.247.869	7.265.725
Краткорочни финансијски пласмани	1.789.185	1.412.981
Готовински еквиваленти и готовина	394.060	1.888.059
Краткорочне обавезе	2.290.455	1.813.219
Краткорочне финансијске обавезе	476.314	62.858
Нето обртни капитал	2.250.483	2.214.324
Промене на обртном капиталу		-36.159
Капитални издаци	702.424	533.886
Трошкови амортизације	337.270	507.934
Нето капитални издаци		195.553
Каматносно обавезе	1.179.280	732.673
Учешће дуга		7,97%
Курс динара на дан процене		123,9478
Генеричка ROE		6,83%
Дисконтна стопа	Период предвиђања	Терминални период
Безризична стопа	2,45%	2,45%
Цена сопственог капитала	8,56%	8,56%
Дисконтни фактор	1,086	1,086

Као цена капитала и у периоду предвиђања и у терминалном периоду је узета просечна цена сопственог капитала произвођача хране на тржиштима у настајању. Податак се односи на Јануар 2017. године и преузет је са www.damodaran.com.

Процена вредности сопственог капитала са брендом

Обрачун слободних новчаних токова који припадају власницима

у 000 рсд	Пројекција
Нето добитак	1.336.941
Неновчани расходи (приходи)	0
Нето капитални издаци	195.553
Промене на обртном капиталу	-36.159
Нето позајмљивање	12.704
FCFE	1.190.251

Обрачун стопе раста у периоду предвиђања

Еквити стопа реинвестирања	10,97%
ROE	17,90%
Стопа раста - g	1,96%

Инпути за терминални период

Еквити стопа реинвестирања	20,42%
ROE	12,00%
Стопа раста-g	2,45%
Нето добитак у терминалном периоду у 000 рсд	1.473.455
FCFE у терминалном периоду у 000 рсд	1.172.624
Нето добитак у терминалном периоду у еврима	9.460.632
FCFE у терминалном периоду у еврима	7.529.086

Процена вредности сопственог капитала

у еврима	2016	2017	2018	2019	2020
FCFE	9.791.394	9.983.652	10.179.685	10.379.568	10.583.375
Дисконтна стопа (фактор)	1,0856	1,179	1,279	1,389	1,508
Садашња вредност FCFE	9.019.338	8.471.294	7.956.551	7.473.085	7.018.996
Укупна садашња вредност FCFE до 2020	39.939.265				
Терминална вредност	126.244.657				
Садашња вредност терминалне вредности	83.726.673				
Корективни фактор	1,04				
Вредност сопственог капитала пре прилагођавања за:	128.850.174				
Готовински еквиваленти и готовина					
Мањински интерес					
Непословна имовина					
Вредност сопственог капитала	128.850.174				
Процењени P/B рацио	1,89				

Процена вредности сопственог капитала без бренда

Обрачун слободних новчаних токова који припадају власницима

Еквити стопа реинвестирања	10,97%
ROE	6,83%
Стопа раста-g	0,75%
Нето добитак у 000 рсд	509.974
FCFE у 000 рсд	454.019
Нето добитак у еврима	4.114.427
FCFE у еврима	3.662.988

Инпути за терминални период

Еквити стопа реинвестирања	35,89%
ROE	6,83%
Стопа раста-g	2,45%
Нето добитак у терминалном периоду у 000 рсд	529.361
FCFE у терминалном периоду у 000 рсд	339.371
Нето добитак у терминалном периоду у еврима	2.738.013
FCFE у терминалном периоду у еврима	1.755.327

Процена вредности сопственог капитала

у еврима	2016	2017	2018	2019	2020
FCFE	3.690.424	3.718.065	3.745.913	3.773.969	3.802.236
Дисконтна стопа (фактор)	1,0856	1,179	1,279	1,389	1,508
Садашња вредност FCFE	3.399.432	3.154.840	2.927.846	2.717.184	2.521.680

Укупна садашња вредност FCFE до 2020	14.720.981
Терминална вредност	29.432.615
Садашња вредност терминалне вредности	19.519.994
Корективни фактор	1,04
Вредност сопственог капитала пре прилагођавања за:	35.676.401
Готовински еквиваленти и готовина	
Мањински интерес	
Непословна имовина	
Вредност сопственог капитала	35.676.401
Процењени Р/В рацио	0,52

Вредност сопственог капитала са брендом	128.850.174
Вредност сопственог капитала без бренда	35.676.401
Вредност бренда	93.173.773

Аутор: Драженко Лукач