

**Акционерное общество
«РАМБЛЕР»**

«УТВЕРЖДАЮ»

**Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»**

И.А. Чужмаков



ОТЧЕТ № РВМ-РТ/18-16-Р

от 28 сентября 2018 года

**Оценка справедливой стоимости пакета из
9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти)
обыкновенных именных бездокументарных
акций основного выпуска АО «Операторская
Компания» (ОГРН 5147746312203),
государственный регистрационный номер
выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г., с
указанием стоимости одной акции в
оцениваемом пакете акций**

Исполнитель отчета

Луценко Р.С.

г. Королёв МО, 2018 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	14
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	15
3.5. Финансовая информация	15
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	30
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	30
4. Анализ рынка объекта оценки	31
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2016 г.	31
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 2017 года и 1 полугодия 2018 г.	32
4.3. Прогноз социально-экономического развития	34
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	37
4.6. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	40
4.7. Анализ биржевых сделок (котировок)	45
4.8. Анализ внебиржевых сделок	45
4.9. Общие выводы	46
5. Методология оценки	47
5.1. Общие положения	47
5.2. Общие понятия	47
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	48
5.4. Согласование результатов оценки	52
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	52
6. Описание процесса оценки объекта оценки	54
6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	54
6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	63
6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	63
6.4. Согласование результатов оценки	63
7. Выводы	64
8. Перечень литературы	65
Приложение 1	66
Приложение 2	106

**Руководителю Департамента Финансов - Финансовому директору
ЗАО УК «РВМ Капитал»
г-ну Володарскому А.В.**

«28» сентября 2018 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 18-16 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. специалистами АО «РАМБЛЕР» проведена оценка справедливой стоимости пакета из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций основного выпуска АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

АО «РАМБЛЕР» отвечает требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Сотрудник, проводивший оценку, является действительным членом саморегулируемой организации оценщиков в соответствии с требованиями действующего законодательства, и отвечает требованиям, предъявляемым к оценщикам пунктом 1.7 Указания Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г.

Гражданская ответственность оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, застрахована ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ».

Оценка произведена по состоянию **на 30 июня 2018 г.**

Анализ исходной информации, рыночных данных необходимых для оценки, а также соответствующие расчеты представлены в разделах настоящего Отчета, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений.

Указанный Отчет выполнен в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г. (с изменениями и дополнениями), Федеральными стандартами оценки (далее – ФСО), введенными в действие Приказами Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297, 298, 299, 326 (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8), Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 18-16 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Справедливая стоимость пакета из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций основного выпуска АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г., по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

30 174 720

(Тридцать миллионов сто семьдесят четыре тысячи семьсот двадцать) рублей

2. Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203) в оцениваемом пакете акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

3 290 (Три тысячи двести девяносто) рублей 95 копеек



**Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»
И.А. Чужмаков**

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, которое является Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 18-16 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.

1. Объект оценки (точное описание).

Пакет из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций основного выпуска АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Акционерное общество «Операторская Компания»
Сокращенное фирменное наименование организации	АО «Операторская Компания»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	5147746312203
Место нахождения организации	105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д. 9
Количество оцениваемых акций	9 169 (девять тысяч сто шестьдесят девять) акций
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-83025-Н от 29.12.2014 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	91 690 000 (Девяносто один миллион шестьсот девяносто тысяч) руб.

2. Имущественные права на объект оценки. Право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал».

3. Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки.

При оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений) указанных прав.

4. Цель оценки.

Определение стоимости объекта оценки.

5. Вид определяемой стоимости. Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов.

6. Требование к составлению отчета об оценке. Отчет об оценке должен быть составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет на дату оценки.

7. Предполагаемое использование результатов оценки. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течении шести месяцев с даты оценки.

8. Дата оценки. Оценка по состоянию на **30.06.2018 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 12.09.2018 г.;

Дата окончания проведения оценки: 28.09.2018 г.;

Общий срок проведения оценки – **17 календарных дней**, включая дату начала и окончания проведения оценки.

10. Допущения, на которых должна основываться оценка.

- отчет об оценке достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.

- оценщик не проводит юридическую экспертизу прав на оцениваемый объект. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете.
- оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результаты оценки. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными.
- мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату определения стоимости объекта оценки.
- ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением.
- отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.
- результаты оценки указываются в Отчете об оценке в виде единой цифры, без указания возможных границ интервала стоимости.

1.2. Применяемые стандарты оценки

[Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.](#)

Согласно требованиям Федерального закона об оценочной деятельности №135-ФЗ от 29.07.1998 г. Оценщик обязан соблюдать требования Федерального закона об оценочной деятельности, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, а также требования стандартов и правил оценочной деятельности, утвержденных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

По состоянию на дату оценки введены в действие следующие Федеральные стандарты оценки:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 508 от 22 октября 2010 г., с изменениями утвержденными Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 388 от 22 июня 2015 г. «О внесении изменений в Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)».
5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 04 июля 2011 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)».
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611 от 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

8. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 327 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)».
9. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».
10. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 385 от 22 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».
11. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 721 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)».
12. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 722 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)».

Применяемые стандарты.

Указанные выше Федеральные стандарты оценки можно разделить на две группы: первая группа – ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, регламентирующие общий порядок проведения оценки не зависимо от вида объекта оценки; ФСО №№ 4-5, 7-13, регламентирующие отдельные аспекты оценочной деятельности или дополняющие ФСО №№ 1-3 в части специфики оценки определенных видов активов.

Оцениваемый объект является объектом, относящимся к понятию «бизнес (собственные долевые инструменты предприятия (акций, долей и т.п.))» и входит в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал», учитывая данные обстоятельства, при проведении настоящей оценки применялись следующие стандарты:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
6. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщика (ов).

1.3. Принятые при проведении оценки объектов оценки допущения

Основные допущения, принятые при проведении оценки объекта (объектов) оценки, представлены в задании на оценку.

1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке

Сведения о заказчике оценки

Организационно правовая форма и полное наименование	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Место нахождения (юридический адрес)	105064, Москва, ул. Земляной Вал, д. 9.
Основной государственный регистрационный номер	1057749282810
Дата присвоения ОГРН	29.11.2005 г.

Сведения об оценщике

Общие сведения об оценщике	<p>Луценко Роман Сергеевич – действительный член саморегулируемой организации оценщиков НП «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ».</p> <p>Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 477-2007 от 25.07.2007 г. (регистрационный № 201 от 11.12.2006 г.).</p> <p>Параметры документа о профессиональном образовании: Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова, диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327 от 20.06.2002 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 003698-3 от 16.02.2018 г. Срок действия аттестата до 16.02.2021 г.</p> <p>Стаж работы оценщиком с 2002 года.</p> <p>Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».</p>
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	141090, Московская область, г. Королев, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д. 2/6, кв. 33.
Номер контактного телефона	+7 (916) 346–03-70
Адрес электронной почты	lutsenko@ramb-price.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	Полис страхования ответственности № 170005-035-000244, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 05.12.2017 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г. Страховая сумма 100 000 000 (сто миллионов) рублей.
Саморегулируемая организация оценщиков	<p>Луценко Роман Сергеевич</p> <p>Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.</p>
Сведения о страховании ответственности оценщика	<p>Луценко Роман Сергеевич</p> <p>Полис страхования ответственности оценщика № 170005-035-000240, выдан 05.12.2017 г. ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», срок действия с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г., страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.</p>

1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствие со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор, подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за проведение оценки объектов оценки не зависит от итоговой величины стоимости объектов оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объектах оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Оценщик не имеет в отношении объектов оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

Размер оплаты оценщику за проведение оценки объектов оценки не зависит от итоговой величины стоимости объектов оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах

Для проведения настоящей оценки и подготовке настоящего отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались.

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения

Основание для проведения оценщиком оценки объектов оценки	Дополнительное соглашение № 18-16 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.
Дата составления отчета	28 сентября 2018 г.
Номер отчета	РВМ-РТ/18-16-Р

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Пакет из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций основного выпуска АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Акционерное общество «Операторская Компания»
Сокращенное фирменное наименование организации	АО «Операторская Компания»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	5147746312203
Место нахождения организации	105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д. 9
Количество оцениваемых акций	9 169 (девять тысяч сто шестьдесят девять) акций
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-83025-Н от 29.12.2014 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	91 690 000 (Девяносто один миллион шестьсот девяносто тысяч) руб.

Результаты оценки

Подход/наименование объектов оценки	пакет из 9 169 обыкновенных именных бездокументарных акций	стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции в оцениваемом пакете
Затратный подход	30 174 720 руб.	3 290 руб. 95 копеек

Результаты оценки

Доходный подход	не использовался	не использовался
Сравнительный (рыночный) подход	не использовался	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	30 174 720 руб.	3 290 руб. 95 копеек

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для определения стоимости объекта оценки Оценщиком использовалась информация, полученная от Заказчика. Перечень исходных данных, полученных от Заказчика, представлен в табл. 1.

Таблица 1.

Перечень исходных данных, полученных от Заказчика

Наименование документа	Вид документа
Свидетельство о государственной регистрации юридического лица	копия
Свидетельство о постановке на налоговый учет	копия
Бухгалтерская отчетность (форма 1 и 2) АО «Операторская Компания» за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г.	копия
Справка о структуре и распределение уставного капитала АО «Операторская Компания»	копия
Справка о дивидендной истории на 30.06.2018 г.	копия
Расшифровка доходов и расходов за 2016 г. и на 31.12.2017 г.	копия
Расшифровки статей баланса по состоянию на 30.06.2018 г. АО «Операторская Компания»	копия
Бухгалтерская отчетность ООО "Благополучие" за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2018 г.	копия
Расшифровки статей баланса ООО "Благополучие" по состоянию на 30.09.2018 г.	копия
Прогнозная финансовая модель деятельности ООО "Благополучие"	копия

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

При определении стоимости объекта оценки Оценщиком использовалась информация, полученная от Заказчика (табл. 1), из правовых баз данных и рыночная информация.

Перечень используемых интернет-сайтов и других открытых источников информации, представлен по тексту настоящего Отчета.

Процесс оценки - сбор и аналитическая оценка данных по объекту оценки и экономической ситуации на конкретном рынке с целью формирования заключения о стоимости объекта оценки.

Оценщик осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки, существенной для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения Оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

- информацию о количественных и качественных характеристиках объекта оценки, включая перечень устанавливающих их документов, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки;
- информацию о рынке объекта оценки, ценообразующих факторах, а также внешних факторах, влияющих на его стоимость.

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

- в отчете должна быть изложена информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки;
- информация, приведенная в отчете об оценке, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, должна быть подтверждена.

Общее требование к использованию информации при проведении оценки - Отчет об оценке не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение.

Документы, предоставленные Заказчиком оценки, а так же данные из открытых источников¹, использованные Оценщиком, на достаточном уровне отражают данные по объекту оценки. Документы и отраженную в них информацию, Оценщик принимал к сведению только после проверки их соответствия действительной ситуации, установленной в ходе интервьюирования представителей Заказчика оценки. Информация, используемая при проведении оценки, удовлетворяет требованиям достаточности и достоверности с учетом принятых допущений к оценке.

¹ Источники информации, используемые в отчете, указываются в соответствующих разделах отчета.

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

При определении справедливой стоимости необходимо руководствоваться положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

В соответствии с указанным ранее стандартом справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Основные этапы определения справедливой стоимости собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей).

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета) – акции или доли (описание объекта оценки).

2. Определение исходных условий оценки.

3. Определение исходных данных для методов оценки.

4. Применение методов оценки.

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей и т.п.), являющихся объектом оценки (в соответствии с их единицей учета).

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки».

2. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки».

3. Определение исходных данных для методов оценки.

Методы оценки, применяемые для оценки справедливой стоимости, должны максимально использовать уместные наблюдаемые исходные данные (1 Уровня и 2 Уровня) и минимально использовать ненаблюдаемые исходные данные.

Иерархия исходных данных:

- исходные данные 1 Уровня - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.

Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

- исходные данные 2 Уровня – это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства.

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

(a) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках;

(b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными;

(c) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:

- ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;

- подразумеваемая волатильность;

- кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

- исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства.

Ненаблюдаемые исходные данные должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные (1 Уровня и 2 Уровня) не доступны, таким образом, учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные,

достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке – это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Затратный подход. Затратный подход к оценке – это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

Доходный подход. Доходный подход к оценке – это подход, при котором будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

В некоторых случаях, при определении справедливой стоимости актива или обязательства, приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котированной цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

При проведении настоящей оценки указанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объектов оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общее описание

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» первым этапом оценки справедливой стоимости является выяснение (описание) конкретного актива или обязательства, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета). В указанном стандарте детализация процесса выяснения (описания) актива отсутствует.

В соответствии с положениями статьи 8 Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу, – также реквизиты юридического лица (в том числе полное и (в случае, если имеется) сокращенное наименование, дата государственной регистрации, основной государственный регистрационный номер) и балансовая стоимость объекта оценки (при наличии).

Исходя из вышеуказанных положений Федерального стандарта оценки, при проведении настоящей оценки была принята следующая последовательность описания объекта оценки:

1. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки.
2. Описание количественных и качественных характеристик объекта оценки (за исключением описания имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки).
3. Описание текущего использования объекта оценки.
4. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки, существенно влияющих на его стоимость.

3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки

Общее описание объекта оценки.

В настоящем отчете объектом оценки является пакет из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций основного выпуска АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

АО «Операторская Компания» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 5147746312203.

Место нахождения Общества: 105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д. 9.

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

Объект оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит».

В соответствии с положениями статьи 11 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности. Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Данные о балансовой стоимости объекта оценки указаны в подразделе 1 настоящего отчета.

Обременения, связанные с объектами оценки.

Объект оценки имеет обременения в виде доверительного управления. В соответствии со статьей 1012 Гражданского кодекса по договору доверительного управления имуществом одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему. Осуществляя доверительное управление имуществом, доверительный управляющий вправе совершать в отношении этого имущества в соответствии с договором доверительного управления любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя.

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» управляющая компания осуществляет доверительное управление паевым инвестиционным фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания совершает сделки с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени, указывая при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего. Это условие считается соблюденным, если при совершении действий, не требующих письменного оформления, другая сторона информирована об их совершении доверительным управляющим в этом качестве, а в письменных документах после наименования доверительного управляющего сделана пометка "Д. У." и указано название паевого инвестиционного фонда.

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

При оценке объекта оценка учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений).

Под правом собственности в соответствии со ст. 209 ГК РФ понимается следующее:

- собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом;
- собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом;
- собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица.

В соответствии с п.1 ст.142 Гражданского кодекса РФ с передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ей права в совокупности. Права акционеров – владельцев обыкновенных акций общества, согласно ст. 31 ФЗ «Об акционерных обществах», заключаются в следующем:

- каждая обыкновенная акция общества представляет акционеру – ее владельцу одинаковый объем прав.
- акционеры – владельцы обыкновенных акций общества могут в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом общества участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества – право на получение части его имущества.
- конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

Таким образом, при проведении настоящей оценки стоимость объектов оценки определялась исходя из условия полного перехода прав собственности на объект при отчуждении последнего на открытом рынке.

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре уставного капитала Общества представлены в табл. 2.

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

Наименование показателя	Значение показателя
Общее количество акций	9 170 шт.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги	10 000 руб.
Размер уставного капитала	91 700 000 руб.

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества представлены в табл. 3.

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

Участники	Количество акций, шт.	Величина доли в уставном капитале, в %
Владельцы инвестиционных паёв Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»	9 169	99,9891
Алексеев Евгений Викторович	1	0,0109

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

Права учредителей (собственников), предусмотренные учредительными документами, соответствуют правам учредителей (собственников) согласно ФЗ «Об акционерных обществах».

Информация о распределении прибыли Общества

Общество не осуществляло выплату дивидендов в ретроспективном периоде.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данным Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организацииИнформация о создании бизнеса.

Акционерное общество «Операторская Компания» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц 06.11.2014 г. за основным государственным регистрационным номером 5147746312203.

Учредителями Общества являются Алексеев Евгений Викторович и Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит».

Информация о развитии бизнеса.

В соответствии с кодом ОКВЭД – 64.99.1, основным видом деятельности АО «Операторская Компания» является вложения в ценные бумаги.

Общество также вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные Законом, в том числе:

- капиталовложения в собственность;
- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

По состоянию на дату оценки Общество владеет 100% долей в уставном капитале ООО «Благополучие».

Условия функционирования бизнеса.

Условия функционирования бизнеса определяются видом экономической деятельности Общества. Оцениваемое Общество имеет ОКВЭД 64.99.1 - вложения в ценные бумаги.

Информация о продукции, работах, услугах Общества

В указанном ретроспективном периоде АО «Операторская Компания» осуществляет деятельность в соответствии ОКВЭД 64.99.1 - капиталовложения в ценные бумаги и прочими видами деятельности в соответствии с уставом.

По состоянию на дату оценки АО «Операторская Компания» осуществляет инвестирование в Общество, указанное выше.

3.5. Финансовая информация**3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества**

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и исследовать факторы, влияющие на изменение указанного показателя;
- установить динамику изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и

исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;

- установить динамику изменения прибыли до налогообложения (ЕБИТ) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- сделать выводы о возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

При проведении настоящей оценки в качестве исходных данных для общего анализа финансовых результатов использовались следующие исходные данные:

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г.

Исторический отчет о прибылях и убытках представлен в табл. 4, расшифровка доходов и расходов Общества представлена в табл. 5.

Таблица 4.

Исторический отчет о прибылях и убытках АО «Операторская Компания» (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2014г.	31.12.2015г.	31.12.2016г.	31.12.2017г.	30.06.2018г.
<i>Выручка от реализации</i>	0	0	0	0	0
Себестоимость	0	0	0	0	0
<i>Валовая прибыль</i>	0	0	0	0	0
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	-102	-1 001	-842	-927	-468
<i>Прибыль (убыток) от продаж</i>	-102	-1 001	-842	-927	-468
Проценты к получению	0	1 420	978	168	282
Проценты к уплате	0	0	0	0	0
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Прочие доходы	0	0	0	6 002	0
Прочие расходы	-33	-174	-11	-65 980	-11
<i>Прибыль (убыток) до налогообложения</i>	-135	245	125	-60 737	-197
Текущий налог на прибыль	0	-49	-27	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	27	0	2	2 566	38
Прочее	0	0	0	0	0
<i>Чистая прибыль</i>	-108	196	100	-58 171	-159

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 5.

Расшифровка доходов и расходов АО «Операторская Компания»

Наименование показателей	Значение показателей			
	31.12.2015г.	31.12.2016г.	31.12.2017г.	30.06.2018г.
<i>Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.</i>	---	---	---	---
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	---	---	---	---
прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	---	---	---	---
<i>Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.</i>	---	---	---	---
- сырье и материалы, тыс. руб.	---	---	---	---
- приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.	---	---	---	---
- топливо, тыс. руб.	---	---	---	---
- электроэнергия, тыс. руб.	---	---	---	---
- затраты на оплату труда, тыс. руб.	---	---	---	---
- страховые взносы, тыс. руб.	---	---	---	---
- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	---	---	---	---

Наименование показателей	Значение показателей			
	31.12.2015г.	31.12.2016г.	31.12.2017г.	30.06.2018г.
зданий и сооружений	---	---	---	---
оборудования	---	---	---	---
прочих основных средств	---	---	---	---
- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	---	---	---	---
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	---	---	---	---
---	---	---	---	---
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	892	843	927	-468
- аренда офиса	396	438	375	-193
- аудиторские услуги	-	55	60	-60
- оплата труда	184	191	178	-99
- страховые взносы с ФОТ	56	58	54	-30
- прочие расходы	256	101	260	-86
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	---	---	---	---
---	---	---	---	---
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	---	---	---	---
---	---	---	---	---
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	139	---	---	---
- госпошлина	139	---	---	---
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	1 420	978	6 170	282
- полученные проценты	1 420	978	168	282
- реализация ЦБ	---	---	5 999	---
- прочие доходы	---	---	3	---
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	10	10	65 980	-11
- комиссия банка	10	10	14	-5
- реализация ЦБ	---	---	18 060	---
- резерв под обесценение фин.вложений	---	---	47 900	---
- прочие расходы	---	---	6	-6
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	---	---	---	---
--	---	---	---	---
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	---	---	---	---
--	---	---	---	---

Источник. 1. Данные предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 4 и табл. 5 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 31.12.2015 г. по 30.06.2018 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 6. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 7 и табл. 8.

Таблица 6.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «Операторская Компания»,
(тыс. руб.)**

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Выручка (Sales)	0	0	0	0
Себестоимость реализации (без амортизации)	0	0	0	0

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Валовая прибыль (Gross margin)	0	0	0	0
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	-1 001	-842	-927	-468
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0
Прибыль от продаж (Sales Margin)	-1 001	-842	-927	-468
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-174	-11	-59 978	-11
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	-1 175	-853	-60 905	-479
Амортизация	0	0	0	0
Операционная маржа (EBIT)	-1 175	-853	-60 905	-479
Проценты к уплате	0	0	0	0
Проценты к получению	1 420	978	168	282
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	245	125	-60 737	-197
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-49	-25	2 566	38
Чистая прибыль	196	100	-58 171	-159

Источник. 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 7.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «Операторская Компания»,
(вертикальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Выручка (Sales)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Себестоимость реализации (без амортизации)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Валовая прибыль (Gross margin)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прочие доходы/расходы (нетто)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прибыль от реализации (Sales Margin)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Амортизация	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Операционная маржа (EBIT)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Проценты к уплате	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Проценты к получению	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Доходы от участия в других организациях	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прибыль до налогообложения (EBT)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Налог на прибыль и аналогичные платежи	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Чистая прибыль	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>

Источник. 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 8.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «Операторская Компания»,
(горизонтальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Выручка (Sales)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Себестоимость реализации (без амортизации)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Валовая прибыль (Gross margin)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Коммерческие и общедирменные (управленческие) расходы	881,4%	-15,9%	10,1%	13,9%
Прочие доходы/расходы (нетто)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прибыль от реализации (Sales Margin)	881,4%	-15,9%	10,1%	13,9%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	427,3%	-93,7%	545154,5%	120,0%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	770,4%	-27,4%	7040,1%	15,1%
Амортизация	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Операционная маржа (EBIT)	770,4%	-27,4%	7040,1%	15,1%
Проценты к уплате	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Проценты к получению	<i>n/a</i>	-31,1%	-82,8%	127,4%
Доходы от участия в других организациях	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прибыль до налогообложения (EBT)	-281,5%	-49,0%	-48689,6%	-32,5%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-281,5%	-49,0%	-10364,0%	-35,6%
Чистая прибыль	-281,5%	-49,0%	-58271,0%	-31,8%

Источник. 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

В общем случае можно выделить следующие варианты изменения финансовых результатов Общества: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием чёткой периодизации роста/снижения показателя).

1. Исследование динамики изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и факторов, влияющих на изменение указанного показателя.

В ретроспективном периоде динамику рассматриваемого показателя определить невозможно, по причине отсутствия валовой выручки. Общество не ведет как таковой деятельности, а является головной компанией для компаний, в капиталах которых она участвует.

2. Исследование динамики изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 6) показывает, что прибыль от реализации (Sales Margin) отрицательная.

3. Исследование динамики изменения прибыли до налогообложения (EBIT) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 8) показывает, что изменение прибыли до налогообложения (EBT) Общества в ретроспективном периоде имеет отрицательную динамику (отмечается снижение прибыли до налогообложения (EBT)). По итогам последнего отчетного периода, прибыль до налогообложения (EBT) отрицательная (см. табл. 6), что свидетельствует об убыточности деятельности Общества.

4. Исследование возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

Анализ представленных данных показывает, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков не представляется возможным в силу существенного изменения динамики доходов и расходов, и крайне незначительного ретроспективного периода.

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валюты баланса Общества в ретроспективном периоде;
- установить характер изменения структуры источников формирования активов;
- установить характер изменения структуры активов Общества;
- установить перечень активов и обязательств Общества на дату оценки.

При проведении настоящей оценки в качестве исходных данных для общего анализа финансовых результатов использовались следующие исходные данные:

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 9 и табл. 10 соответственно.

Таблица 9.

Исторический баланс АО «Операторская Компания», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	30.06. 2018 г.
Нематериальные активы	0	0	0	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Основные средства	0	0	0	0	0
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	18 000	69 060	84 060	23 100	23 100
Отложенные налоговые активы	27	0	2	2 569	2 607
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	18 027	69 060	84 062	25 669	25 707
Запасы	0	0	0	0	0
НДС по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	18 068	496	97	145	366
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0
Денежные средства	3 800	22 391	7 854	8 023	7 624
Прочие оборотные активы	0	0	0	0	0
Итого оборотные активы	21 868	22 887	7 951	8 168	7 990
БАЛАНС	39 895	91 947	92 013	33 837	33 697
Акционерный капитал	40 000	91 700	91 700	91 700	91 700
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0	0	0
Резервы	0	0	10	15	15
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчетного периода	-108	196	286	-57 890	-58 048
Итого собственный капитал	39 892	91 896	91 996	33 825	33 667
Долгосрочные заемные средства	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Краткосрочные заемные средства	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	2	49	5	6	16
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства (краткосрочные)	1	2	12	6	14
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	3	51	17	12	30
БАЛАНС	39 895	91 947	92 013	33 837	33 697

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 10.

Исторический баланс АО «Операторская Компания» (сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	30.06. 2018 г.
Нематериальные активы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Наименование показателей	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	30.06. 2018 г.
Материальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Основные средства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	45,1%	75,1%	91,36%	68,27%	68,55%
Отложенные налоговые активы	0,1%	0,0%	0,00%	7,59%	7,74%
Прочие внеоборотные активы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	45,2%	75,1%	91,36%	75,86%	76,29%
Запасы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
НДС по приобретенным ценностям	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задолженность	45,3%	0,5%	0,11%	0,43%	1,09%
Краткосрочные финансовые вложения	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Денежные средства	9,5%	24,4%	8,54%	23,71%	22,63%
Прочие оборотные активы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого оборотные активы	54,8%	24,9%	8,64%	24,14%	23,71%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Акционерный капитал	100,3%	99,7%	99,66%	271,01%	272,13%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Резервы	0,0%	0,0%	0,01%	0,04%	0,04%
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убыток) отчетного периода	-0,3%	0,2%	0,31%	-171,08%	-172,26%
Итого собственный капитал	100,0%	99,9%	99,98%	99,96%	99,91%
Долгосрочные заемные средства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Краткосрочные заемные средства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Кредиторская задолженность	0,0%	0,1%	0,01%	0,02%	0,05%
Доходы будущих периодов	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства (краткосрочные)	0,0%	0,0%	0,01%	0,02%	0,04%
Прочие краткосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	0,0%	0,1%	0,02%	0,04%	0,09%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник. 1. Данные Заказчика. 2. Расчет Оценщика.

1. Валюта баланса - сумма (итог) по всем составляющим счетам бухгалтерского баланса (эта сумма должна быть одинакова по активу и по пассиву баланса). Фактически данный показатель определяет стоимость (учетную) всего имущества Общества, а так же размеры источников формирования имущества. В общем случае увеличение валюты баланса свидетельствует о расширении объема хозяйственной деятельности Общества, снижение же свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота. Общая динамика изменения валюты баланса Общества представлена на рис. 1.

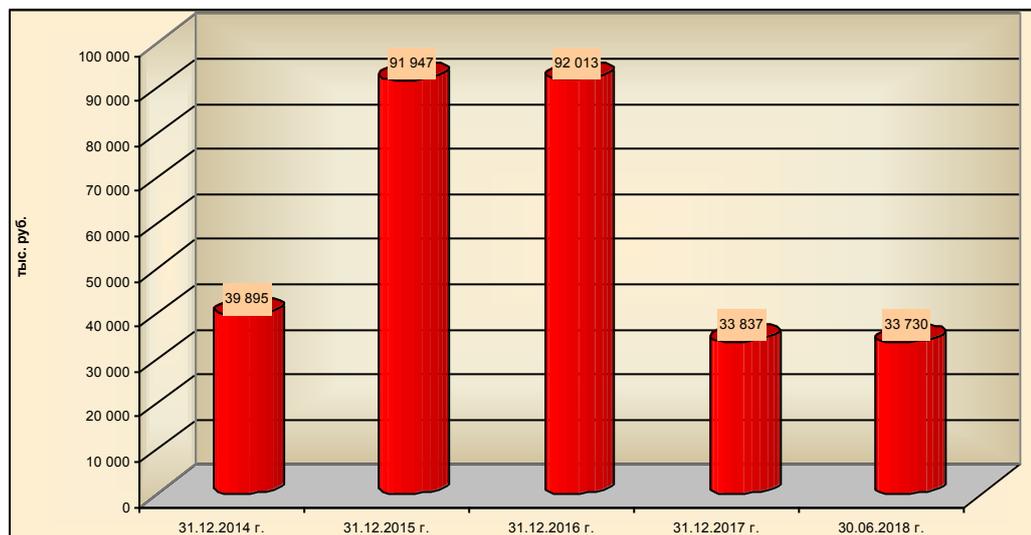


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества представлены в табл. 11.

Таблица 11.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
2015 г.	Рост	Причиной роста является увеличение уставного (акционерного) капитала.	Рост, наблюдается существенный рост долгосрочных финансовых вложений.	Наблюдается увеличение кредиторской задолженности.
2016 г.	Стагнация	Без изменений существенных изменений	Без изменений существенных изменений	Без изменений существенных изменений
2017 г.	Падение	Причиной падения является убыток текущего периода	Уменьшение долгосрочных финансовых вложений	Без изменений существенных изменений
1 пол. 2018 г.	Стагнация	Без изменений существенных изменений	Без изменений существенных изменений	Без изменений существенных изменений

Источник: 1. Анализ Оценщика.

2. Основным источником формирования активов Общества в ретроспективном периоде являются собственные средства. По состоянию на последнюю отчетную дату доля собственных средств составляет 99,91% в структуре источников формирования активов.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

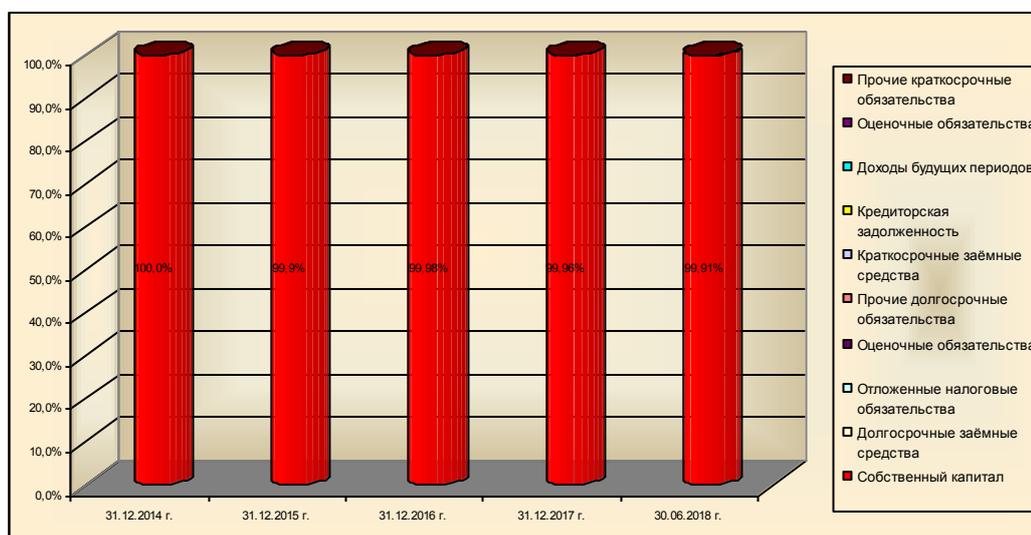


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

3. В ретроспективном периоде наблюдается преобладание внеоборотных активов в структуре активов Общества. Отмечается существенный рост внеоборотных активов в данный период. По состоянию на последнюю отчетную дату доля внеоборотных активов составляет – 76,29% совокупных активов, доля оборотных активов составляет соответственно – 23,71% совокупных активов.

Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

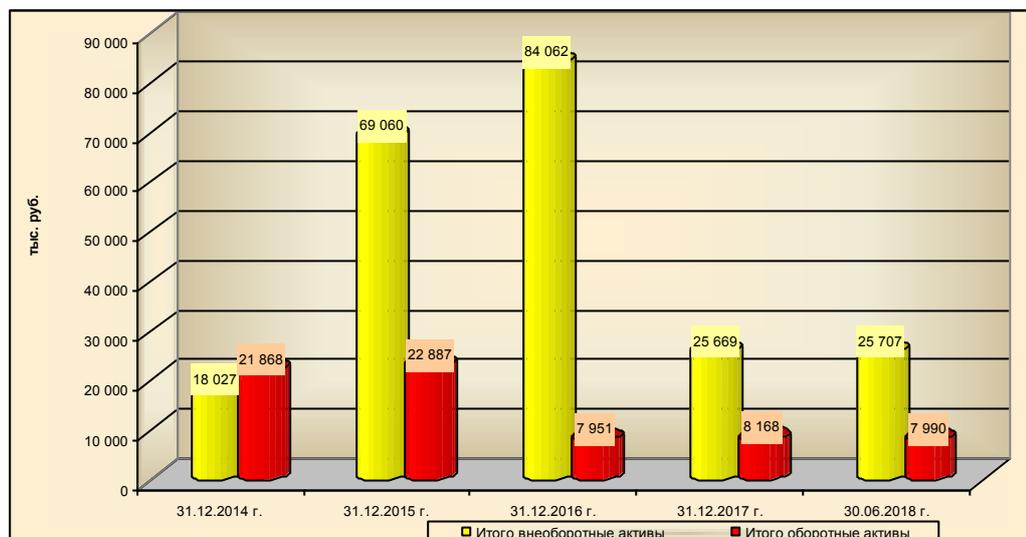


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

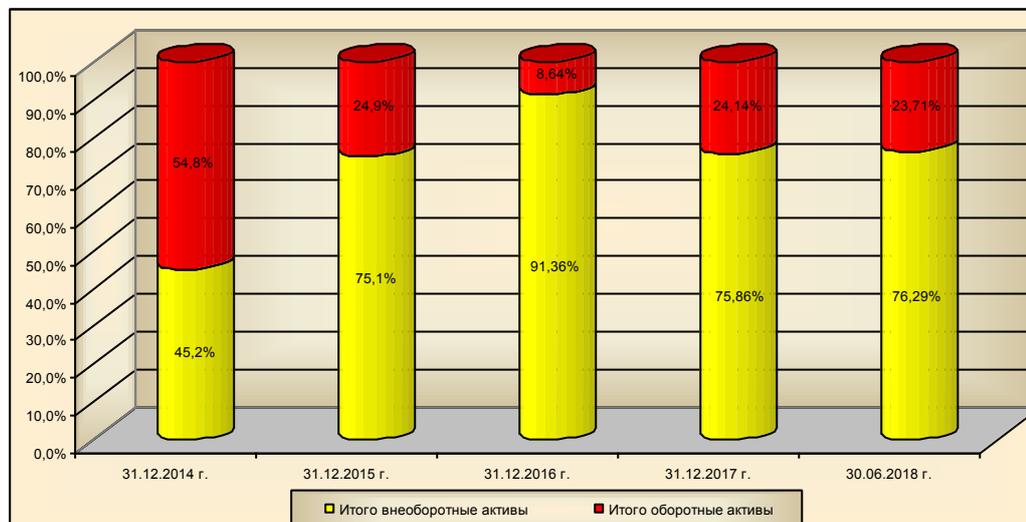


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

Основными составляющими активов Общества на последнюю отчетную дату являются:

- долгосрочные финансовые вложения – 68,55% совокупных активов Общества;
- денежные средства – 22,63% совокупных активов Общества.

Динамика изменения структуры активов Общества в ретроспективном периоде представлена на рис. 5 и рис. 6.

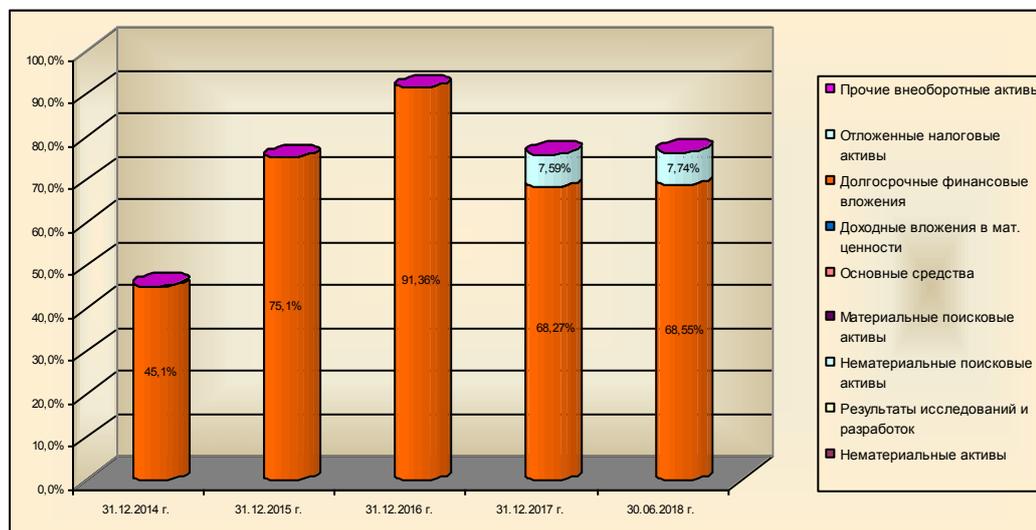


Рис. 5. Структура активов Общества

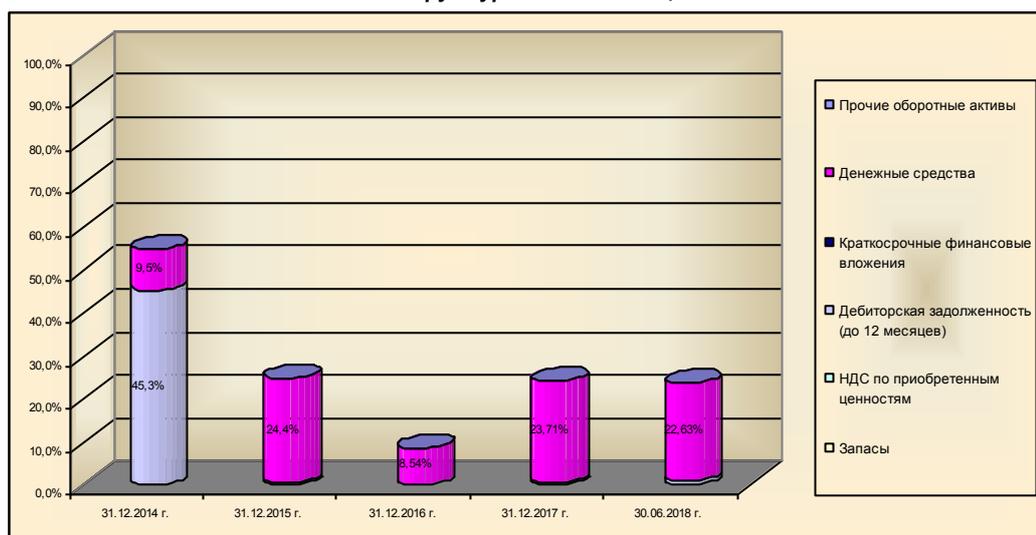


Рис. 6. Структура активов Общества

Анализ активов Общества.

По состоянию на последнюю отчетную дату активы Общества характеризуются следующим образом.

1. Нематериальные активы. Отсутствуют.

2. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.

3. Нематериальные и поисковые активы. Отсутствуют.

4. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.

5. Основные средства. Отсутствуют.

6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют.

7. Долгосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 23 100 тыс. руб. Данные о структуре финансовых вложений (долгосрочны) представлены в табл. 12.

Таблица 12.

Структура финансовых вложений (долгосрочных) Общества

Наименование эмитента	Колл. акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
ООО "Благополучие"	----	100	23 100 000

8. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 607 тыс. руб.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

10. Запасы. Отсутствуют.

11. НДС по приобретенным ценностям. Отсутствует.

12. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 366 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

14. Денежные средства и их эквиваленты. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 7 624 тыс. руб.

15. Прочие оборотные активы. Отсутствуют.

Анализ обязательств Общества.

По состоянию на последнюю отчетную дату обязательства Общества характеризуются следующим образом.

1. Долгосрочные заемные средства. Отсутствуют.

2. Отложенные налоговые обязательства. Отсутствуют.

3. Оценочные обязательства (долгосрочные). Отсутствуют.

4. Прочие обязательства (долгосрочные). Отсутствуют.

4. Краткосрочные заемные средства. Отсутствуют.

5. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 16 тыс. руб.

6. Доходы будущих периодов.

7. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 14 тыс. руб.

8. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Для формирования перечня показателей мониторинга, а также разработки системы ранжирования были выделены те стороны хозяйственной деятельности Общества, которые наиболее важны для собственников, инвесторов, органов управления. К ним относятся:

- эффективность бизнеса;
- рискованность бизнеса;
- долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности;
- качество управления бизнесом.

Предлагаемый подход к мониторингу финансового состояния и инвестиционной привлекательности Общества дает комплексную характеристику указанных сторон их деятельности.

Эффективность бизнеса предлагается оценивать с помощью показателя *“Рентабельность собственного капитала”*, показывающего размер чистой прибыли, которая была генерирована собственным капиталом предприятия, характеризует степень привлекательности объекта для вложения средств акционеров. Чем выше данный коэффициент, тем выше доход на инвестиции в капитал Общества.

Рискованность бизнеса может быть оценена с помощью показателя *“Коэффициент финансовой автономии”*, показывающий какая часть имущества Общества формируется за счет собственных средств. При одинаковом значении ROE риск вложения средств меньше для того предприятия, у которого выше уровень собственного капитала, следовательно, оно предпочтительнее для финансирования. При прочих равных условиях, чем больше у предприятия доля собственных средств в пассивах, тем больше у него возможностей для дополнительного привлечения заемных средств. Это особенно важно, например, когда предприятию предстоит провести замену своих основных фондов, на что требуются крупные капиталовложения. Тогда, наряду с вложением собственных средств, предприятие сможет активнее привлекать кредиты (по крайней мере, у такого предприятия будет больше имущества, которое можно представить в залоговое обеспечение). Доля заемных средств в источниках финансирования показывает, какая часть имущества предприятия фактически принадлежит кредиторам, а не его собственникам. Чем выше эта доля, тем все более жесткие требования к предприятию могут предъявлять кредиторы, а эти требования в большинстве случаев не совпадают с интересами собственников.

Все вышеперечисленное характеризует финансовую устойчивость предприятия, его способность нормально функционировать без привлечения внешних финансовых ресурсов.

Долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности предлагается оценивать с использованием следующих показателей:

- коэффициента покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (показатель долгосрочной платежеспособности);

- срок оборота кредиторской задолженности (показатель краткосрочной платежеспособности).

Принимая решение об инвестициях, следует учитывать не только риск неполучения желаемого дохода, но и риск невозврата вложенных средств, т.е. риск банкротства предприятия. Риск банкротства предприятия (в различных его проявлениях) учитывают коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом и длительность оборота кредиторской задолженности.

Качество управления бизнесом характеризуется показателем *“Длительность цикла самофинансирования”* (или *“Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала”*). Чистый производственный оборотный капитал представляет собой сумму запасов и дебиторской задолженности за вычетом кредиторской (нефинансовой) задолженности. Длительность его оборота характеризует наличие или отсутствие (если показатель меньше нуля) у предприятия собственных производственных оборотных средств. Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия (пройдя весь круг от оплаты сырья и материалов, нахождения их в виде производственных запасов, остатков незавершенного производства, запасов готовой продукции до получения платежа за реализованную продукцию). Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на пополнение оборотных средств, необходимого предприятию. На основании анализа длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть сделаны выводы о качестве управления предприятием. При рациональном управлении оборотным капиталом предприятия длительность оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, но близка к нулю. Это означает, что структура дебиторской и кредиторской задолженностей сбалансирована, а величина запасов определяется технологическими особенностями производства. Увеличение рассматриваемого показателя указывает, что значительные финансовые ресурсы заморожены в оборотных средствах. Следовательно, либо на предприятии нерациональна закупочно-сбытовая деятельность (размеры запасов избыточны), либо неэффективна работа с дебиторами, и предприятие предоставляет бесплатный кредит своим контрагентам. Отрицательная, но близкая к нулю величина длительности оборота свидетельствует о рискованности политики предприятия, строящего свою деятельность на использовании бесплатных кредитов поставщиков. Значительные отрицательные значения свидетельствуют об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств и наличии проблем с финансовой устойчивостью. Причинами роста длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть либо убыточность деятельности предприятия, либо отвлечение (иммобилизация) средств.

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 13.

Таблица 13.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Рентабельность собственного капитала, %	0,49	0,11	-63,23	-0,47
Уровень собственного капитала, %	99,94	99,98	99,96	99,93
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	1,33	1,09	1,32	1,31
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	8	12	0	4
Длительность цикла самофинансирования, дней	2 377	96	5	113

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 14 и табл. 15 соответственно.

Таблица 14.

Система ранжирования финансовых показателей

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ*	1/3 - 1/4 ЦБ*	<1/4 ЦБ*	<0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69,999	50-59,999	<50
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1-30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Цена интервала.	5	3	1	0

* - до 2014 г. используется ставка рефинансирования, с 2014 г – ключевая ставка.

Источник. 1. http://www.cfim.ru/finanalysis/inec_range.shtml

Таблица 15.

Классификация предприятий

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
A	21 –25	Предприятие имеет высокий уровень рентабельности. Оно финансово устойчиво. Его платежеспособность не вызывает сомнений. Состояние финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет благоприятные шансы для дальнейшего развития.
B	11-20	Предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Оно в целом платежеспособно и финансово устойчиво, однако отдельные показатели ниже рекомендуемых значений. Предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию и иным внешним факторам. Работа с предприятием требует взвешенного подхода.
C	4 – 10	Предприятие финансово неустойчиво, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно близко к потере финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризисного положения требуется предпринять значительные изменения в его финансово – хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенными рисками.
D	Менее 4	Предприятие находится в глубоком кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплачиваться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятия практически утрачена. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации даже в случае коренного финансового улучшения деятельности невысока.

Источник. 1. http://www.cfim.ru/finanalysis/inec_range.shtml

На основе данных представленных в табл. 12 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2015 г. по 30.06.2018 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 16 – табл. 19.

Таблица 16.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	3	1	1	0
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)				19
Группа финансово-инвестиционной привлек.				B

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 17.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Кэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	2	1	0
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			17	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Кэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	4	0	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			20	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 19.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.06.2018 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Кэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	3	1	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			18	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Графическая интерпретация изменения индикатора финансовой привлекательности (суммы баллов) представлена на рис. 7.

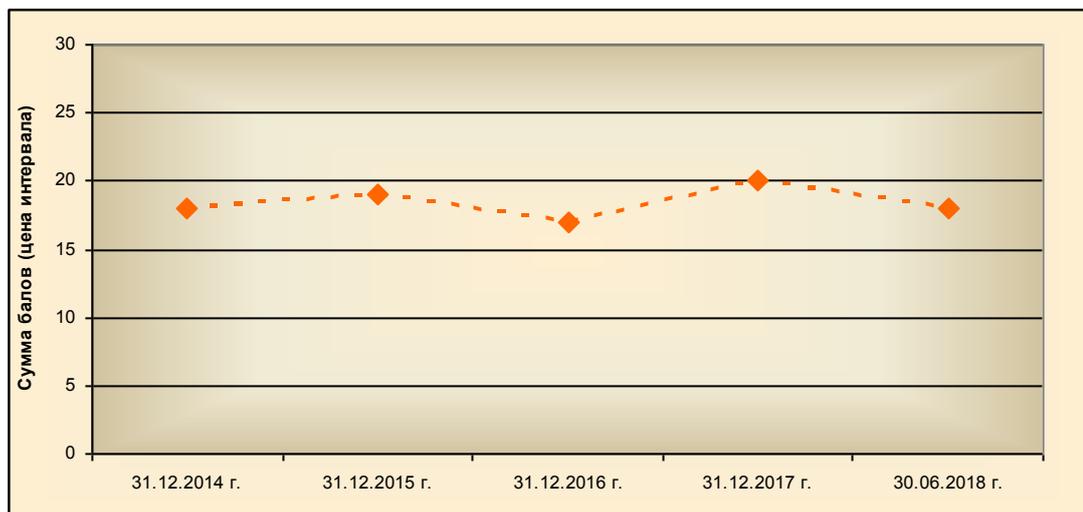


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 20.

Таблица 20.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Разнонаправленная	0,00	0,00	40,00	60,00
Рискованность бизнеса	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
Долгосрочные перспективы платежеспособности	Разнонаправленная	80,00	20,00	0,00	0,00
Краткосрочные перспективы платежеспособности	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
Качество управления бизнесом	Разнонаправленная	20,00	80,00	0,00	0,00

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 16 – табл. 20 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности В.
2. Формальная оценка эффективности бизнеса – неудовлетворительная (на последнюю отчетную дату).
3. Формальная оценка рискованности бизнеса – оценка высокая (риск – низкий).
4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – высокая (на последнюю отчетную дату).
5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – высокая.
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – хорошая (на последнюю отчетную дату).
7. Значения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционную привлекательность Общества, обусловлены текущими показателями прибыли Общества, при условии отсутствия как таковой операционной деятельности Общества.

3.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности Общества.

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

По состоянию на дату проведения оценки оцениваемый объект используется как инвестиционный объект – вложение денежных средств владельцев паевого инвестиционного фонда с целью получения в перспективе дохода от перепродажи объекта или доходов от дивидендов.

3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки

При анализе данных, представленных Заказчиком, другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость, не выявлены.

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2016 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2016 г. представлены в табл. 21.

Таблица 21.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
ВВП	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8
Индекс-дефлятор ВВП	115,2	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6
Индекс потребительских цен, на конец периода	109,0	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4
Индекс промышленного производства	106,30	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1
Обрабатывающие производства	108,40	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,00	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8
Инвестиции в основной капитал	117,80	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,1	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70
Ввод в действие жилых домов	116,06	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50
Реальные располагаемые денежные доходы населения	113,5	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10
Реальная заработная плата	113,3	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	10 166	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	7,1	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5
Оборот розничной торговли	114,1	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80
Объем платных услуг населению	107,6	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70
Экспорт товаров, млрд. долл. США	301,2	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2
Импорт товаров, млрд. долл. США	137,8	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	65,36	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

В общем случае можно выделить три основных состояния экономики, а именно:

- экономический рост;
- стагнация;

- экономический кризис.

Экономический рост - это увеличение объёма производства продукции в национальной экономике за определённый период времени (как правило, за год). Выделяют два вида экономического роста: экстенсивный рост и интенсивный рост.

Экстенсивный рост реализуется за счёт количественного увеличения ресурса, при этом средняя производительность труда существенно не изменяется.

Интенсивный рост реализуется за счет совершенствования и повышения качества систем управления, технологий, использования инноваций, модернизации производств и повышения качества человеческого капитала.

Стагнация - состояние экономики, характеризующееся застоем производства и торговли на протяжении длительного периода. Стагнация сопровождается увеличением численности безработных, снижением заработной платы и уровня жизни населения. Выражается в нулевых или незначительных темпах роста, неизменной структуре экономики, её невосприимчивости к нововведениям, научно-техническому прогрессу.

Экономический кризис характеризуется падением производства, происходящим в значительных масштабах. Вызывается внеэкономическими причинами и связан с нарушением нормального хода (экономического) воспроизводства под влиянием стихийных бедствий или политических действий (различных запретов, войн и т. п.). Следствием экономического кризиса является уменьшение реального валового национального продукта, массовые банкротства и безработица, снижение жизненного уровня населения.

В наиболее общем виде состояние экономики в ретроспективном периоде можно охарактеризовать следующим образом:

- период с 2006 г. по 2008 г. – экономический рост;
- 2009 г. – экономический кризис;
- период с 2010 г. по 2013 г. – экономический рост;
- 2014 г. – стагнация;
- 2015 г. – экономический кризис;
- 2016 г. – экономический кризис с признаками постепенной стабилизации основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции).

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития РФ по итогам 2017 года и 1 полугодия 2018 года

Основные тенденции социально - экономического развития России по итогам 2017 года

Первая оценка роста ВВП в 2017 году составила 1,5 %. Экономика вернулась к росту после рецессии 2015–2016 годов. Первая оценка Росстата не включает окончательные данные годовой отчетности, в том числе малых и средних предприятий, которая должна поступить позже и будет учтена при публикации следующих оценок.

Источником восстановления экономики в 2017 году был внутренний спрос. Валовое накопление основного капитала увеличилось на 3,6 %, расходы домашних хозяйств на конечное потребление – на 3,4 %, что выше ежемесячных показателей потребительского спроса - розничных продаж и платных услуг населению. Это обусловлено тем, что конечное потребление домашних хозяйств включает более широкий спектр показателей, таких как покупки товаров в зарубежных интернет-магазинах, поездки за рубеж, услуги общественного питания. Чистый экспорт внес отрицательный вклад (-2,2 п.п.).

В 2017 году на рынке труда проявились демографические ограничения. Численность рабочей силы сократилась на 528 тыс. человек (-0,7 %), численность занятых – на 251 тыс. человек (-0,3 %). Увеличение выпуска обеспечивалось ростом производительности труда, который, по оценке Минэкономразвития, составил 1,9 %.

Инфляция в январе 2018 года продолжила последовательно замедляться. В терминах последовательных приростов с учетом коррекции на сезонность замедлился рост цен на все основные группы товаров, ускорение роста наблюдалось только для непродовольственных товаров, за исключением подакцизной продукции. По оценке Минэкономразвития, наблюдаемое замедление инфляции не является временным. После ускорения к концу первого квартала инфляция опустится до уровня около 2,0 % г/г в июне.

По итогам 2017 года темпы роста кредита экономике выросли до 4,7 % г/г (с исключением валютной переоценки). Наряду с жилищным кредитованием, ключевой вклад в рост кредитного портфеля внесло необеспеченное потребительское кредитование, годовые темпы роста которого ускорились

в течение года и в декабре достигли 11,1% с исключением валютной переоценки.

Очищенные от сезонности месячные темпы прироста в годовом выражении уже составляют 20,2 % м/м SAAR. Текущие темпы значительно превышают темп роста номинальной заработной платы, что свидетельствует об их фундаментальной неустойчивости. В декабре в положительную область вышел темп роста корпоративного кредитного портфеля (+1,8 % г/г с исключением переоценки). Рост корпоративного кредитного портфеля по сопоставимому кругу банков был более высоким (+3,7 %).

По итогам 2017 года профицит текущего счета увеличился до 40,2 млрд. долл. США (по оценке, 2,5 % ВВП) после 25,5 млрд. долл. США (2,0 % ВВП) в 2016 году. Основным фактором здесь стал рост цен на сырьевых и товарных рынках. Импорт также продемонстрировал уверенный рост на фоне восстановления внутреннего спроса (при этом снижение реального эффективного курса рубля за период апрель–декабрь составило 6,3%). Доля импорта товаров и услуг в ВВП не изменилась, составив в 2017 году 20,7 %, как и годом ранее. В то же время произошло изменение его структуры в пользу инвестиционных товаров. Рост поставок инвестиционной продукции, по оценке, составил 28,1 %. Увеличение потребительского импорта (на 21,6 %) было в значительной мере связано с активизацией потребительского необеспеченного кредитования.

Федеральный бюджет в 2017 году был исполнен с дефицитом 1,5 % ВВП, который оказался ниже планового значения. Росту доходов бюджета способствовала благоприятная конъюнктура цен на мировых товарных рынках. В то же время устойчивое расширение деловой активности создало основу и для увеличения нефтегазовых доходов федерального бюджета свыше плановых показателей на 192,5 млрд. рублей. При этом расходная часть бюджета оказалась ниже уровня, предусмотренного законом, на 302,5 млрд. руб. Функционирование системы государственных финансов в рамках новой конструкции бюджетных правил обеспечило снижение нефтегазового дефицита бюджета до 7,9 % ВВП после 9,1 % в 2016 году, что стало минимальным значением с 2008 года. В 2018 году при сохранении текущего уровня цен на нефть профицит бюджета может составить 1,2 % ВВП, при этом в Фонд национального благосостояния может быть направлено 3,5 трлн. руб. (~60 млрд. долл. по текущему курсу).

Источник: 1. <http://economy.gov.ru/>

По итогам 2017 года восстановление экономической активности продолжается и охватывает широкий спектр отраслей. Восстанавливается и внутренний спрос – как потребительский, так и инвестиционный.

Основные тенденции социально - экономического развития России по итогам 1 полугодия 2018 года

По оценке Минэкономразвития России, ВВП во 2 кв. 2018 вырос на 1,8 % г/г. Положительный вклад в июне внесло промышленное производство, профессиональные–вклад в динамику ВВП в апреле услуги и финансовая деятельность. Ускорению экономического роста по сравнению с 1 кв. 2018 способствовало улучшение ситуации в транспортной отрасли и торговле, а также восстановление динамики строительного сектора. Рост ВВП в целом за январь–июнь оценивается на уровне 1,7 % г/г. Рост потребительского спроса в апреле–июне ускорился. Темп роста расходов домашних хозяйств на покупку товаров и услуг, рассчитанный по методологии баланса доходов и расходов населения, во 2 кв. 2018 вырос до 3,8 % г/г по сравнению с 3,3 % г/г в 1 кв. 2018. В июне дополнительную поддержку потребительскому спросу оказывало проведение в России Чемпионата мира по футболу, которое позитивно отразилось на показателях розничной торговли, оборота общественного питания, пассажирских перевозок. Расширение потребления основывается на устойчивом росте заработных плат. По оценке Минэкономразвития России, темпы роста инвестиций в основной капитал во 3 % г/г. Об ухудшении динамики инвестиций по сравнению с 1 кв. 2018 – 2 кв. 2018 снизилось до 2 свидетельствует замедление роста инвестиционного импорта. В то же время объем строительных работ во 2 кв. 2018 увеличился после слабых результатов 1 кв. 2018. Выпуск промышленных товаров инвестиционного назначения в апреле–июне продолжал устойчиво расти, при этом рост производства наблюдался как по машиностроительной продукции, так и по строительным материалам. Уровень безработицы с исключением сезонного фактора с марта сохраняется на рекордно низком уровне (4,8 % SA) в условиях снижения предложения трудовых ресурсов. Сокращение численности рабочей силы происходит главным образом за счет снижения численности занятых, в то время как численность безработных остается относительно стабильной. Кредит экономике растет умеренными темпами, при этом в структуре портфеля увеличивается доля кредитов физическим лицам. Темп роста кредитов населению продолжает ускоряться и существенно опережать темп роста корпоративного кредитования. В целях ограничения рисков в данном сегменте кредитного рынка Банк России принял решение о повышении с 1 сентября коэффициентов риска по необеспеченным потребительским ссудам, если их полная стоимость превышает 10 % годовых. Профицит текущего счета платежного баланса во 2 кв. 2018 более чем в 11 раз превысил значение предыдущего года. Это было обусловлено в первую очередь значительным ростом физических объемов экспорта основных товаров в условиях крайне

благоприятной ценовой конъюнктуры. Одновременно произошло замедление темпов роста импорта (наиболее выраженное по инвестиционным товарам) на фоне ослабления рубля в реальном выражении во 2 кв. 2018. С учетом коррекции на сезонность сальдо текущего счета сохранилось приблизительно на уровне предыдущего квартала.

Несмотря на изменение отношения к риску глобальных инвесторов, отток капитала по финансовому счету замедлился. При этом на фоне оттока капитала по государственному сектору и банковскому сектору операции прочих секторов сформировали приток капитала. В результате чистый отток капитала частного сектора был околонулевым во 2 кв. 2018 после 21,5 млрд. долл. США кварталом ранее.

Источник: 1. http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/4f9f1b7c-af66-4d19-aa48-98406c3c4bda/180801_econ_picture.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=4f9f1b7c-af66-4d19-aa48-98406c3c4bda

По итогам января – июня 2018 года наблюдается восстановление (улучшение) экономической ситуации, наблюдается рост ВВП, сельского хозяйства и обрабатывающих производств, рост инвестиций в основной капитал, снижение инфляции и кредитных ставок. Восстанавливается и внутренний спрос – как потребительский, так и инвестиционный.

4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ

Прогноз социально-экономического развития РФ на 2018 год и на плановый период 2019 - 2024 годов.

Минэкономразвития России осуществило обновление прогноза социально-экономического развития с учетом целей, поставленных Президентом Российской Федерации (Указ № 204). В базовый сценарий прогноза социально-экономического развития в настоящий момент заложены предпосылки полной реализации разработанного Правительством Российской Федерации комплекса мер, направленных на обеспечение ускорения темпов экономического роста и улучшение демографической ситуации. В августе 2018 г. прогноз может быть уточнен с учетом конкретных решений, принятых по их реализации.

В первом полугодии 2018 года крупнейшие экономики продолжали расти темпами, близкими к показателям прошлого года. Глобальный PMI в обрабатывающей промышленности находился выше отметки 53 б.п. с начала года (в среднем за январь-май 53,7 б.п.). Вместе с тем в настоящее время существенно возросли риски замедления глобального роста, в том числе из-за введения ключевыми странами взаимных торговых ограничений.

Кроме того, более высокие темпы экономического роста в США по сравнению с экономикой Еврозоны, активная нормализация денежно-кредитной политики ФРС США, а также рост волатильности на финансовых рынках отдельных развивающихся стран (Аргентина, Турция) привели к масштабной переоценке рисков глобальными инвесторами и укреплению доллара США относительно других валют. По оценке Минэкономразвития России, текущие значения курса рубля являются в первую очередь следствием глобального давления на валюты развивающихся стран, в то время как эффект на настроения инвесторов введенного в начале апреля 2018 г. дополнительного пакета санкционных мер к настоящему моменту исчерпан.

В этих условиях Минэкономразвития России ожидает сохранения обменного курса рубля вблизи текущих уровней до конца 2018 года. С учетом значений 1П18 в среднем за 2018 год курс рубля к доллару США прогнозируется на уровне 60,8 рублей за доллар США. На горизонте до 2024 года по мере исчерпания влияния стимулирующего бюджетного импульса в США и нормализации денежно-кредитной политики ЕЦБ ожидается постепенное ослабление доллара США относительно евро, что также скажется на динамике курсов валют развивающихся стран.

В условиях достаточно уверенного роста мирового спроса странами-экспортерами нефти 23 июня было принято решение об увеличении добычи нефти до 1 млн. барр. в день. В этих условиях прогнозируется, что объем добычи нефти в России составит 549 млн. тонн в текущем году (после 546,5 млн. тонн в 2017 году), а в 2019 г. увеличится до 555 млн. тонн и до 560 млн. тонн в 2020 - 2021 г. с последующим постепенным снижением до 555 млн. тонн к 2024 году.

Вместе с тем наращивание добычи нефти странами ОПЕК+ не приведет к резким колебаниям котировок. В базовый сценарий прогноза социально-экономического развития Минэкономразвития России закладывает постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» до 63,4 долларов США за баррель в среднем за 2019 год, 59,7 долларов США за баррель в 2020 году и до 53,5 долларов США за баррель в 2024 году. При этом влияние изменения цен на нефть на обменный курс рубля будет в значительной степени абсорбировано бюджетным правилом, в связи с чем с учетом ситуации на мировых финансовых рынках в среднесрочной перспективе курс рубля будет стабилен в реальном выражении.

Темп роста ВВП в текущем году, по оценке, составит 1,9 %. В разрезе компонентов использования продолжится расширение внутреннего потребительского и инвестиционного спроса темпами,

сопоставимыми с предыдущим годом. При этом следующий год, как ожидается, будет достаточно сложным с точки зрения адаптации к принятым решениям в области бюджетно-налоговой политики. Запланированное повышение ставки НДС с 18 % до 20 % приведет к временному ускорению инфляции. Доля товаров и услуг, облагаемая базовой ставкой НДС, в потребительской корзине, оставляет 76 %. Соответственно, «счетный» вклад в инфляцию от увеличения базовой ставки НДС с 18 % до 20 % оценивается в 1,3 п.п. Кроме того, будут иметь место два противоположных по направлению «вторичных эффекта»: рост инфляционных ожиданий и частичная абсорбция эффекта повышения НДС за счет маржи производителей и продавцов, которые будут сопоставимы по масштабу. Вероятно, эффект роста инфляционных ожиданий реализуется уже в текущем году и приобретет форму «потребления впрок» товаров длительного пользования, на которые население будет ждать роста цен. С учетом описанного эффекта прогнозируется, что инфляция с текущих уровней ускорится до 3,1 % г/г в декабре 2018 года. С учетом проведения Банком России денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию инфляции и сдерживание роста инфляционных ожиданий, инфляция на конец 2019 г. составит 4,3 % г/г, что в целом является незначительным отклонением от целевого ориентира Банка России 4 %. По мере выхода из базы расчета вклада от повышения НДС инфляция, вероятно, опустится ниже 4 % (прогноз инфляции на конец 2020 г. составляет 3,8 % г/г).

Темп роста ВВП может опуститься ниже 1 % г/г ко 2кв19, по итогам 2019 года темп роста ВВП прогнозируется на уровне 1,4 %. Снижение темпов экономического роста будет связано со следующими факторами.

В 2019 году ожидается замедление реальных темпов роста заработных плат в первую очередь из-за формирования высокой базы сравнения в 2018 году (в результате доведения до целевого уровня оплаты труда работников социальной сферы, а также доведения размера МРОТ до прожиточного минимума). Кроме того, в 2019 году индексация прочим категориям работников бюджетной сферы будет проведена с 1 октября (а не с 1 января, как в текущем году). Отсутствие значимого давления на заработные платы со стороны бюджетного сектора обусловит сближение темпов роста реальных заработных плат в частном секторе с темпом роста производительности труда. С другой стороны, на реальных темпах роста заработной платы, так же как и на их покупательной способности, негативно скажется ускорение инфляции. В результате темп роста реальных заработных плат снизится с ожидаемых 6,3 % в 2018 году до менее 1 % в 2019 году, а с 3,5 % г/г в –реальный темп роста расходов на конечное потребление домашних хозяйств текущем году до 2,6 % г/г в 2019 году (влияние замедления динамики заработных плат на потребительские расходы будет частично компенсироваться снижением нормы сбережения). В дальнейшем ожидается восстановление темпов роста реальных заработных плат до значений, близких к темпам роста производительности труда. Вторым фактором замедления роста в 1 кв. 2018 станет вероятный отложенный запуск инвестиционных проектов с государственным участием при одновременном росте налоговой нагрузки уже с начала года.

Острый дефицит на рынке труда будет постепенно ослабевать. Это станет результатом повышения уровня экономической активности населения (в том числе в старших возрастах), благодаря увеличению продолжительности здоровой жизни в совокупности с повышением пенсионного возраста. По оценке Минэкономразвития России, результатом указанных факторов станет увеличение численности занятых приблизительно на 300 тыс. человек в 2019 г. и на 1,8 млн. человек к 2024 г. по сравнению с инерционным сценарием. Совокупный вклад в экономический рост от увеличения численности работающего населения за период 2019- 2024 годов оценивается в 1,3 процентного пункта. Дополнительным фактором увеличения предложения труда должен стать рост притока мигрантов.

Наряду с постепенным увеличением предложения труда, спрос на труд также продолжит расти в условиях динамичного экономического роста. Кроме того, постепенное устранение барьеров, затрудняющих движение рабочей силы, в том числе за счет сокращения времени поиска работы в результате широкого распространения и активного использования интернет-технологий, а также более широкое распространение новых форм занятости (таких как «онлайн-интеграторы»), будет способствовать снижению безработицы, в том числе за счет сокращения ее естественного уровня. В результате в течение всего прогнозного периода, будет сохраняться тренд на снижение уровня безработицы. Уровень безработицы может снизиться с 5,2% в 2017 году до 4,6 % в 2023-2024 годах.

Выходу российской экономики на траекторию более высоких темпов роста будет способствовать комплекс мер, реализуемых Правительством Российской Федерации для решения задач, поставленных Указом Президента Российской Федерации (№204). Указанные меры направлены, в том числе, на обеспечение роста производительности труда в экономике, увеличение доли малого бизнеса в ВВП, расширение несырьевого неэнергетического экспорта и экспорта услуг, создание условия для развития человека.

Одновременно ключевым условием обеспечения устойчиво высоких темпов экономического роста является перераспределение структуры расходов в пользу инвестиционных. На решение этой задачи будет направлен комплекс мер экономической политики, включающий как перераспределение расходов федерального бюджета в пользу инвестиционных и реализацию проектов инфраструктурного строительства с привлечением средств частных инвесторов, так и создание условий для роста инвестиционной активности частного сектора. Второе будет достигаться с помощью обеспечения стабильных и необременительных условий для бизнеса (что предполагает стабильные налоговые условия, предсказуемое тарифное регулирование, снижение уголовно-процессуальных рисков предпринимательской деятельности, завершение реформы контроля и надзора), а также развитие конкуренции и снижение доли государства в экономике.

Кроме того, комплекс мер экономической политики будет включать мероприятия, направленные на создание источников долгосрочных сбережений в экономике (добровольная накопительная пенсионная система, расширение линейки инструментов сбережения населения), а также переход от нейтрального банковского регулирования к стимулирующему (с точки зрения проектного кредитования, кредитования МСП и ипотечного кредитования).

При успешной реализации всего комплекса мер экономической политики рост ВВП ускорится до уровня выше 3 % в период 2021-2024 годов. В инерционном сценарии потенциальные темпы роста ВВП сохранятся на уровне 1,5-2,0 %.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2024 годы представлены в табл. 22.

Таблица 22.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2024 годы

Наименование показателя	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
		прогноз						
ВВП, % г/г реальный рост	1,5	1,9	1,4	2,0	3,1	3,2	3,2	3,3
ВВП номинал (млрд.руб.)	92 037	100 519	106 154	111 558	119 385	128 074	137 715	148 258
ИПЦ, % г/г (на конец периода)	2,5	3,1	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара (среднее за период)	58,3	60,8	63,2	63,8	64	64,7	66,3	68,0
Инвестиции в основной капитал (млрд. рублей)	15 967	17 339	18 775	21 088	23 498	26 135	29 039	32 183
Оборот розничной торговли (млрд. рублей)	29 813	31 354	33 325	35 357	37 641	40 086	42 757	45 667
Реальная з/п, % г/г	2,9	6,3	0,8	1,5	2,3	2,8	2,8	2,8
Номинальная з/п, % г/г	6,7	9,0	5,1	5,2	6,4	7,0	6,9	6,9
Номинальная з/п: бюджетный сектор, % г/г	6,2	13,1	2,7	4,6	5,1	6,0	5,9	5,9
Номинальная з/п: частный сектор, % г/г	6,8	7,5	6,0	5,4	6,9	7,2	7,2	7,2
ФЗП номинальный (млрд. руб.)	20 821	22 635	23 800	25 057	26 656	28 495	30 473	32 597
Индекс промышленного производства, % г/г	2,1	2,5	2,1	2,6	2,9	3,2	3,3	3,4
Счет текущих операций (млрд. долл.)	32,7	83,2	67,4	46,2	35,6	28,4	23,1	19,3
Финансовый счет (кроме резервных активов) (млрд. долл.)	10,0	18,0	14,0	4,0	0,0	-1,0	-1,0	1,0
Экспорт товаров (млрд. долл.)	353	440	445	447	460	476	449	514
Импорт товаров (млрд. долл.)	238	275	290	307	325	343	362	380
Изменение валютных резервов (млрд. долл.)	22,6	65,5	53,3	42,2	35,7	29,9	24,5	18,5

Источник. 1. http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/6199b307-3102-42ca-935c-19b05d2d398b/180704_econ_picture.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=6199b307-3102-42ca-935c-19b05d2d398b

4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества, а именно 64.99.1 - вложения в ценные бумаги. В качестве исходной информации для оценки состояния и перспектив развития отрасли использовались данные о динамике изменений следующих, сводных по всем предприятиям отрасли, параметров:

- валовой выручки;
- чистой прибыли (убытка);
- валюты баланса;
- капиталов и резервов (собственного капитала);
- долгосрочных заемных средств;
- краткосрочных заемных средств.

В качестве источника информации использовалась центральная база статистических данных Федеральной службы государственной статистики (<http://cbsd.gks.ru/>) раздел Финансы организаций. Для выборки данных использовались следующие значения параметров группирования:

- вид деятельности – в соответствии с ОКВЭД Общества - «Капиталовложения в ценные бумаги»;
- организационно-правовая форма – все;
- территория – Российская федерация;
- тип предприятия – полный круг организаций;
- формы собственности – все.

По состоянию на дату проведения оценки в указанном источнике доступны данные до 2015 г. включительно. Данные о динамике изменений указанных выше, сводных по всем предприятиям отрасли, параметров представлены в табл. 23.

Таблица 23.

Данные о динамике изменения финансовых показателей отрасли

Период	Валовая выручка, тыс. руб.	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	Валюта баланса, тыс. руб.	Долгосрочные заемные средства, тыс. руб.	Краткосрочные заемные средства, тыс. руб.	Капиталы и резервы (собственные средства), тыс. руб.
2004	1 317 779 921	68 646 924	696 174 376	238 906 712	144 297 246	254 098 890
2005	2 301 502 091	230 670 253	1 625 138 361	364 913 169	324 889 358	723 463 669
2006	2 974 045 279	325 704 628	2 271 851 782	706 980 523	207 943 781	1 101 655 838
2007	4 180 103 278	266 571 185	3 578 303 593	1 439 980 104	322 658 801	1 492 275 444
2008	2 685 301 997	-481 859 083	2 470 972 400	499 731 388	304 277 096	1 272 928 084
2009	7 183 057 064	16 136 000	2 894 247 543	390 426 503	399 843 433	1 847 287 868
2010	11 213 707 889	465 861 771	3 465 453 109	391 693 072	429 351 888	2 387 117 104
2011	10 708 346 714	39 454 167	3 455 040 567	335 117 915	601 121 005	2 280 792 525
2012	5 866 774 841	119 820 022	3 854 993 061	399 672 898	658 986 839	2 460 665 440
2013	19 284 623 168	280 357 411	4 912 696 749	589 969 079	947 869 776	2 936 331 844
2014	15 392 947 030	-186 092 997	5 179 034 163	736 628 519	892 616 313	3 059 924 021
2015	19 593 406 772	168 052 601	5 749 250 557	995 990 043	856 192 847	3 346 641 259

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>

Для оценки состояния и перспектив развития отрасли, представленные в табл. 23, данные сопоставлялись с аналогичными данными для всей экономики. В качестве источника информации использовалась центральная база статистических данных Федеральной службы государственной статистики (<http://cbsd.gks.ru/>) раздел Финансы организаций. Для выборки данных использовались следующие значения параметров группирования:

- вид деятельности – все;
- организационно-правовая форма – все;
- территория – Российская федерация;
- тип предприятия – полный круг организаций;
- формы собственности – все.

По состоянию на дату проведения оценки в указанном источнике доступны данные до 2015 г. включительно. Данные о динамике изменений указанных выше, сводных по всем предприятиям по всем отраслям, параметров представлены в табл. 24.

Таблица 24.

Данные о динамике изменения финансовых показателей по всем отраслям

Период	Валовая выручка, тыс. руб.	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	Валюта баланса, тыс. руб.	Долгосрочные заемные средства, тыс. руб.	Краткосрочные заемные средства, тыс. руб.	Капиталы и резервы (собственные средства), тыс. руб.
2004	43 233 588 117	1 770 956 086	40 354 804 998	4 591 402 165	4 249 242 285	17 986 456 834
2005	47 301 441 466	3 217 655 865	50 326 054 138	6 586 767 217	5 176 225 635	23 753 979 633
2006	60 460 184 316	5 158 645 842	65 018 917 310	8 356 543 750	6 117 677 637	31 055 336 435
2007	75 280 620 925	4 988 252 253	82 644 022 509	12 357 450 049	8 887 932 111	37 039 353 909
2008	87 604 895 671	2 098 718 225	97 813 076 020	15 585 921 785	10 834 449 780	40 564 473 787
2009	83 450 247 738	3 879 963 166	108 336 173 712	17 350 334 343	10 747 404 798	50 020 451 986
2010	102 596 985 339	5 750 570 137	133 459 697 837	19 333 649 765	11 203 667 610	67 537 157 125
2011	120 183 333 441	5 728 647 631	149 477 244 700	21 811 989 220	12 510 815 706	72 490 761 201
2012	140 774 240 595	7 117 222 620	177 587 083 798	25 960 210 813	15 843 957 816	82 680 169 421
2013	174 224 276 914	6 134 825 122	286 508 334 682	33 732 445 709	18 954 250 317	90 710 908 542
2014	185 318 761 746	3 965 514 138	264 208 096 140	47 338 340 970	24 743 373 367	93 931 897 118
2015	207 013 914 329	7 553 678 157	293 057 135 168	54 296 602 347	26 689 804 469	106 068 223 618

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>

В качестве показателя оценивания состояния и перспектив развития отрасли использовался так называемый коэффициент бета, позволяющий оценить чувствительность изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом (сводных данных по всем отраслям). Формула расчета коэффициента бета имеет следующий вид

$$\beta = \frac{\text{cov}(p_i, P_m)}{\sigma_m^2}$$

где:

p_i - параметр отрасли (в расчетах используется значение логарифма индекса изменения параметра за период);

p_m - параметр экономики (в расчетах используется значение логарифма индекса изменения параметра за период);

σ_m^2 – дисперсия параметра экономики.

Коэффициент бета может иметь как положительные, так и отрицательные значения. Положительное значение коэффициента свидетельствует об однонаправленной динамике изменения параметров отрасли и экономики, отрицательное значение указывает на наличие разнонаправленной динамики. Характеристики чувствительности изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом и направленности изменений представлены в табл. 25.

Таблица 25.

Характеристики чувствительности изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом и направленности изменений

Значение коэффициента бета	Характеристика чувствительность изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом	Направление изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом
$\beta > 1$	Динамика показателя отрасли изменяются опережающими темпами по сравнению с динамикой изменения показателей всех отраслей	Однонаправленное
$\beta = 1$	Динамика показателя отрасли изменяются темпами соответствующими динамике изменения показателя всех отраслей	Однонаправленное
$0 < \beta < 1$	Динамика показателя отрасли изменяются запаздывающими темпами по сравнению с динамикой изменения показателей всех отраслей	Однонаправленное
$-1 < \beta < 0$	Динамика показателя отрасли изменяются	Разнонаправленное

Значение коэффициента бета	Характеристика чувствительность изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом	Направление изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом
	опережающими темпами по сравнению с динамикой изменения показателей всех отраслей	
$\beta = -1$	Динамика показателя отрасли изменяются темпами соответствующими динамике изменения показателя всех отраслей	Разнонаправленное
$\beta < -1$	Динамика показателя отрасли изменяются запаздывающими темпами по сравнению с динамикой изменения показателей всех отраслей	Разнонаправленное

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Результаты расчета коэффициентов бета и оценка состояния и перспектив развития отрасли представлены в табл. 26.

Таблица 26.

Результаты расчета коэффициентов бета и оценка состояния и перспектив развития отрасли

Наименование показателя	Значение коэффициента	Темпы изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей	Направление изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей	Оценка перспектив развития отрасли	
				при экономическом росте	при кризисе
Валовая выручка	-0,69	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается разнонаправленная динамика	Темпы изменения запаздывающие, возможна разнонаправленная динамика	Темпы изменения запаздывающие, возможна разнонаправленная динамика
Чистая прибыль	2,22	Опережающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя опережающим темпом	Снижение показателя опережающим темпом
Валюта баланса	0,66	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом
Долгосрочные заемные средства	1,88	Опережающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя опережающим темпом	Снижение показателя опережающим темпом
Краткосрочные заемные средства	0,32	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом
Капиталы и резервы (собственные средства)	2,38	Опережающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя опережающим темпом	Снижение показателя опережающим темпом

Источник. 1. Расчеты Оценщика. 2. Анализ Оценщика.

Для определения места оцениваемого Общества в отрасли, рассчитаем удельные величины (веса) финансовых показателей (валовой выручки, чистой прибыли, валюты баланса, долгосрочных и долгосрочных заемных средств, капиталов и резервов) Общества относительно аналогичных показателей по отрасли по итогам последнего отчетного периода (см. ниже):

Наименование показателя	Значение показателя отрасли по итогам 2015 г., тыс. руб.	Значение показателя Общества по итогам 2017 г., тыс. руб.	Удельный вес показателя Общества в отрасли, %
Валовая выручка	19 593 406 772	0	0,0000000
Чистая прибыль	168 052 601	-58 171	-0,0346148
Валюта баланса	5 749 250 557	33 837	0,0005885
Долгосрочные заемные средства	995 990 043	0	0,0000000
Краткосрочные заемные средства	856 192 847	0	0,0000000
Капиталы и резервы (собственные средства)	3 346 641 259	33 825	0,0010107

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>. 2. Расчет Оценщика.

Анализ данных отрасли, в рамках анализа финансовых показателей организаций с ОКВЭД - 64.99.1 «Вложения в ценные бумаги», показал, что ретроспективные данные после 2015 г. официально не опубликованы. На основе проведенных расчетов по данным отрасли за 2015 г. и текущими данными Общества, можно констатировать, что место оцениваемого Общества в отрасли незначительное (не существенное).

4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2017 г. представлены в табл. 27, а так же на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 27.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2010	62,17	521	55,33
2011	75,17	606	58,93
2012	49,79	514	57,10
2013	120,74	533	57,41
2014	46,85	504	57,66
2015	47,01	449	52,95
2016	41,76	454	45,90
2017	51,60	460	50,50

Источник. 1. Бюллетени «Рынок слияний и поглощений». 2. Официальный сайт информационного агентства АК&М - <http://www.akm.ru/rus/ma/>.

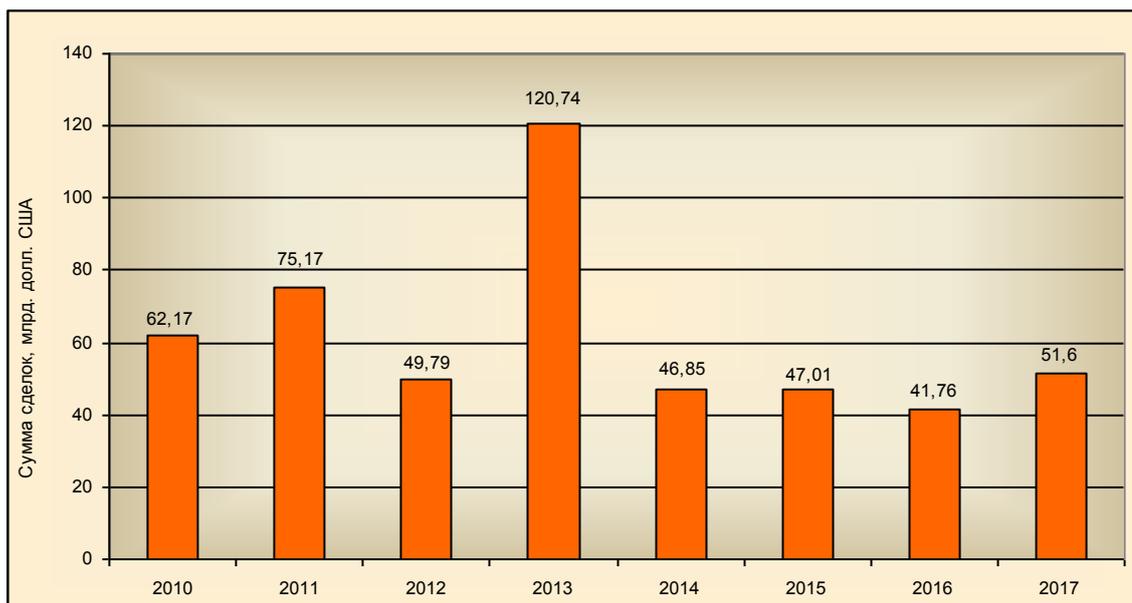


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

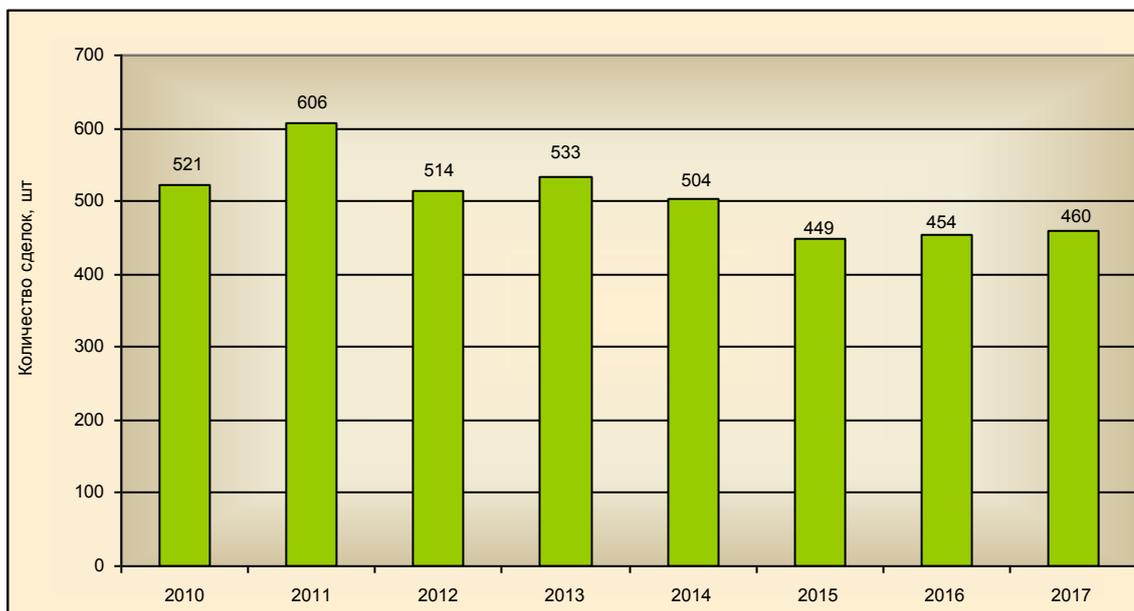


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

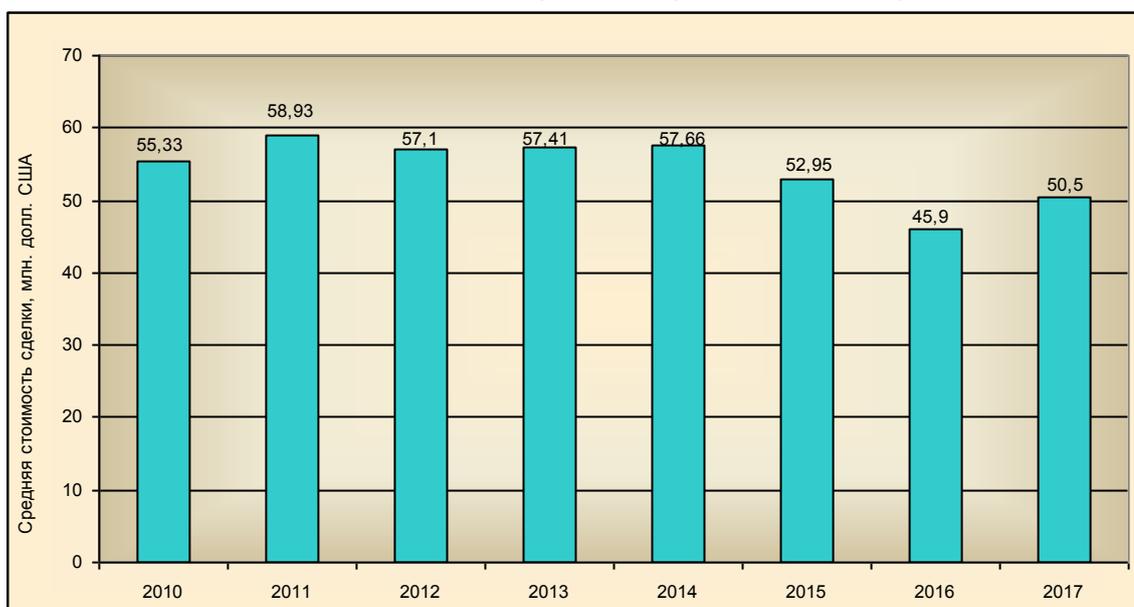


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) в 2017 г.

В 2017 году количество сделок M&A с участием российских компаний выросло на 2%, до 460 транзакций. В 2016 году прирост составлял 1,1%.

Суммарная стоимость сделок в 2017 году оказалась лучшей за последние четыре года — \$51,6 млрд., что на 25,9% больше, чем годом ранее. Помог отвоювать позиции насыщенный крупными сделками декабрь.

Кроме того, немного выросло число мега-сделок (стоимостью более \$1 млрд.) — до 7 транзакций с 6 в 2016 году.

Самой масштабной сделкой 2017 года на российском рынке M&A стала покупка индийской Essar Oil консорциумом в составе «Роснефти», фонда UCP и сингапурского трейдера Traftigra. Эта сделка, стоимость которой составила \$9,5 млрд., была также крупнейшей в топливно-энергетическом комплексе за последние 3,5 года.

Невзирая на то, что цены на российские компании остаются низкими, средняя стоимость сделки постепенно растет и в 2017 году приблизилась к уровню \$50,5 млн. (за вычетом крупнейших от \$1 млрд.), что на 6,9% выше, чем годом ранее (\$47,2 млн.). Однако средняя стоимость сделки по-прежнему не достигла уровня 2010-2015 гг.

В рублевом выражении тенденции несколько иные. По сравнению с 2016 годом рынок вырос на 12,8%, до 3 трлн. руб. В значительной степени такой результат обусловлен наследием девальвации

рубля, несмотря на то, что за последний год мы наблюдаем укрепление национальной валюты к доллару США на 5,1%. Тем не менее, рубль все еще стоит почти вдвое меньше, чем в конце 2013 года. Однако стабильность курса помогла поддержать M&A-активность российских компаний за рубежом: объем трансграничных сделок российских компаний вырос в 3,8 раза по сравнению с позапрошлым годом.

На число слияний и поглощений на российском рынке повлияло катастрофическое количество банкротств компаний и санаций банков (в том числе из топ-10). По данным Единого федерального реестра сведений о банкротстве, количество банкротств российских компаний в 2017 году достигло 13577, увеличившись по сравнению с 2016 годом на 7,7%. В исследовании Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования говорится, что ежемесячное число новых банкротств в конце 2017 года обновило восьмилетний максимум.

Наиболее негативная динамика наблюдается в строительстве. Число обанкротившихся компаний в этом секторе больше года ежемесячно обновляет исторические максимумы. При этом в банковском секторе, который мог бы оказать строительному поддержку за счет ипотечного кредитования, также много проблем. В 2018 году многие банки могут лишиться лицензии, а в ряде крупных банков уже началась санация из-за проблем с капиталом.

Другим фактором, тормозящим развитие рынка M&A, является сокращение потребительского спроса. Согласно информации Росстата, в 2017 году реальные располагаемые доходы населения упали на 1,7%. Это сдерживает развитие целого ряда отраслей, от пищевой промышленности до торговли и сферы услуг.

Базовый объем рынка M&A (рассчитываемый нами без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше) несколько вырос относительно 2016 года, однако остается все еще низким. В 2017 году он достиг \$22,8 млрд., что на 8,5% больше, чем в предыдущем году, однако на 23% меньше, чем в 2013 году. Это говорит о том, что рынок M&A в сегменте MidCap никак не может восстановиться после финансового спада. В рублевом эквиваленте базовый объем рынка снизился на 4%, до 1,33 трлн. руб., однако это обусловлено укреплением курса рубля.

Вывод:

По итогам 2017 г. рынок M&A восстанавливается после спада предыдущих лет, что стимулируется улучшением ситуации в промышленности, сравнительной дешевизной активов и реализацией отложенного спроса на сделки.

Состояние российского рынка слияния и поглощений (M&A) по итогам 1 полугодия 2018 г.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения по сумме и числу сделок в январе - июне 2018 г. представлены в табл. 28, а так же на рис. 12 и рис. 13.

Таблица 28.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения по сумме и числу сделок

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу
янв.18	1,406	29
фев.18	3,684	15
мар.18	8,47	33
апр.18	2,103	25
май.18	1,241	28
июн.18	0,966	23

Источник. 1. Бюллетени «Рынок слияний и поглощений». 2. Официальный сайт информационного агентства АК&М - <http://www.akm.ru/rus/ma/>.

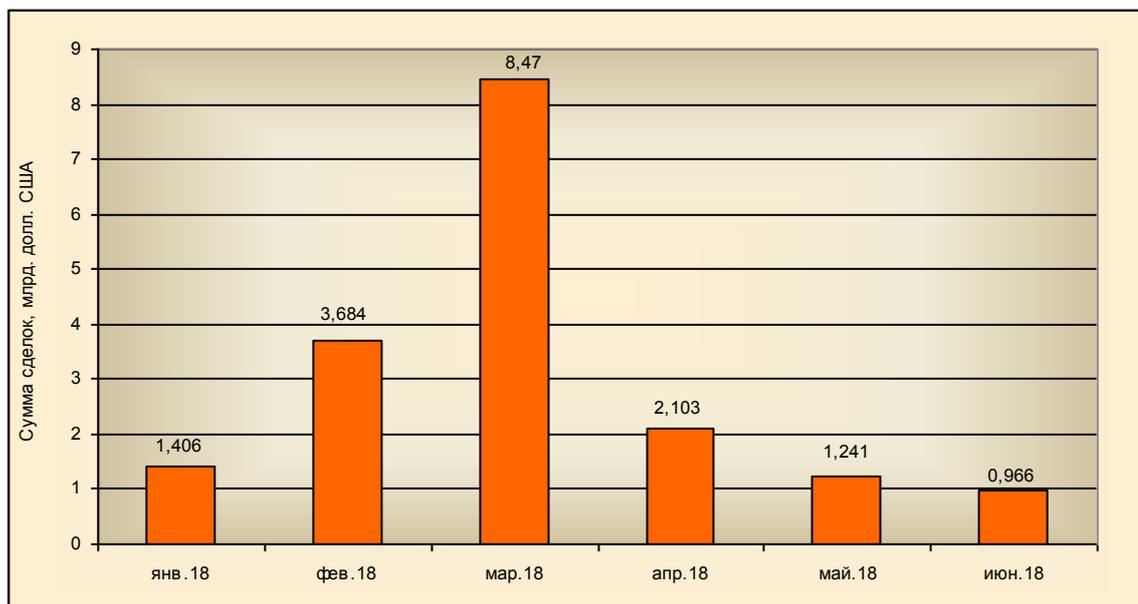


Рис. 12. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

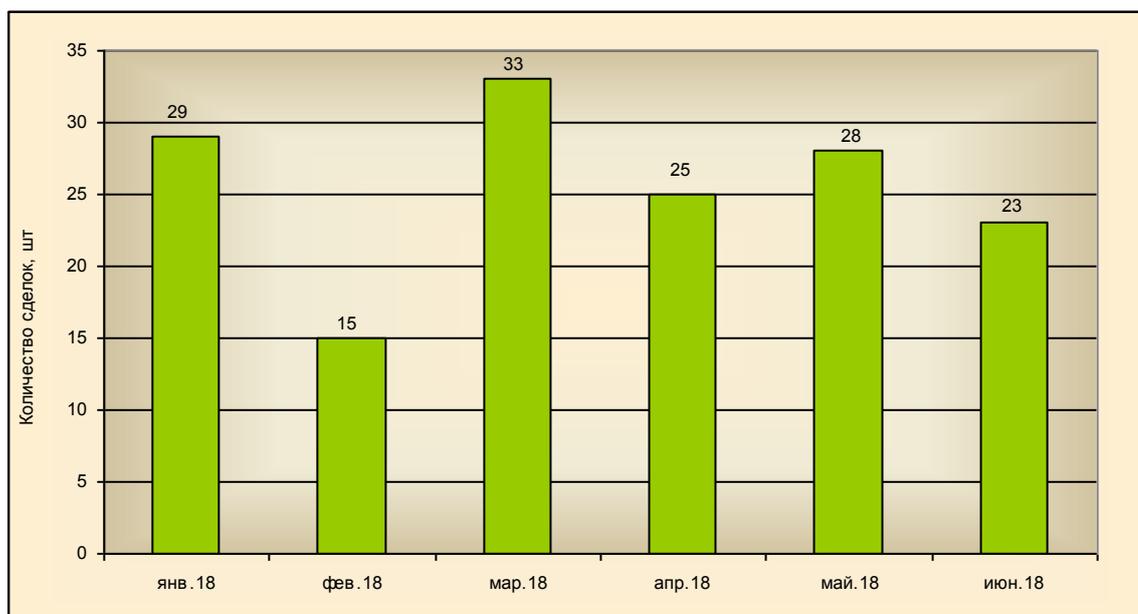


Рис. 13. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

Сумма сделок в первом полугодии 2018 года — \$17,856 млрд.

Число сделок — 153.

Средняя стоимость сделки — \$116,7 млн. (за вычетом крупнейших — \$60,5 млн.)

Основные тренды

Июнь 2018 года стал еще более провальным для M&A, чем май. В этом месяце отмечено всего 23 транзакции — вдвое меньше, чем в июне прошлого года (45 сделок). А их суммарная стоимость снизилась более чем в 11 раз — до \$966,2 млн. против \$11,118 млрд. в том же месяце прошлого года.

Отчасти такое резкое снижение объясняется тем, что в июне прошлого года на рынке произошло сразу несколько мегасделок: сработал эффект «длинной базы». При этом мегасделки, которые планировались на июнь 2018 года, или ждут одобрения регуляторов, или перенеслись на следующий месяц. В частности, «Сбербанк» еще в мае был готов завершить масштабную сделку по продаже своего дочернего банка в Турции банку Emirates NBD за \$3,1 млрд., однако до сих пор ожидает решения всех задействованных регуляторов. А анонсированная в июне сделка по продаже холдингом Veon доли в итальянском сотовом операторе Wind Tre совладельцу — гонконгской компании CK Hutchison за \$2,867 млрд., — состоялась в начале июля.

Крупнейшей сделкой июня стала майская покупка финской Wärtsilä Oyj группы компаний «Транзас» за \$245,7 млн.

Суммарная стоимость сделок в первом полугодии 2018 года снизилась на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив \$17,86 млрд. против \$21,08 млрд. годом ранее. В рублевом выражении суммарная стоимость сделок снизилась еще существенней — на 26%, до 1,04 трлн. руб. с 1,23 трлн. руб. в первом полугодии 2017 года. Это объясняется снижением курса рубля по сравнению с прошлым годом.

Средняя цена сделки в первом полугодии текущего года была на 24,5% ниже, чем в прошлом году, — \$60,5 млн. против \$80,1 млн. соответственно. Число сделок в годовом сравнении также снизилось на 37,5%, до 153 транзакций по сравнению с 245 в январе-июне прошлого года. Стоит также добавить, что число предприятий, проданных в порядке процедуры банкротства в первом полугодии 2018 года, стало довольно значительным — 15 против 11 в аналогичном периоде прошлого года.

Таким образом, подтвердился наш предыдущий прогноз, по которому снижение рынка M&A по итогам первого полугодия 2018 года должно было составить 10-15% по суммарной стоимости сделок и 35-40% по числу транзакций. В данный момент рынок M&A стагнирует под влиянием неустойчивой ситуации на внешних рынках. Также негативно сказывается влияние антироссийских санкций, которое препятствует активности российских предприятий за рубежом. Санкции, которые США планируют ввести в августе 2018 года, уже привели к падению курса рубля до минимума с ноября 2016 года.

Если макроэкономическая ситуация останется неизменной в ближайшие месяцы, а курс рубля продолжит снижение, по итогам 2018 года мы ожидаем сокращения объема рынка на 15-20% по отношению к предыдущему году (до \$40-43 млрд.).

Рейтинг отраслей по суммарной стоимости сделок в первом полугодии 2018 года сложился нетипично. Первое место в рейтинге отраслей в I полугодии 2018 года заняли финансовые институты с 9 сделками на \$5,5 млрд. (30,8% объема рынка). Правда, повода для оптимизма в этом нет. Подобный результат достигнут, прежде всего, за счет санации двух крупных частных банков во избежание их банкротства. Так, крупнейшей сделкой полугодия стал переход активов «Промсвязьбанка» в собственность Агентства страхования вкладов, оцененный в \$4,25 млрд. Но даже за вычетом этой сделки суммарная стоимость сделок в сфере финансов в первом полугодии 2018 года выросла в 2,6 раза по сравнению с тем же периодом прошлого года. Количество транзакций при этом снизилось в 1,6 раза.

Второе место в первом полугодии 2018 года заняла торговля с 22 сделками на \$3,73 млрд. (20,9% объема рынка). Во многом этот результат достигнут благодаря крупнейшей из майских сделок — слияния двух крупных мобильных ритейлеров: «Связного» и «Евросети», которая оценивается в \$505,4 млн. Тем не менее, M&A-активность в торговле растет: по сравнению с январем-июнем 2017 года прирост составил 7,13%, хотя число сделок сократилось на 26% — с 30 в предыдущем году.

На третье место по итогам полугодия поднялся транспорт с 10 сделками на \$3,03 млрд. (17% объема рынка). Этот сравнительно высокий результат достигнут, как и в прошлом году, прежде всего, за счет крупнейшей сделки начала года — перехода железнодорожного оператора «УВЗ Логистик», которого на этот раз получила компания «Инвест-Логистика». Стоимость сделки не раскрывалась, но обязательства УВЗЛ, перешедшие к новому собственнику, могли составлять порядка 118 млрд. руб. Также свою роль сыграла апрельская продажа компанией Transportation Investments 30,75%-ной доли в Global Ports Investments Plc группе компаний «Дело» Сергея Шишкарева за \$551,7 млн. (оценочно), которая после приобретения стала мажоритарным акционером.

Четвертое место заняли строительство и девелопмент с 40 сделками на \$2,3 млрд. (12,9% объема рынка). Крупнейшей сделкой в отрасли стала консолидация в региональной собственности активов особых экономических зон «Алабуга» и «ОЭЗ «Иннополис» стоимостью \$568,5 млн. Отметим, что в этой отрасли сейчас активно растет спрос на офисную недвижимость, особенно в Москве.

На пятое место в рейтинге отраслей по итогам первого полугодия 2017 года опустился ТЭК, где отмечено 6 сделок на \$623,1 млн. (3,5% объема рынка). M&A-активность в топливно-энергетическом комплексе в январе-июне 2018 года резко снизилась. Две самые крупные сделки начала 2018 года были заключены НОВАТЭКом, который в последнее время активно покупает газовые активы. В январе и феврале он приобрел ООО «Черничное», владеющее лицензией на одноименное месторождение, а также «Геотрансгаз» и «Уренгойскую газовую компанию».

Стоит добавить, что за полгода не было зафиксировано ни одной сделки в легкой промышленности, спорте и СМИ. Также существенно снизилась активность в сельском хозяйстве и пищевой промышленности.

Средняя стоимость сделок в отраслях в первой половине 2018 года менялась разнонаправленно. В некоторых отраслях компании подорожали. Особенно сильно выросли цены в строительстве и торговле — отраслях, где спрос на активы растет. Зато существенно снизилась средняя стоимость сделки в тех отраслях, где M&A-активность замедляется, — услугах и ИТ.

Число отраслей, вошедших в статистику по средней стоимости сделки, существенно сократилось: более 11 сделок было заключено всего в 4 отраслях, тогда как в прошлом году в статистику вошло 8 отраслей.

Топ-15 сделок с участием российских компаний в первом полугодии 2018 года на рис. 14.

Отрасль	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Пакет	Стоим., \$ млн.	Формат	Дата	
1	Финансовые институты	ПАО «Промсвязьбанк»***	Алексей и Дмитрий Ананьевы и другие физические и юридические лица	Госкорпорация «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ)	99,99%	4250,0	Внутренняя	Мар.18
2	Торговля	ПАО «Малит»	Сергей Галицкий	ПАО Банк ВТБ	29,10%	2409,9	Внутренняя	Мар.18
3	Транспорт	ООО «УВЗ-Логистик»	АО «НПК «Уральвогнезавод» (ГК «Ростек»)»	АО «Ивест-Логистика» (Александр Самуев)	100,00%	2119,6*	Внутренняя	Фев.18
4	Финансовые институты	ПАО «Бинбанк»	До санации: Михаил Шихарев (67,97%), Михаил Гудериев (28,49%), миноритарии.	Центральный Банк Российской Федерации	99,99%	993,6	Внутренняя	Мар.18
5	Строительство и девелопмент	АО «ОЗЗ ППТ «Алабуга» и АО «ОЗЗ «Ижмолод»»	ОАО «Особые экономические зоны» (РФ)	Министерство земельных и имущественных отношений Республики Татарстан	100,00%	568,5	Внутренняя	Янв.18
6	Транспорт	Группа Global Ports Investments PLC.	Transportation Investments Holding Ltd (ООО «Н-Транс» Никиты/Михаила, Кристиана Николаева и Андрея Филатова)	ООО «Уральвогнезавод» компания «Дело» (ГК «Дело» Сергея Шихарева)	30,75%	551,7*	Внутренняя	Апр.18
7	ТЭК	Mareton Investments Ltd (владеет 100% АО «Газпромгаз») и Veleport Investments Ltd (владеет 100% ООО «Уренгойская газовая компания»)»	ПАО АК «АЛРОСА»	ПАО «НОВАТЭК»	100,00%	544,3	Внутренняя	Фев.18
8	Электроэнергетика	АО «Сибирская энергетическая компания» (Сибэнерго)	Возможно, Ru-Com (Михаил Абызов)	АО «Кузбассэнерго» (ООО «Сибирская генерирующая компания» Андрея Мельниченко)	78,00%	512,9*	Внутренняя	Фев.18
9	Торговля	Объединенная компания «Связной/Евросеть»**	ПАО «МегаФон» (100% Euroset N.V.), группа «Связной» (100% сети «Связной»)»	Группа SLV (Oleg Malis, контролирующей акционер), ПАО «МегаФон» (25%), другие акционеры	100,00%	505,4	Внутренняя	Май.18
10	Строительство и девелопмент	АО «ТФК-финанс» (владеет 94,2% акций ПАО «Мостотрест»)»	ИП «Благосостояние» (ОАО «РЖД»)»	ООО «Стройпромпозддинг» (Аркадий Ротенберг)	100,00%	387,4*	Внутренняя	Апр.18
11	Торговля	Евросеть/Холдинг Н.В. (Euroset Holding N.V.)»	ПАО «Вымпелком»	ПАО «МегаФон»	50,00%	252,7	Внутренняя	Фев.18
12	Машиностроение	АО «Трансас технолоджи» (Transas Technology Limited) и другие компании группы «Трансас»	Холдинг «Промышленные инвесторы» (Сергей Генералов)	Wärtsilä Oyj	100,00%	245,7	Out-In	Июн.18
13	Машиностроение	JWC Environmental, LLC	Нет данных	Sulzer AG (62,68% — группа «Ренессанс»)»	100,00%	215,0	In-out	Янв.18
14	Добыча полезных ископаемых	ООО «Прогноз-Серебро» (месторождение Прогноз)	Polar Silver Resources Ltd (50%), Garden Ring Capital (50%)»	Polymetal International Plc (ОАО «Полиметалл»)»	100,00%	215,0	Внутренняя	Апр.18
15	Торговля	12 гипермаркетов «К-рыта»	Kesko Oyj	Leroy Merlin	Имущ. комплекс	206,0	Out-In	Июн.18

* Оценочно.
** Слияние.
*** Санация.

Источник: Информационное агентство АК&М

Рис. 14. Топ-15 сделок с участием российских компаний в первом полугодии 2018 г.

Вывод:

В данный момент рынок M&A стагнирует под влиянием неустойчивой ситуации на внешних рынках. Также негативно сказывается влияние антироссийских санкций, которое препятствует активности российских предприятий за рубежом. Санкции, которые США планируют ввести в августе 2018 года, уже привели к падению курса рубля до минимума с ноября 2016 года.

Если макроэкономическая ситуация останется неизменной в ближайшие месяцы, а курс рубля продолжит снижение, по итогам 2018 года мы ожидаем сокращения объема рынка на 15-20% по отношению к предыдущему году (до \$40-43 млрд.).

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/>

4.7. Анализ биржевых сделок (котировок)

Данный анализ производился на основе данных торгов Московской биржи (образована в декабре 2011 года в результате слияния двух основных российских биржевых групп — ММББ и РТС) - (<http://moex.com/>).

На фондовом рынке отсутствуют биржевые сделки (котировки) с акциями оцениваемого эмитента.

В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) не обнаружено информации о сделках (котировках) с акциями компаний, схожих по структуре и масштабу бизнес с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

4.8. Анализ внебиржевых сделок

Данный анализ производился на основе данных базы сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru/>).

В данной базе сделок не обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с

акциями (долями) или компаниями, схожих по структуре и масштабу бизнес с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

4.9. Общие выводы

Выводы:

1. По итогам января – марта 2018 года наблюдается восстановление (улучшение) 1. По итогам января – июня 2018 года наблюдается восстановление (улучшение) экономической ситуации, наблюдается рост ВВП, сельского хозяйства и обрабатывающих производств, рост инвестиций в основной капитал, снижение инфляции и кредитных ставок. Восстанавливается и внутренний спрос – как потребительский, так и инвестиционный.

2. В данный момент рынок M&A стагнирует под влиянием неустойчивой ситуации на внешних рынках. Также негативно сказывается влияние антироссийских санкций, которое препятствует активности российских предприятий за рубежом. Санкции, которые США планируют ввести в августе 2018 года, уже привели к падению курса рубля до минимума с ноября 2016 года.

Если макроэкономическая ситуация останется неизменной в ближайшие месяцы, а курс рубля продолжит снижение, по итогам 2018 года мы ожидаем сокращения объема рынка на 15-20% по отношению к предыдущему году (до \$40-43 млрд.).

3. На фондовом рынке отсутствуют биржевые сделки (котировки) с акциями оцениваемого эмитента.

В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) не обнаружено информации о сделках (котировках) с акциями компаний, схожих по структуре и масштабу бизнес с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

4. В доступных источниках не обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с акциями (долями) или компаниями, схожих по структуре и масштабу бизнес с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

5. В результате проведенного анализа рынка объекта оценки не выявлены данные 1-го Уровня и 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемых котировок (сделок) и внебиржевых сделок с долями оцениваемого Общества и аналогичных компаний, схожих по структуре и масштабу бизнеса.

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г., основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный.

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» основными подходами к оценке являются рыночный, доходный и затратный подходы. В целом общие подходы к оценке в указанных стандартах не противоречат друг другу.

5.2. Общие понятия оценки

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» к объекту оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Бизнес – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» под бизнесом понимается предпринимательская деятельность организации, направленная на извлечение экономических выгод.

Цена – это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки (Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).

Стоимость бизнеса – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» это наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации .

Итоговая величина стоимости – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

Допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

5.3.1. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

Затратный подход. Затратный подход к оценке – это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включает в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание, и является более широким понятием, чем износ в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы). Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке – это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

В методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование – это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котируемых ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котируемым ценным бумагам, используемым как ориентир.

Доходный подход. Доходный подход к оценке – это подход при котором будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

Методы оценки доходным подходом включают:

- (a) методы оценки по приведенной стоимости;
- (b) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертон или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- (c) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

5.3.2. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Федеральных стандартов оценки

При проведении настоящей оценки вышеуказанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки.

Доходный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

Условия применения доходного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в

рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

а) выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);

б) определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

в) на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;

г) определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки.

Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость.

Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

е) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода;

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.

Метод капитализации ожидаемого дохода. Расчет стоимости объекта основан на определении двух базовых величин: потока постоянного дохода, приносимого объектом оценки; ставки капитализации дохода, характеризующей риски получения постоянного дохода. Значение стоимости объекта оценки рассчитывается как отношение постоянного дохода к ставке капитализации. Данный метод может применяться при следующих допущениях:

- поток дохода постоянный или линейно увеличивающийся (с одинаковой интенсивностью);
- риски получения дохода постоянны или линейно уменьшающиеся (с одинаковой интенсивностью).

В зависимости от прогнозируемого срока получения постоянного дохода в ставку капитализации может вводиться поправка, определяющая норму возврата капитала (модель Инвуда; модель Хоскальда; модель Ринга).

Метод дисконтирования денежных потоков. Реализация данного метода основана на принципе ожидания, в соответствии с которым стоимость объекта оценки равна текущей стоимости приносимых им будущих доходов, включая выручку от продажи нефункционирующих (избыточных активов).

Областью применения метода является оценка акций (долей) действующих предприятий в случае, когда будущие потоки доходов неравномерны. Неравномерность потока доходов может определяться следующими факторами:

- увеличением (уменьшением) объемов реализации;
- объективным инфляционным ростом цен на продукцию и издержки;
- привлечением и возвратом заемных средств;
- наличием капитальных вложений в основные производственные фонды.

В целом методические подходы к реализации доходного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа и устареваний.

Условия применения сравнительного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Затратный подход применяется, когда существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства. Если объекту оценки свойственно уменьшение стоимости в связи с физическим состоянием, функциональным или экономическим устареванием, при применении затратного подхода необходимо учитывать износ и все виды устареваний.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

- а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;
- в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;
- г) провести расчет стоимости объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения использованных в расчетах корректировок и их величину.

Реализация затратного подхода к оценке бизнеса возможна с использованием следующих методов:

Метод скорректированных чистых активов. В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как разность между суммарной стоимостью его активов (оборотных и внеоборотных) и обязательств предприятия.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое не прекратит свой основной род деятельности, продав имеющиеся активы для замещения их новыми аналогичными (примером таких предприятий являются финансово управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое обладает такими капитальными активами, инвестиционная привлекательность которых в отрыве от производственно-сбытовых процессов крайне низка, но ценность (не стоимость) данных активов определяет стоимость предприятия как действующего (примером таких предприятий могут служить крупные и средние промышленные предприятия, расположенные в регионах России и имеющие существенные капитальные активы).

Метод ликвидационной стоимости. В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как доход от реализации процедуры ликвидации предприятия. Метод ликвидационной стоимости отражает ситуацию прекращения деятельности общества без начала новой деятельности. Ликвидационная стоимость активов рассчитывается:

- как разность ликвидационной стоимости активов (стоимость активов при реализации их в сроки меньшие, чем обычные сроки экспозиции аналогичных объектов) и затрат на ликвидацию;
- как разность их стоимости и затрат на ликвидацию.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятия, которое может быть подвергнуто принудительной ликвидации в соответствии с существующим законодательством (первый вариант расчета ликвидационной стоимости активов);
- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятий, имеющих активы, инвестиционная привлекательность которых не зависит от специфических особенностей производственно-сбытовой деятельности, при этом фондоотдача данных активов (при существующем использовании) низка (второй вариант расчета ликвидационной стоимости активов – добровольная ликвидация).

В целом методические подходы к реализации затратного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

Сравнительный (рыночный) подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Условия применения сравнительного (рыночного) подхода (в соответствии с ФСО № 1). Сравнительный (рыночный) подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

- а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;
- б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

- а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;
- б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;
- г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

Реализация сравнительного (рыночного) подхода к оценке возможна с использованием следующих методов:

Метода рынка капитала. Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения сложившиеся на фондовом рынке реальные цены купли-продажи (котировки) акций (неконтрольных пакетов).

Метод сделок. Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения реальные цены купли-продажи на внебиржевом рынке консолидированных пакетов акций или компаний в целом.

Метод отраслевых коэффициентов. Данный метод основан на использовании отраслевых мультипликаторов, рассчитанных в ходе исследований статистики продаж предприятий отрасли, проводимых специализированными агентствами. Необходимо, чтобы исследование было проведено не менее чем для половины всех предприятий отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым.

В целом методические подходы к реализации сравнительного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

5.4. Согласование результатов оценки

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

Согласование результатов оценки объекта оценки, полученных с использованием различных методов и подходов к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1.

Оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщиком использовано более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода. При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

В целом, методические подходы к реализации согласования результатов не противоречивы и допускают возможность указания наряду с конкретной величиной стоимости еще и интервальных значений.

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке

представлен в табл. 29.

Таблица 29.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Сравнительный (рыночный) подход			
Метода рынка капитала	На фондовом рынке отсутствуют данные о реальных ценах купли-продажи акций предприятий данного типа и структуры (отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Метод сделок	В открытых источниках отсутствует информация о ценах предложений по продаже аналогичных компаний по масштабу и структуре активов (отсутствуют данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход не используется.
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствует статистика продаж предприятий данной отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности АО «Операторская Компания» показал, что в ретроспективном периоде Общество не получало доходов от основной деятельности, о чем свидетельствует отсутствие валовой выручки. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности на долгосрочную перспективу. Данные обстоятельства не создают предпосылок по использованию данного метода.	Метод использовать не целесообразно	
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности АО «Операторская Компания» показал, что в ретроспективном периоде Общество не получало доходов от основной деятельности, о чем свидетельствует отсутствие валовой выручки. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности на долгосрочную перспективу. Данные обстоятельства не создают предпосылок по использованию данного метода.	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход не используется.
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
Затратный подход			
Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов)	По состоянию на дату оценки Общество располагает существенными активами. Активов, относящихся к специализированным активам (специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива), Общество не имеет. Данное обстоятельство создает предпосылки по использованию данного метода.	Метод использовать целесообразно	Затратный подход используется.
Метод ликвидационной стоимости	Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на проведение оценки определяется рыночная стоимость объекта оценки.	Метод использовать не целесообразно	

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используется затратный подход, в рамках которого применяется метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов).

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

6.1.1. Общие положения

Расчет стоимости объекта оценки методом текущей стоимости замещения (методом скорректированных чистых активов) основывается на следующем положении – стоимость собственного капитала определяется как скорректированная текущая стоимость чистых активов предприятия. Содержание этого метода заключается в оценке справедливой стоимости чистых, за вычетом задолженности, активов предприятия. Оно отталкивается от оценки скорректированной текущей стоимости всех активов (имущества) предприятия – материальных (реальных и финансовых) и нематериальных, независимо от того, как они отражены в бухгалтерском балансе Общества.

Расчет стоимости объекта оценки методом текущей стоимости замещения (методом скорректированных чистых активов) состоит из трех основных этапов:

- оценка обоснованной текущей стоимости каждого актива баланса в отдельности;
- определение текущей стоимости обязательств;
- определение стоимости собственного капитала предприятия как разности обоснованной стоимости совокупных активов предприятия (A_{Σ}) и его текущих обязательств (P_{Σ});
- внесение заключительных поправок.

Основная расчетная зависимость, в общем виде, реализующая метод скорректированных чистых активов, для пакетов акций имеет следующий вид:

$$C_{II} = (A_{\Sigma} - P_{\Sigma}) * D_{II} * (1 - K_{л}) * (1 - K_{к}),$$

где:

A_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных активов;

P_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных обязательств;

D_{II} - размер оцениваемого пакета акций, в процентах от общего количества акций;

$K_{л}$ - скидка (поправка) на ликвидность;

$K_{к}$ - скидка (поправка) на контроль.

6.1.2. Исходные данные для расчета

Исходные данные для оценки (структура активов и обязательств Общества по состоянию на 30.06.2018 г.) представлены в табл. 30.

Таблица 30.

Структура активов и обязательств Общества

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Нематериальные активы	0
Результаты исследований и разработок	0
Нематериальные поисковые активы	0
Материальные поисковые активы	0
Основные средства	0
Доходные вложения в материальные ценности	0
Долгосрочные финансовые вложения	23 100
Отложенные налоговые активы	2 607
Прочие внеоборотные активы	0
Запасы	0
НДС	0
Дебиторская задолженность	366
Краткосрочные финансовые вложения	0

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Денежные средства	7 624
Прочие оборотные активы	0
Итого активов	33 697
Долгосрочные заемные средства	0
Отложенные налоговые обязательства	0
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0
Прочие долгосрочные обязательства	
Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев)	0
Кредиторская задолженность	16
Доходы будущих периодов	0
Оценочные обязательства (краткосрочные)	14
Прочие краткосрочные обязательства	0
Итого обязательств	30

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Общество не имеет специализированных активов (специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива).

При проведении переоценки активов и обязательств Общества, в случае если стоимость актива или обязательства является незначительной, Оценщик имеет право не осуществлять их переоценку (Методические рекомендации по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия», Комитет ТПП РФ по оценочной деятельности). Для определения уровня существенности валюты баланса устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 2% (Методические рекомендации «Определение уровня существенности»).

Вследствие этого активы и пассивы (обязательства), которые составляют малую часть (2% и менее) в валюте баланса, не подлежат корректировке ввиду ничтожной степени влияния корректировки на итоговый результат.

6.1.3. Расчет скорректированной стоимости активов

Корректировка нематериальных активов.

Согласно ПБУ 14/2000 «Учет нематериальных активов» к нематериальным активам могут быть отнесены следующие объекты – объекты интеллектуальной собственности (исключительное право на результаты интеллектуальной деятельности):

- исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных;
- имущественное право автора или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем;
- исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;
- исключительное право патентообладателя на селекционные достижения.

В составе нематериальных активов учитываются также деловая репутация организации (гудвилл) и организационные расходы (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами частью вклада участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал организации).

В состав нематериальных активов не включаются интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, поскольку они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка результатов исследований и разработок.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка нематериальных поисковых активов.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка материальных поисковых активов.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка основных средств.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации N 26н от 30.03.2001 г. (ред. от 18.05.2002 г.), к основным средствам относятся: здания, сооружения, рабочие и силовые машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты. В составе основных средств учитываются также: капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы); капитальные вложения в арендованные объекты основных средств; земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка доходных вложений в материальные ценности.

Доходные вложения в материальные ценности – вложения в материальные ценности, предоставляемые за плату во временное владение и пользование (включая по договору финансовой аренды, по договору проката), с целью получения дохода.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка долгосрочных финансовых вложений.

В соответствии с п.3 ПБУ 19/02 к финансовым вложениям относятся:

- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций, в которых дата и стоимость погашения определены (облигации акционерных обществ, корпоративные векселя и финансовые векселя);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
- вклады по договору простого товарищества (у организации-товарища);
- предоставленные займы другим организациям;
- депозитные вклады в кредитных организациях;
- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования.

К долгосрочным финансовым вложениям относятся финансовые вложения, срок возврата которых превышает один год. К ним относятся паевые вклады в уставные капиталы других организаций, акции дочерних и зависимых организаций, иные акции, приобретенные в целях их удержания в течение неопределенного срока, облигации и другие долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения, если оно ожидается более чем через 12 месяцев. В данную категорию входят займы, выданные на длительный срок (более 12 месяцев), по которым не предполагается уступка права требования.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 23 100 тыс. руб. Доля данного вида актива составляет 68,55% от величины валюты баланса. Структура долгосрочных финансовых вложений представлена в табл. 12.

Стоимость долгосрочных финансовых вложений определяется в зависимости от характера этих вложений. Все долгосрочные вложения предприятия разбиваются на следующие группы:

- акции (открытых и закрытых) акционерных обществ;
- доли в уставном капитале;
- прочие вложения (депозиты, займы, векселя).

По каждой группе определяется свой способ определения текущей рыночной стоимости.

Заказчиком оценки предоставлена следующая информация, характеризующая финансово-хозяйственную деятельность Общества:

- бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках (отчет о финансовых результатах) ООО «Благополучие» за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г.;
- прогнозная модель деятельности ООО «Благополучие».

Расчет стоимости 100% доли в уставном капитале ООО «Благополучие»

Расчет стоимости 100% доли в уставном капитале ООО «Благополучие» представлен в Приложении 1 настоящего отчета.

В результате проведенных расчетов стоимости 100% доли в уставном капитале ООО «Благополучие» по состоянию на дату оценки составила 19 611 000 руб., что эквивалентно 19 400 тыс. руб.

Соответственно скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений АО «Операторская Компания» составляет 19 611 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 19 611 тыс. руб.

Корректировка отложенных налоговых активов.

В соответствии с ПБУ 18/02 под отложенными налоговыми активами понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

Отложенные налоговые активы равняются величине, определяемой как произведение вычитаемых временных разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, устанавливаемую законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующей на отчетную дату. Отложенные налоговые активы отражаются в бухгалтерском учете по дебету счета отложенных налоговых активов, в корреспонденции со счетом учета расчетов по налогам и сборов. При этом в аналитическом учете, отложенные налоговые активы учитываются дифференцировано по видам активов, в оценке которых возникла вычитаемая временная единица.

Таким образом, вид актива «Отложенные налоговые активы», представляет собой актив как бы заимствованный у государства на время, необходимое для уплаты налога на прибыль, и равен такой же величине денежных средств.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 607 тыс. руб. Доля данного вида актива составляет 7,74% от величины валюты баланса. Заказчиком оценки не предоставлена расшифровка (сведения о составе и структуре) данного актива. Учитывая данные обстоятельства, корректировка актива не проводилась, данный актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 2 607 тыс. руб.

Корректировка прочих внеоборотных активов.

Под прочими внеоборотными активами понимают величину активов, не нашедших отражение по предыдущим статьям внеоборотных активов.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка запасов.

В качестве материально - производственных запасов принимаются активы:

- используемые в качестве сырья, материалов и т.п. при производстве продукции, предназначенной для продажи (выполнения работ, оказания услуг);
- предназначенные для продажи;
- используемые для управленческих нужд организации.

Готовая продукция является частью материально - производственных запасов, предназначенных для продажи (конечный результат производственного цикла, активы, законченные обработкой (комплектацией), технические и качественные характеристики которых соответствуют условиям договора или требованиям иных документов, в случаях, установленных законодательством). Товары являются частью материально - производственных запасов, приобретенных или полученных от других юридических или физических лиц и предназначенные для продажи.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка НДС по приобретенным ценностям.

По данной строке показывается сумма, учитываемая по состоянию на дату составления отчетности на счете 19 «НДС по приобретенным ценностям».

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка дебиторской задолженности (до 12 месяцев).

Дебиторская задолженность – это задолженность сторонних организаций, причитающаяся предприятию, но еще не полученная. Она учитывается на балансе по фактической стоимости реализации, исходя из суммы денежных средств, которая должна быть, получена при погашении данной задолженности.

Дебиторская задолженность представляет собой отвлечение их хозяйственного оборота собственных оборотных средств предприятия, т.е. их иммобилизацию. Этот процесс сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия (относительная значимость этих потерь тем выше, чем выше темп инфляции).

В экономическом смысле «дебиторская задолженность» представляет собой исторический показатель, выражающий стоимость использованных в прошлом денежных и материальных ресурсов предприятия, не возмещенных до настоящего времени, по которым предприятие

сохраняет формально-юридические права на удовлетворение соответствующих требований.

В общем случае расчет стоимости дебиторской задолженности производился с использованием двух методик:

- коэффициентной методики;
- методики дисконтирования денежных потоков.

Коэффициентная методика расчета дебиторской задолженности.

Сущность данного способа состоит в том, что стоимость дебиторской задолженности уменьшается на определенный коэффициент, в зависимости от срока неплатежа. Основная расчетная зависимость имеет следующий вид:

$$C_{\partial з}^{\kappa} = C_{\partial з}^{\bar{\sigma}} * K(T),$$

где:

$C_{\partial з}^{\kappa}$ - скорректированная стоимость дебиторской задолженности;

$C_{\partial з}^{\bar{\sigma}}$ - балансовая стоимость дебиторской задолженности;

$K(T)$ - коэффициент, зависящий от срока существования задолженности.

Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадёжности долгов (Financial management CARANA Corporation - USAID-RPC. — Moscow, 1997.) представлена в табл. 31.

Таблица 31.

Шкала коэффициентов дисконтирования

Срок существования дебиторской задолженности, мес.	До 1 мес.	1-2 мес.	2-3 мес.	3-4 мес.	4-5 мес.	5-6 мес.	6-12 мес.	12-24 мес.	Свыше 24 мес.
Коэффициент дисконтирования	0,975	0,950	0,925	0,900	0,850	0,700	0,500	0,250	0,050

Источник: 1. <http://www.inbico.ru/>.

Методика дисконтирования будущих доходов.

Согласно данной методике стоимость дебиторской задолженности определяется на основе принципа изменения стоимости денег во времени. Для активов, не предусматривающих выплаты периодического процентного дохода, расчетная зависимость имеет вид:

$$C_{\partial з} = N_{\partial з} * K(i; t; p),$$

где:

$N_{\partial з}$ – балансовая стоимость дебиторской задолженности;

$K(i; t; p)$ - коэффициент дисконтирования, рассчитываемый как функция от ставки дисконта, срока до погашения задолженности и варианта погашения (равномерно или одной суммой).

При этом коэффициент дисконтирования может рассчитываться двумя способами, в зависимости от характера погашения задолженности.

Для задолженности, погашаемой единовременно при наступлении срока, может быть принята следующая расчетная зависимость:

$$K(i; t; p) = \frac{1}{(1+i)^{t/365}},$$

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Для задолженности, погашаемой в течение периода, при допущении о равномерности погашения, может быть принята следующая расчетная зависимость:

$$K(i; t; p) = \frac{1}{(1+i)^{(t/365)*0,5}},$$

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Анализ дебиторской задолженности.

В соответствии с данными баланса, на балансе предприятия числится дебиторская задолженность на сумму 366 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 1,09% от общей стоимости активов (валюты баланса). Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, данный актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 366 тыс. руб.

Корректировка краткосрочных финансовых вложений

В соответствии с п.3 ПБУ 19/02 к финансовым вложениям относятся:

- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций, в которых дата и стоимость погашения определены (облигации акционерных обществ, корпоративные векселя и финансовые векселя);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
- вклады по договору простого товарищества (у организации-товарища);
- предоставленные займы другим организациям;
- депозитные вклады в кредитных организациях;
- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования.

К краткосрочным финансовым вложениям относят вложения в депозиты, займы, облигации и другие ценные бумаги, срок погашения которых не превышает одного года.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Корректировка денежных средств

Балансовая (учетная) стоимость денежных средств составляет 7 624 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов Общества составляет 22,36%. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом и пересчету не подлежат, принимаются равными их балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 7 624 тыс. руб.

Корректировка прочих оборотных активов

Под прочими оборотными активами понимают величину активов, не нашедших отражение по предыдущим статьям оборотных активов.

В соответствии с данными баланса, Общество не располагает активами данного вида.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 32.

Таблица 32.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов, тыс. руб.

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Нематериальные активы	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0
Материальные поисковые активы	0	0
Основные средства	0	0
Доходные вложения в мат. ценности	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	23 100	19 611
Отложенные налоговые активы	2 607	2 607
Прочие внеоборотные активы	0	0
Запасы	0	0
НДС по приобретенным ценностям	0	0
Дебиторская задолженность	366	366
Краткосрочные финансовые вложения	0	0
Денежные средства	7 624	7 624
Прочие оборотные активы	0	0
Итого активы, принимаемые к расчету	33 697	30 208

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

6.1.4. Расчет скорректированной стоимости обязательств

К обязательствам оцениваемого предприятия относятся:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Корректировка долгосрочных заемных средств.

В соответствии с ПБУ 15/01, основная сумма долга по полученному займу и (или) кредиту учитывается организацией заемщиком в соответствии с условиями договора займа или кредитного договора.

Долгосрочной задолженностью считается задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой по условиям договора превышает 12 месяцев.

В соответствии с данными баланса, Общество не имеет обязательств данного вида.

Корректировка отложенных налоговых обязательств.

В соответствии с Приказом Минфина РФ №10 н, ФКЦБ РФ №03-6/пз от 29.01.2003 г. "Об утверждении порядка оценки чистых активов акционерных обществ", к прочим долгосрочным обязательствам относятся так же и отложенные налоговые обязательства.

В соответствии с ПБУ 18/02, под отложенным налоговым обязательством понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

В соответствии с данными баланса, Общество не имеет обязательств данного вида.

Корректировка оценочных обязательств (долгосрочных).

В соответствии с данными баланса, Общество не имеет обязательств данного вида.

Корректировка прочих долгосрочных обязательств.

Строка «Прочие долгосрочные обязательства» является резервной и предназначена для отражения стоимости обязательств, не включенной в показатели других строк.

В соответствии с данными баланса, Общество не имеет обязательств данного вида.

Корректировка краткосрочных заемных средств.

В соответствии с ПБУ 15/01, основная сумма долга по полученному займу и (или) кредиту учитывается организацией заемщиком в соответствии с условиями договора займа или кредитного договора. Краткосрочной задолженностью считается задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой согласно условиям договора не превышает 12 месяцев.

В соответствии с данными баланса, Общество не имеет обязательств данного вида.

Корректировка кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность – денежные средства предприятия, подлежащие уплате соответствующим юридическим или физическим лицам.

Вся кредиторская задолженность обязательная к оплате. Платежные возможности предприятия позволяют погасить кредиторскую задолженность.

Кредиторская задолженность представляет собой обязательства предприятия, которые необходимо погасить как можно быстрее.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 16 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,05% от совокупных источников формирования активов.

В виду малой доли данного вида обязательств в совокупных источниках формирования активов, корректировка стоимости кредиторской задолженности Общества не проводилась, данный вид обязательств принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 16 тыс. руб.

Корректировка оценочных обязательств (краткосрочных).

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 14 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,04% от совокупных источников формирования активов.

В виду малой доли данного вида обязательств в совокупных источниках формирования активов, корректировка стоимости оценочных обязательств Общества не проводилась, данный вид обязательств принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 14 тыс. руб.

Корректировка прочих краткосрочных обязательств.

Строка «Прочие краткосрочные обязательства» является резервной и предназначена для отражения стоимости обязательств, не включенной в показатели других строк.

В соответствии с данными баланса, Общество не имеет прочих краткосрочных обязательств.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств Общества представлены в табл. 33.

Таблица 33.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств, тыс. руб.

Наименование статей обязательств	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Долгосрочные заемные средства	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0
Краткосрочные заемные средства	0	0
Кредиторская задолженность	16	16
Доходы будущих периодов	0	0
Оценочные обязательства	14	14
Прочие краткосрочные обязательства	0	0
Итого обязательства, принимаемые к расчету	30	30

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта оценки

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 34.

Таблица 34.

Расчет стоимости скорректированных чистых активов

Наименование показателей	Остаточная балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Всего активы, тыс. руб.	33 697	30 208
Всего обязательства, тыс. руб.	30	30
Скорректированная стоимость чистых активов, тыс. руб.		30 178
Предварительная стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне, тыс. руб.		30 178

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Расчет стоимости оцениваемого пакета акций АО «Операторская Компания» проводился на основе зависимости вида:

$$C_{II} = C_A * N_{II},$$

где:

C_A - стоимость одной обыкновенной именной акции в оцениваемом пакете с учетом скидок на контроль и ликвидность;

N_{II} - количество акций в оцениваемом пакете акций, шт.

Стоимость одной обыкновенной именной акции в оцениваемом пакете с учетом скидок на контроль и ликвидность определялась на основе зависимости вида:

$$C_A = \frac{C_{100}}{N_{Общ}} * (1 - K_K) * (1 - K_L),$$

где:

C_{100} - стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне (скорректированная стоимость чистых активов);

$N_{Общ}$ - общее количество акций, шт.;

K_K - поправка за неконтрольный характер пакета;

K_L - поправка на недостаточную ликвидность.

Учет, при проведении расчетов, скидок за неконтрольный характер пакета акций и недостаточную ликвидность обуславливается размером доли и обращением на открытом рынке.

Основными факторами, обуславливающими введение скидок, являются:

- факторы, ограничивающие права владельцев контрольных пакетов акций: эффект распределения собственности; режим голосования; контактные ограничения; финансовые условия бизнеса.
- факторы, влияющие на ликвидность: Первая группа: невозможность выплаты дивидендов;

неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой; ограничения на операции с акциями. Вторая группа: возможность свободной продажи акций или самой компании.

Скидка за неконтрольный характер пакета.

В практике российской оценки бизнеса поправки за контроль определяют, как правило, несколькими методами:

1. Экспертно. На основе субъективного мнения оценщика или анализа структуры акционерного капитала.
2. Нормативно. На основе постановления Правительства РФ от 14 февраля 2006 года № 87 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества».
3. Статистически. Этот метод подразумевает изучение и обобщение информации о реальных сделках с акциями компаний за определенный период.

Экспертный метод не является достаточно достоверным, поскольку расчет поправки полностью зависит от профессионализма оценщика.

Постановление Правительства РФ № 87 предназначено для конкретных целей – определения стоимости пакетов акций государственных предприятий, подлежащих приватизации. Таким образом, прямое использование коэффициентов, указанных в постановлении, в рамках оценки рыночной стоимости бизнеса некорректно.

Статистический метод определения поправки за контроль основан на эмпирических данных о сделках с пакетами акций компаний, поэтому является наиболее точным. В зарубежной практике средние показатели премий за контроль публикуются в различных изданиях. Однако непосредственное, нескорректированное применение результатов зарубежных изданий для оценки российских предприятий представляется достаточно спорным. Использование поправок за контроль, рассчитанных на основе анализа внутреннего российского рынка, является предпочтительным, хотя и требует наличия большого объема достоверной информации.

При проведении настоящей оценки скидка за неконтрольный характер пакета не вводилась (принята равной 0 (нулю)), исходя из величины оцениваемого пакета акций. Обеспечивается абсолютный контроль над деятельностью Общества.

Определение скидки (поправки) на недостаточную ликвидность акций.

Ликвидность - способность ценной бумаги (доли) быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Исходя из этого, скидка за недостаточную ликвидность определяется как величина или доля (в %), на которую уменьшается стоимость оцениваемого пакета для отражения недостаточной ликвидности.

Основу активов Общества составляют долгосрочные финансовые вложения (86,83% совокупных активов) и денежные средства (9,86% совокупных активов). Денежные средства являются абсолютно ликвидными активами. Долгосрочные финансовые вложения можно также отнести к ликвидным активам, т.к. проведена их корректировка.

В силу вышеуказанных обстоятельств, активы Общества можно отнести в целом к ликвидным, и определить скидку на недостаточную ликвидность акций, при проведении настоящей оценки, равной 0 (нулю).

В соответствии с расчетной зависимостью, стоимость одной обыкновенной именной акции Общества в оцениваемом пакете акций составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{30\,178\,000}{9\,170} * (1 - 0) * (1 - 0) = 3\,290,95 \text{ руб.}$$

Соответственно стоимость пакета из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций дополнительного выпуска акций АО «Операторская Компания», государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г.:

$$C_{II} = 3\,290,95 * 9\,169 = 30\,174\,720 \text{ руб.}$$

Таким образом, стоимость пакета из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций дополнительного выпуска акций АО «Операторская Компания», государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г. рассчитанная с использованием затратного подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

30 174 720 руб.

Стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции в оцениваемом пакете акций АО «Операторская Компания», по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и

округлений, составляет:

3 290 руб. 95 копеек

6.2. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки сравнительный (рыночный) подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки доходный подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.4. Согласование результатов оценки

Ввиду того, что в настоящем Отчете определение стоимости объекта оценки проводилось с использованием только одного подхода - затратного, то в качестве итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки целесообразно считать результат, полученный в рамках использованного затратного подхода.

Таким образом, итоговая справедливая стоимость пакет из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций основного выпуска АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г., по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

30 174 720 руб.

Стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции в оцениваемом пакете акций АО «Операторская Компания», по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

3 290 руб. 95 копеек

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Справедливая стоимость пакета из 9 169 (девяти тысяч ста шестидесяти девяти) обыкновенных именных бездокументарных акций основного выпуска АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-83025-Н от 29.12.2014 г., по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

30 174 720

(Тридцать миллионов сто семьдесят четыре тысячи семьсот двадцать) рублей

2. Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции АО «Операторская Компания» (ОГРН 5147746312203) в оцениваемом пакете акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

3 290 *(Три тысячи двести девяносто) рублей 95 копеек*

Оценщик

Р.С. Луценко

Генеральный директор



И.А. Чужмаков

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля .1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8) (утв. приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326).
8. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.
9. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

2. Справочная литература

1. Интернет-ресурсы: www.economy.gov.ru, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>, www.cbr.ru и др.
2. База сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru/>).
3. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).
4. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.

3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, "Инвестиционная оценка" -, М.: "Альпина Бизнес Букс", 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова "Оценка бизнеса" – М.: "Финансы и статистика", 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело,2000.
4. «Оценка рыночной стоимости машин и оборудования», ред. О.С.Назаров, Э.А.Третьяков – М.: «Дело», 1998.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 1
РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ДОЛИ 100% В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ
ООО «БЛАГОПОЛУЧИЕ»**

I. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

1.1. Общее описание

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» первым этапом оценки справедливой стоимости является выяснение (описание) конкретного актива или обязательства, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета). В указанном стандарте детализация процесса выяснения (описания) актива отсутствует.

В соответствии с положениями статьи 8 Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу, – также реквизиты юридического лица (в том числе полное и (в случае, если имеется) сокращенное наименование, дата государственной регистрации, основной государственный регистрационный номер) и балансовая стоимость объекта оценки (при наличии).

Исходя из вышеуказанных положений Федерального стандарта оценки, при проведении настоящей оценки была принята следующая последовательность описания объекта оценки:

1. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки.
2. Описание количественных и качественных характеристик объекта оценки (за исключением описания имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки).
3. Описание текущего использования объекта оценки.
4. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки, существенно влияющих на его стоимость.

1.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки

Общее описание объекта оценки.

В настоящем приложении объектом оценки является доля 100% в уставном капитале ООО «Благополучие».

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Благополучие».

Сокращенно наименование: ООО «Благополучие».

ООО «Благополучие» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1117746022063.

Место нахождения Общества: 142440, Московская область, Ногинский район, п. Горбуша.

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

Объект оценки принадлежит на праве собственности АО «Операторская компания». Сведения о собственнике объекта оценки указаны ранее.

Обременения, связанные с объектом оценки.

Объект оценки не имеет обременений.

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

При оценке объекта оценка учитывается право собственности на объект оценки. Объект считается свободным от ограничений (обременений).

Под правом собственности в соответствии со ст. 209 ГК РФ понимается следующее:

- собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом;
- собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом;
- собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица.

Правовое положение Общества с ограниченной ответственностью, права и обязанности его участников определяются Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом "Об обществах с ограниченной ответственностью" от 08.02.1998 г. №14-ФЗ. В соответствии с данными нормативными правовыми актами обществом с ограниченной ответственностью признается учрежденное одним или несколькими лицами хозяйственное общество, уставной капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров; участники общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости внесенных ими вкладов. Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права.

Основные права участников общества с ограниченной ответственностью, наиболее полно обеспечивающие реализацию интересов участников в предпринимательской деятельности, закреплены п.1 ст.8 ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью":

- участвовать в управлении делами общества в порядке, установленном ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью" и учредительными документами общества;
- получать информацию о деятельности общества и знакомиться с его бухгалтерскими книгами и иной документацией в установленном его учредительными документами порядке;
- принимать участие в распределении прибыли;
- продать или иным образом уступить свою долю в уставном капитале общества либо ее часть одному или нескольким участникам данного общества в порядке, установленном законом или уставом общества;
- в любое время выйти из общества независимо от согласия других его участников;
- получить в случае ликвидации общества часть имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость.

Права участников общества с ограниченной ответственностью определяются не только законом, но и уставом общества, в котором перечень этих прав может быть намного шире.

Таким образом, при проведении настоящей оценки стоимость объекта оценки определялась исходя из условия полного перехода прав собственности на объект при отчуждении последнего на открытом рынке

1.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

Уставный капитал Общества составляет 71 000 000 руб.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества представлены в табл. 1.

Таблица 1.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

Наименование собственника (участника)	Доля от уставного капитала, %
АО «Операторская компания	100

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Заказчиком оценки не предоставлены сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

Права учредителей (собственников), предусмотренные учредительными документами, соответствуют правам акционеров согласно ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Информация о распределении прибыли Общества

Заказчиком оценки не предоставлены сведения о выплате дивидендов в ретроспективном периоде.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данным Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

1.4. Информация, характеризующая деятельность организации

Информация о создании бизнеса.

ООО «Благополучие» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1117746022063.

Информация о развитии бизнеса.

Информация о развитии бизнеса ООО «Благополучие» представлена в подразделе финансовая информация.

Условия функционирования бизнеса.

Условия функционирования бизнеса определяются видом экономической деятельности Общества. Оцениваемое Общество имеет ОКВЭД 86.10 – деятельность больничных организаций.

Информация о продукции, работах, услугах Общества

ООО «Благополучие» осуществляет управление центром медико-социальной реабилитации для пожилых и инвалидов "Монино". Это уникальный комплекс для лечения и восстановления, где применяется комплексный подход, ориентированный на нужды пожилых людей и инвалидов.

1.5. Финансовая информация

1.5.1 Анализ финансовых результатов Общества

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и исследовать факторы, влияющие на изменение указанного показателя;
- установить динамику изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- установить динамику изменения прибыли до налогообложения (ЕБИТ) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- сделать выводы о возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

При проведении настоящей оценки в качестве исходных данных для общего анализа финансовых результатов использовались следующие исходные данные:

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г.;

Исторический отчет о прибылях и убытках представлен в табл. 2.

Таблица 2.

Исторический отчет о прибылях и убытках ООО «Благополучие» (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
<i>Выручка от реализации</i>	69 855	132 060	159 374	145 599	61 759
Себестоимость	0	0	0	0	0
<i>Валовая прибыль</i>	69 855	132 060	159 374	145 599	61 759
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	-106 649	-129 417	-165 352	-159 368	-65 265
<i>Прибыль (убыток) от продаж</i>	-36 794	2 643	-5 978	-13 769	-3 506
Проценты к получению	14	22	54	25	0
Проценты к уплате	-1 760	-2 447	0	-7	0
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Прочие доходы	35 254	73	1 286	685	546
Прочие расходы	-4 243	-2 100	-8 220	-4 437	-1 322
<i>Прибыль (убыток) до налогообложения</i>	-7 529	-1 809	-12 858	-17 503	-4 282
Текущий налог на прибыль	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0	-105	7	0
Отложенные налоговые активы	850	195	1 583	3 047	778

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Прочее	0	-116	0	-3	0
Чистая прибыль	-6 679	-1 730	-11 380	-14 452	-3 504

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 2 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 3. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 4 и табл. 5.

Таблица 3.
Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ООО «Благополучие», (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Выручка (Sales)	69 855	132 060	159 374	145 599	61 759
Себестоимость реализации	0	0	0	0	0
Валовая прибыль (Gross margin)	69 855	132 060	159 374	145 599	61 759
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	-106 649	-129 417	-165 352	-159 368	-65 265
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0
Прибыль от продаж (Sales Margin)	-36 794	2 643	-5 978	-13 769	-3 506
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	31 011	-2 027	-6 934	-3 752	-776
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	-5 783	616	-12 912	-17 521	-4 282
Амортизация	0	0	0	0	0
Операционная маржа (EBIT)	-5 783	616	-12 912	-17 521	-4 282
Проценты к уплате	-1 760	-2 447	0	-7	0
Проценты к получению	14	22	54	25	0
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	-7 529	-1 809	-12 858	-17 503	-4 282
Налог на прибыль и аналогичные платежи	850	79	1 478	3 051	778
Чистая прибыль	-6 679	-1 730	-11 380	-14 452	-3 504

Источник. 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 4.
Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ООО «Благополучие»,
(вертикальная сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Валовая прибыль (Gross margin)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	-152,7%	-98,0%	-103,8%	-109,5%	-105,7%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от продаж (Sales Margin)	-52,7%	2,0%	-3,8%	-9,5%	-5,7%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	44,4%	-1,5%	-4,4%	-2,6%	-1,3%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	-8,3%	0,5%	-8,1%	-12,0%	-6,9%
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	-8,3%	0,5%	-8,1%	-12,0%	-6,9%
Проценты к уплате	-2,5%	-1,9%	n/a	0,0%	n/a
Проценты к получению	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	n/a
Доходы от участия в других организациях	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	-10,8%	-1,4%	-8,1%	-12,0%	-6,9%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	1,2%	0,1%	0,9%	2,1%	1,3%
Чистая прибыль	-9,6%	-1,3%	-7,1%	-9,9%	-5,7%

Источник. 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 5.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ООО «Благополучие»,
(горизонтальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Выручка (Sales)	<i>n/a</i>	89,0%	20,7%	-8,6%	-12,7%
Себестоимость реализации	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Валовая прибыль (Gross margin)	<i>n/a</i>	89,0%	20,7%	-8,6%	-12,7%
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	<i>n/a</i>	21,3%	27,8%	-3,6%	-21,2%
Прочие доходы/расходы (нетто)	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прибыль от продаж (Sales Margin)	<i>n/a</i>	-107,2%	-326,2%	130,3%	-71,1%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	<i>n/a</i>	-106,5%	242,1%	-45,9%	-58,5%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (ЕВТДА)	<i>n/a</i>	-110,7%	-2196,1%	35,7%	-69,4%
Амортизация	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Операционная маржа (ЕВТ)	<i>n/a</i>	-110,7%	-2196,1%	35,7%	-69,4%
Проценты к уплате	<i>n/a</i>	39,0%	-100,0%	<i>n/a</i>	-100,0%
Проценты к получению	<i>n/a</i>	57,1%	145,5%	-53,7%	-100,0%
Доходы от участия в других организациях	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	<i>n/a</i>	-76,0%	610,8%	36,1%	-69,4%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	<i>n/a</i>	-90,7%	1770,9%	106,4%	-69,9%
Чистая прибыль	<i>n/a</i>	-74,1%	557,8%	27,0%	-69,3%

Источник. 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

В общем случае можно выделить следующие варианты изменения финансовых результатов Общества: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием четкой периодизации роста/снижения показателя).

1. Исследование динамики изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и факторов, влияющих на изменение указанного показателя.

В ретроспективном периода отмечается разнонаправленная динамика изменения валовой выручки. Изменение валовой выручки связано с изменениями объемов предоставляемых услуг.

2. Исследование динамики изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 5) показывает, что изменение прибыли от реализации (Sales Margin) Общества в ретроспективном периоде, в основном, имеет отрицательную динамику, за исключением 2017 г. По итогам последних периодов прибыль от реализации (Sales Margin) отрицательная (см. табл. 3), что свидетельствует об убыточности основной деятельности Общества.

3. Исследование динамики изменения прибыли до налогообложения (ЕВТ) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных показывает, что изменение прибыли до налогообложения (ЕВТ) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. По итогам последних периодов прибыль до налогообложения (ЕВТ) отрицательная (см. табл. 3) и свидетельствует об убыточности деятельности Общества.

4. Исследование возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

Анализ представленных данных показывает, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования перспективных (прогнозных) денежных потоков не

представляется возможным в силу существенного изменения динамики доходов и расходов, и снижения итоговых показателей деятельности Общества.

1.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валюты баланса Общества в ретроспективном периоде;
- установить характер изменения структуры источников формирования активов;
- установить характер изменения структуры активов Общества;
- установить перечень активов и обязательств Общества на дату оценки.

При проведении настоящей оценки в качестве исходных данных для общего анализа финансовых результатов использовались следующие исходные данные:

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 6 и табл. 7 соответственно.

Таблица 6.

Исторический баланс ООО «Благополучие», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	30.06. 2018 г.
Нематериальные активы	2 640	2 932	2 574	3 516	3 331
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Основные средства	11 788	8 805	7 268	6 614	6 108
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	8 541	8 736	10 318	13 366	14 143
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	22 969	20 473	20 160	23 496	23 582
Запасы	58	7	46	574	590
НДС по приобретенным ценностям	21	19	199	1 209	2 905
Дебиторская задолженность	5 408	7 256	10 028	5 922	6 208
Краткосрочные финансовые вложения	254	206	0	0	0
Денежные средства	6 212	10 779	5 235	1 369	7 119
Прочие оборотные активы	1 147	971	926	1 541	1 347
Итого оборотные активы	13 100	19 238	16 434	10 615	18 169
БАЛАНС	36 069	39 711	36 594	34 111	41 751
Акционерный капитал	18 000	51 000	66 000	71 000	71 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	15 163	15 163	15 163	15 163	15 163
Резервы	0	0	0	0	0
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчетного периода	-44 227	-45 957	-57 338	-71 789	-75 293
Итого собственный капитал	-11 064	20 206	23 825	14 314	10 870
Долгосрочные заемные средства	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	16	16	121	114	114
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	16	16	121	114	114
Краткосрочные заемные средства	33 214	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	13 903	19 489	12 648	19 623	30 766
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства (краткосрочные)	0	0	0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	47 117	19 489	12 648	19 623	30 766

Наименование показателей	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	30.06. 2018 г.
БАЛАНС	36 069	39 711	36 594	34 111	41 750

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 7.

Исторический баланс ООО «Благополучие» (сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	30.06. 2018 г.
Нематериальные активы	7,3%	7,4%	7,03%	10,31%	7,98%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Основные средства	32,7%	22,2%	19,86%	19,39%	14,63%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые активы	23,7%	22,0%	28,20%	39,18%	33,87%
Прочие внеоборотные активы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	63,7%	51,6%	55,09%	68,88%	56,48%
Запасы	0,2%	0,0%	0,13%	1,68%	1,41%
НДС по приобретенным ценностям	0,1%	0,0%	0,54%	3,54%	6,96%
Дебиторская задолженность	15,0%	18,3%	27,40%	17,36%	14,87%
Краткосрочные финансовые вложения	0,7%	0,5%	0,00%	0,00%	0,00%
Денежные средства	17,2%	27,1%	14,31%	4,01%	17,05%
Прочие оборотные активы	3,2%	2,4%	2,53%	4,52%	3,23%
Итого оборотные активы	36,3%	48,4%	44,91%	31,12%	43,52%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Акционерный капитал	49,9%	128,4%	180,36%	208,14%	170,06%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	42,0%	38,2%	41,44%	44,45%	36,32%
Резервы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убыток) отчетного периода	-122,6%	-115,7%	-156,69%	-210,46%	-180,34%
Итого собственный капитал	-30,7%	50,9%	65,11%	42,14%	26,04%
Долгосрочные заемные средства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	0,0%	0,33%	0,33%	0,27%
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,33%	0,33%	0,27%
Краткосрочные заемные средства	92,1%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Кредиторская задолженность	38,5%	49,1%	34,56%	57,53%	73,69%
Доходы будущих периодов	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства (краткосрочные)	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие краткосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	130,6%	49,1%	34,56%	57,53%	73,69%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

1. Валюта баланса - сумма (итог) по всем составляющим счетам бухгалтерского баланса (эта сумма должна быть одинакова по активу и по пассиву баланса). Фактически данный показатель определяет стоимость (учетную) всего имущества Общества, а так же размеры источников формирования имущества. В общем случае увеличение валюты баланса свидетельствует о расширении объема хозяйственной деятельности Общества, снижение же свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота. Общая динамика изменения валюты баланса Общества представлена на рис. 1.

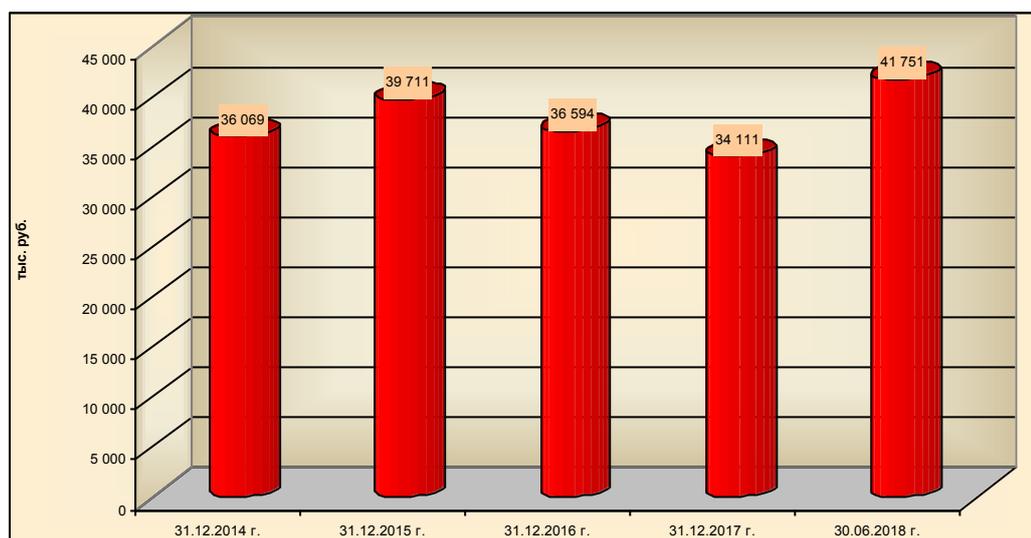


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества представлены в табл. 8.

Таблица 8.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
2015 г.	Рост	Источником роста является дополнительный вклад в уставный капитал.	Рост, наблюдается увеличение денежных средств и дебиторской задолженности.	Рост, наблюдается увеличение кредиторской задолженности.
2016 г.	Падение	Причиной падения является убыток текущего периода.	Снижение, наблюдается уменьшение денежных средств.	Снижение, наблюдается уменьшение кредиторской задолженности.
2017 г.	Падение	Причиной падения является убыток текущего периода.	Снижение, наблюдается уменьшение денежных средств.	Снижение, наблюдается уменьшение кредиторской задолженности.
1 пол. 2018 г.	Рост	Источником роста является кредиторская задолженность.	Рост, наблюдается увеличение денежных средств.	Рост, наблюдается увеличение кредиторской задолженности.

Источник: 1. Анализ Оценщика.

Основными источниками формирования активов Общества в ретроспективном периоде являются беспроцентные заемные средства (кредиторская задолженность) и собственные средства. Наблюдается тенденция роста кредиторской задолженности Общества, замещение собственных источников финансирования. По состоянию на дату оценки доля кредиторской задолженности составляет 73,69% от совокупных источников формирования активов. Доля собственных средств составляет 26,04% от совокупных источников формирования активов.

Динамика изменения основных источников формирования активов Общества представлена на рис. 2.

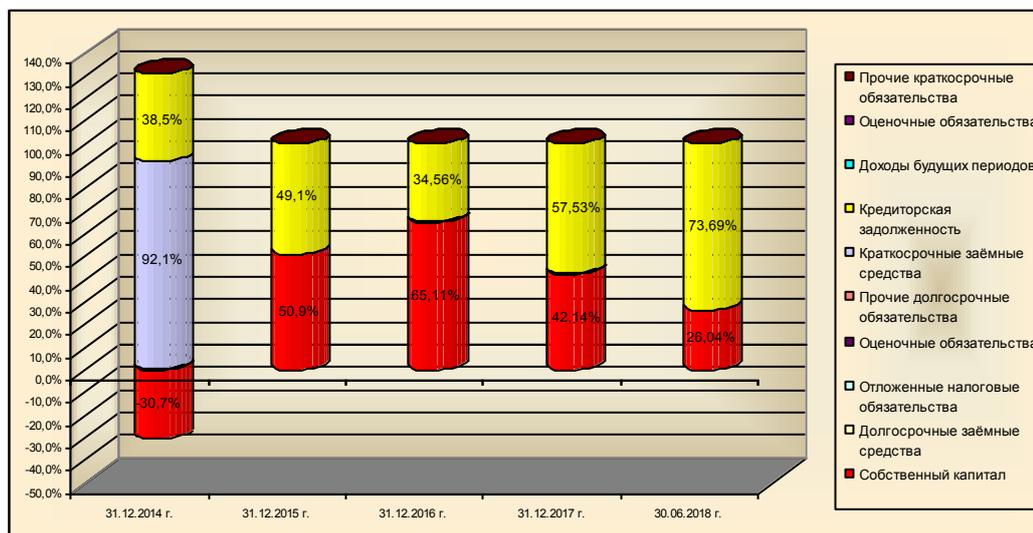


Рис. 2. Динамика изменения основных источников формирования активов

В ретроспективном периоде наблюдается преобладание внеоборотных активов в структуре совокупных активов Общества. В период с 2015 года по 2017 год отмечается тенденция снижения оборотных активов и рост внеоборотных активов Общества. По состоянию на последнюю отчетную дату доля оборотных активов составляет – 43,52% совокупных активов, доля внеоборотных активов составляет соответственно – 56,48% совокупных активов. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

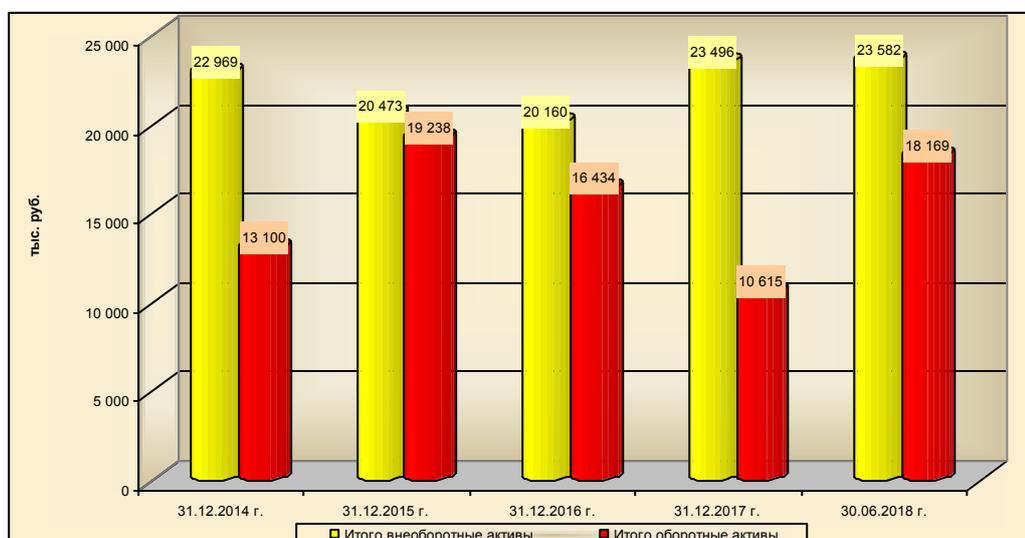


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

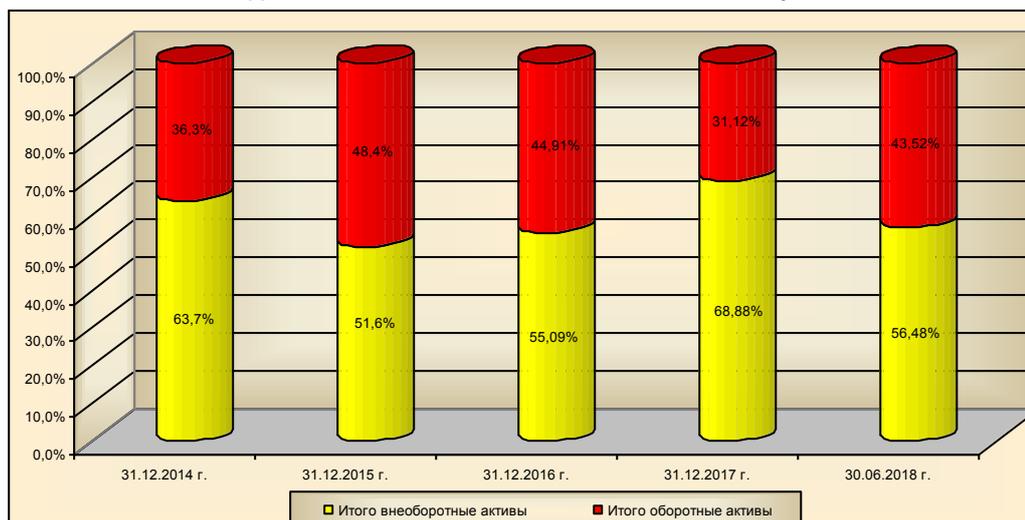


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

Основными составляющими активов Общества на последнюю отчетную дату являются:

- отложенные налоговые активы – 33,87% совокупных активов Общества;
- денежные средства – 17,05% совокупных активов Общества;
- дебиторская задолженность – 14,87% совокупных активов Общества.

Динамика изменения структуры активов Общества в ретроспективном периоде представлена на рис. 5 и рис. 6.

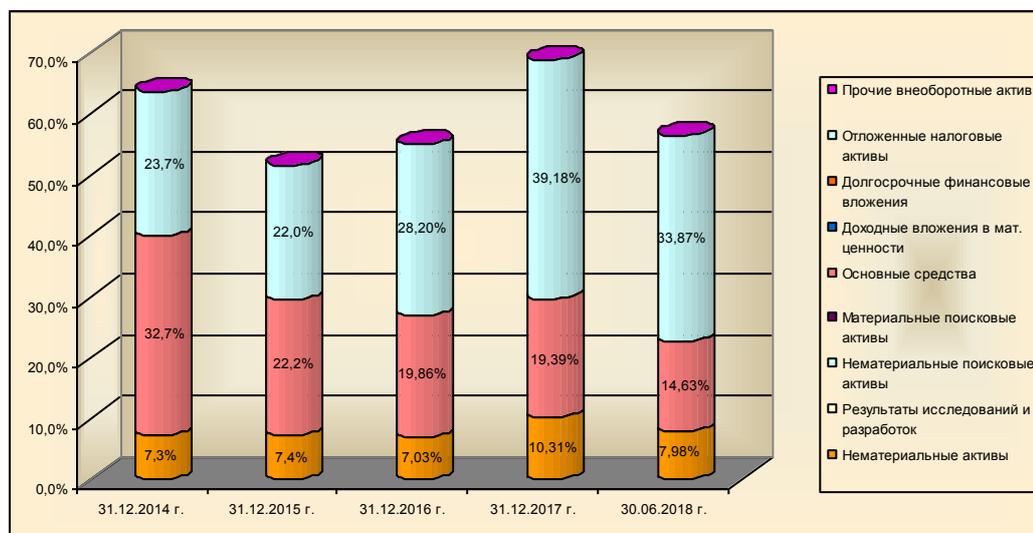


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

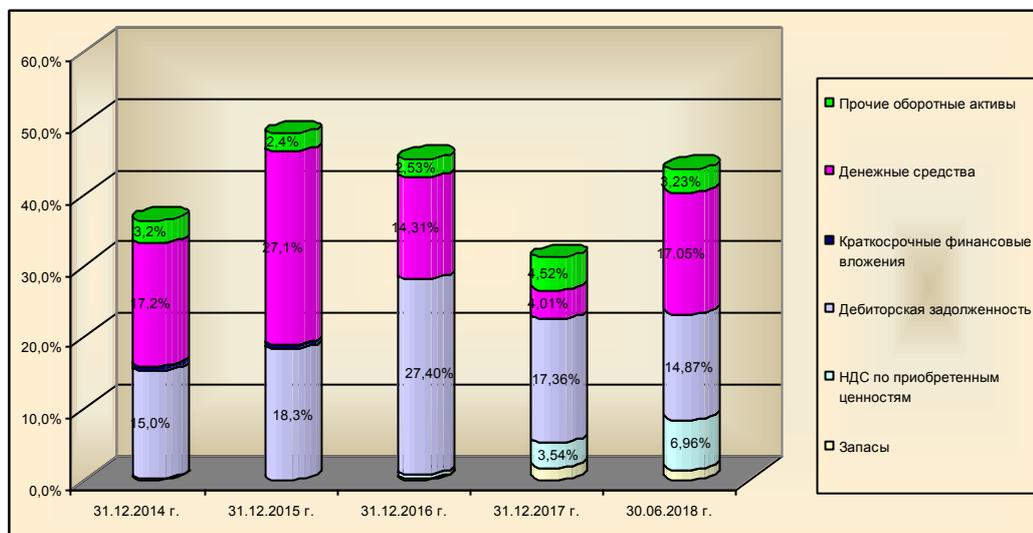


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов Общества.

По состоянию на последнюю отчетную дату активы Общества характеризуются следующим образом.

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 331 тыс. руб. Данные о структуре нематериальных активов представлены в табл. 9.

Таблица 9.

Структура нематериальных активов Общества

Наименование актива	Дата постановки на баланс	Первоначальная балансовая стоимость, руб.	Остаточная балансовая стоимость, руб.	Норма амортизации, %	Описание (оценка возможности коммерческого использования или внутреннего использования)
Бренд-платформа, бренд-архитектура и коммуникационная стратегия группы'	03.04.17	1 016 946,15	898 302,03	0,80	Бренд-платформа, бренд-архитектура и коммуникационная стратегия группы'

Наименование актива	Дата постановки на баланс	Первоначальная балансовая стоимость, руб.	Остаточная балансовая стоимость, руб.	Норма амортизации, %	Описание (оценка возможности коммерческого использования или внутреннего использования)
Видеоролик «Загородный комплекс «Монино»	15.12.15	120 932,20	90 699,10	0,80	Видеоролик «Загородный комплекс «Монино»
Видеофильм "Монино" (2 в/фильма)	30.04.13	80 000,00	0,00	2,7	Видеофильм "Монино" (2 в/фильма)
Видеофильм «Знак качества. Загородный комплекс «Монино»	12.12.15	382 457,63	286 843,13	0,80	Видеофильм «Знак качества. Загородный комплекс «Монино»
Изображение ИНТЕРЬЕР (фото 30 шт)	30.09.12	36 523,46	0,00		Изображение ИНТЕРЬЕР (фото 30 шт)
Изображение ОБОРУДОВАНИЕ, интерьер (фото 67шт)	30.09.12	135 805,08	0,00		Изображение ОБОРУДОВАНИЕ, интерьер (фото 67шт)
Концепция частного стационарного учреждения медико-социального ухода за пожилыми людьми	01.10.14	2 453 677,75	1 553 996,11	0,80	Концепция частного стационарного учреждения медико-социального ухода за пожилыми людьми
Сайт ЛРЦ	24.05.17	364 200,00	345 990,00	0,80	Сайт ЛРЦ
Товарный знак "БЛАГОПОЛУЧИЕ"	15.09.11	68 023,11	17 933,52		Товарный знак "БЛАГОПОЛУЧИЕ"
Товарный знак "Родительская опека"	19.12.11	77 559,86	22 562,84		Товарный знак "Родительская опека"
Товарный знак (изображение)	01.09.15	72 500,00	49 714,16	0,95	Товарный знак (изображение)
Финансовая модель "Тримаран"	18.02.16	100 000,00	22 222,16	2,80	Финансовая модель "Тримаран"
Проектная документация		42 372,88	42 372,88		Передана от ОАО "Национальный капитал" (строит-во 3 корпуса)

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

2. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.

3. Нематериальные и поисковые активы. Отсутствуют.

4. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.

5. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 6 108 тыс. руб. Данные о составе имущества, учтенного в составе основных средств представлены в Приложении 2. Анализ представленных данных показывает, что основные средства Общества составляет медицинское оборудование, имеющее узкую специализацию.

6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют.

7. Долгосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

8. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 14 143 тыс. руб.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

10. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 590 тыс. руб.

11. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 905 тыс. руб.

12. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 6 208 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

14. Денежные средства и их эквиваленты. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 7 119 тыс. руб.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 347 тыс. руб.

Анализ обязательств Общества.

По состоянию на последнюю отчетную дату обязательства Общества характеризуются следующим образом.

1. Долгосрочные заемные средства. Отсутствуют.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива

составляет 114 тыс. руб.

3. Оценочные обязательства (долгосрочные). Отсутствуют.

4. Прочие обязательства (долгосрочные). Отсутствуют.

5. Краткосрочные заемные средства. Отсутствуют.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 30 766 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Отсутствуют.

9. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют.

1.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Для формирования перечня показателей мониторинга, а также разработки системы ранжирования были выделены те стороны хозяйственной деятельности Общества, которые наиболее важны для собственников, инвесторов, органов управления. К ним относятся:

- эффективность бизнеса;
- рискованность бизнеса;
- долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности;
- качество управления бизнесом.

Предлагаемый подход к мониторингу финансового состояния и инвестиционной привлекательности Общества дает комплексную характеристику указанных сторон их деятельности.

Эффективность бизнеса предлагается оценивать с помощью показателя *“Рентабельность собственного капитала”*, показывающего размер чистой прибыли, которая была генерирована собственным капиталом предприятия, характеризует степень привлекательности объекта для вложения средств акционеров. Чем выше данный коэффициент, тем выше доход на инвестиции в капитал Общества.

Рискованность бизнеса может быть оценена с помощью показателя *“Коэффициент финансовой автономии”*, показывающий какая часть имущества Общества формируется за счет собственных средств. При одинаковом значении ROE риск вложения средств меньше для того предприятия, у которого выше уровень собственного капитала, следовательно, оно предпочтительнее для финансирования. При прочих равных условиях, чем больше у предприятия доля собственных средств в пассивах, тем больше у него возможностей для дополнительного привлечения заемных средств. Это особенно важно, например, когда предприятию предстоит провести замену своих основных фондов, на что требуются крупные капиталовложения. Тогда, наряду с вложением собственных средств, предприятие сможет активнее привлекать кредиты (по крайней мере, у такого предприятия будет больше имущества, которое можно представить в залоговое обеспечение). Доля заемных средств в источниках финансирования показывает, какая часть имущества предприятия фактически принадлежит кредиторам, а не его собственникам. Чем выше эта доля, тем все более жесткие требования к предприятию могут предъявлять кредиторы, а эти требования в большинстве случаев не совпадают с интересами собственников.

Все вышеперечисленное характеризует финансовую устойчивость предприятия, его способность нормально функционировать без привлечения внешних финансовых ресурсов.

Долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности предлагается оценивать с использованием следующих показателей:

- коэффициента покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (показатель долгосрочной платежеспособности);
- срок оборота кредиторской задолженности (показатель краткосрочной платежеспособности).

Принимая решение об инвестициях, следует учитывать не только риск неполучения желаемого дохода, но и риск невозврата вложенных средств, т.е. риск банкротства предприятия. Риск банкротства предприятия (в различных его проявлениях) учитывают коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом и длительность оборота кредиторской задолженности.

Качество управления бизнесом характеризуется показателем *“Длительность цикла самофинансирования”* (или *“Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала”*). Чистый производственный оборотный капитал представляет собой сумму запасов и дебиторской задолженности за вычетом кредиторской (нефинансовой) задолженности. Длительность его оборота характеризует наличие или отсутствие (если показатель меньше нуля) у предприятия собственных производственных оборотных средств. Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия

(пройдя весь круг от оплаты сырья и материалов, нахождения их в виде производственных запасов, остатков незавершенного производства, запасов готовой продукции до получения платежа за реализованную продукцию). Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на пополнение оборотных средств, необходимого предприятию. На основании анализа длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть сделаны выводы о качестве управления предприятием. При рациональном управлении оборотным капиталом предприятия длительность оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, но близка к нулю. Это означает, что структура дебиторской и кредиторской задолженностей сбалансирована, а величина запасов определяется технологическими особенностями производства. Увеличение рассматриваемого показателя указывает, что значительные финансовые ресурсы заморожены в оборотных средствах. Следовательно, либо на предприятии нерациональна закупочно-сбытовая деятельность (размеры запасов избыточны), либо неэффективна работа с дебиторами, и предприятие предоставляет бесплатный кредит своим контрагентам. Отрицательная, но близкая к нулю величина длительности оборота свидетельствует о рискованности политики предприятия, строящего свою деятельность на использовании бесплатных кредитов поставщиков. Значительные отрицательные значения свидетельствуют об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств и наличии проблем с финансовой устойчивостью. Причинами роста длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть либо убыточность деятельности предприятия, либо отвлечение (иммобилизация) средств.

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 10.

Таблица 10.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.06.2018 г.
Рентабельность собственного капитала, %	n/a	15,64	-56,32	-60,66	-24,38
Уровень собственного капитала, %	-30,67	50,88	65,11	42,14	26,04
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	-0,48	0,99	1,18	0,61	0,46
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	23	46	34	36	68
Длительность цикла самофинансирования, дней	-11	-26	-12	-12	-45

Источник. 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 11 и табл. 12 соответственно.

Таблица 11.

Система ранжирования финансовых показателей

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ*	1/3 - 1/4 ЦБ*	<1/4 ЦБ*	<0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69,999	50-59,999	<50
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1-30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Цена интервала.	5	3	1	0

* - до 2014 г. используется ставка рефинансирования, с 2014 г – ключевая ставка.

Источник. 1. http://www.cfii.ru/finanalysis/inec_range.shtml

Таблица 12.

Классификация предприятий

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
A	21 –25	Предприятие имеет высокий уровень рентабельности. Оно финансово устойчиво. Его платежеспособность не вызывает сомнений. Состояние финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет благоприятные шансы для дальнейшего развития.
B	11-20	Предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Оно в целом платежеспособно и финансово устойчиво, однако отдельные показатели ниже рекомендуемых значений. Предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
C	4 – 10	рыночного спроса на продукцию и иным внешним факторам. Работа с предприятием требует взвешенного подхода. Предприятие финансово неустойчиво, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно близко к потере финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризисного положения требуется предпринять значительные изменения в его финансово – хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенными рисками.
D	Менее 4	Предприятие находится в глубоком кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплачиваться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятия практически утрачена. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации даже в случае коренного финансового улучшения деятельности невысока.

Источник. 1. http://www.cfin.ru/finanalysis/inec_range.shtml

На основе данных представленных в табл. 10 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 13 – табл. 17.

Таблица 13.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности для 2014 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Количество показателей в группе	1	0	1	3
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)				6
Группа финансово-инвестиционной привлек.				С

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 14.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности для 2015 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Количество показателей в группе	2	0	3	0
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)				13
Группа финансово-инвестиционной привлек.				В

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 15.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности для 2016 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Количество показателей в группе	2	1	1	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			14	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 16.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности для 2017 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	0
Количество показателей в группе	1	0	0	3
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			6	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			С	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 17.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности для 1 пол. 2018 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Количество показателей в группе	0	1	0	4
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			3	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			Д	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Графическая интерпретация изменения индикатора финансовой привлекательности (суммы баллов) представлена на рис. 7.

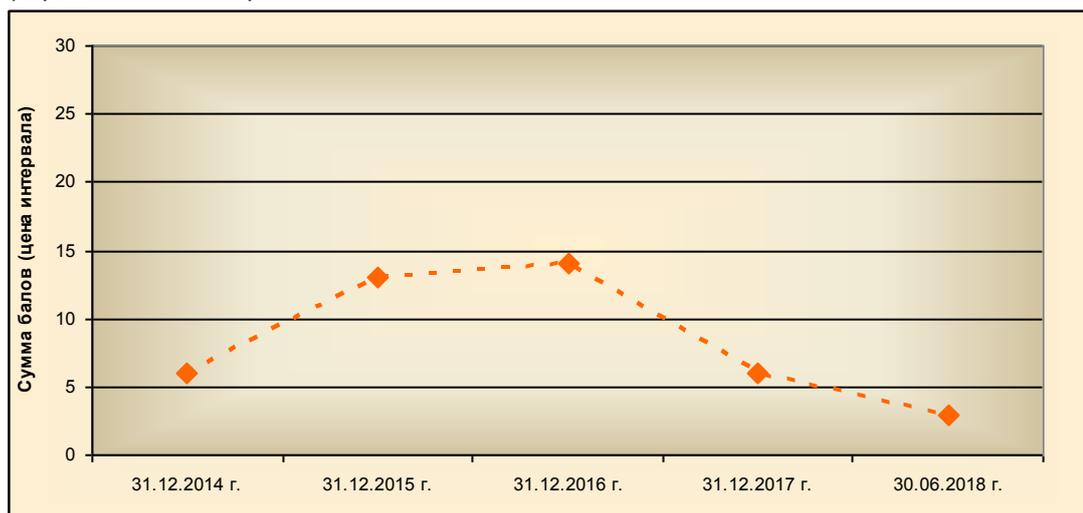


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 18.

Таблица 18.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Разнонаправленная	20,00	0,00	0,00	80,00
Рискованность бизнеса	Разнонаправленная	0,00	20,00	20,00	60,00
Долгосрочные перспективы платежеспособности	Разнонаправленная	20,00	0,00	20,00	60,00
Краткосрочные перспективы платежеспособности	Снижение	80,00	20,00	0,00	0,00
Качество управления бизнесом	Снижение	0,00	0,00	80,00	20,00

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 13 – табл. 18 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности D.
2. Формальная оценка эффективности бизнеса – неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки).
3. Формальная оценка рискованности бизнеса – неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки) – риск высокий.
4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки).
5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – хорошая (по состоянию на дату оценки).
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки).
7. Значения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционную привлекательность Общества, обусловлены существенными изменениями показателей деятельности Общества, при условии роста кредиторской задолженности.

1.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки, в соответствии с запросом на исходные данные, Заказчиком оценки предоставлен прогнозный бизнес-план (финансовая модель), устанавливающий прогнозные величины основных показателей деятельности Общества на среднесрочный период с 2017 г. по 2020 г. Сводные показатели бизнес-плана ООО «Благополучие» на 2018 г. и период 2019 г. – 2020 г. представлены в табл. 19.

Таблица 19.

Сводные показатели бизнес-плана ООО «Благополучие» на 2018 г. и период 2019 г. – 2020 г. (тыс. руб.)

Наименование показателей	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Выручка от основной деятельности	160 717,00	146 961,00	157 021,00	163 302,00	169 834,00
Затраты	90 324,00	89 118,00	79 356,00	84 838,00	86 980,00
Операционные расходы	26 550,00	21 457,00	23 140,00	24 492,00	26 120,00
Затраты на персонал	55 122,00	56 257,00	43 871,00	47 508,00	47 508,00
Реклама и маркетинг	5 848,00	9 368,00	10 065,00	10 467,00	10 886,00
Вознаграждение агентов	2 804,00	2 036,00	2 280,00	2 371,00	2 466,00
EBITDAR	70 393,00	57 843,00	77 665,00	78 464,00	82 854,00
Аренда и коммунальные платежи	47 340,00	47 908,00	44 188,00	48 646,00	54 015,00
EBITDA (Моно)	23 053,00	9 935,00	33 477,00	29 818,00	28 839,00
Доходы центрального офиса		344,00			
Операционные расходы офиса	4 583,00	3 040,00	2 881,00	3 067,00	3 236,00
Докапитализация	5 074,00	5 081,00			
Затраты на персонал центр. офиса	20 274,00	15 802,00	16 129,00	13 007,00	13 007,00
Прочие операционные расходы (91счет)	1 855,00	944,00	655,00	680,00	705,00
EBITDA	-8 733,00	-14 588,00	13 812,00	13 064,00	11 891,00
Некапитализируемые затраты	19,00				
Амортизация	4 107,00	2 922,00	2 144,00	2 051,00	922,00
Проценты к уплате		7,00			
Налог на прибыль расчетный	1 478,00	3 417,00	2 334,00	2 203,00	2 194,00
Чистая прибыль	-14 337,00	-20 934,00	9 334,00	8 810,00	8 775,00

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

1.6. Описание текущего использования объекта оценки

По состоянию на дату проведения оценки оцениваемый объект используется как инвестиционный объект – вложение денежных средств собственника с целью получения в перспективе дохода от перепродажи объекта или доходов от дивидендов (нераспределенной прибыли).

1.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки

При анализе данных, представленных Заказчиком, другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость, не выявлены.

II. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

2.1. Общие положения

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г., основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный.

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» основными подходами к оценке являются рыночный, доходный и затратный подходы. В целом общие подходы к оценке в указанных стандартах не противоречат друг другу.

2.2. Общие понятия оценки

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» к объекту оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Бизнес – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» под бизнесом понимается предпринимательская деятельность организации, направленная на извлечение экономических выгод.

Цена – это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки (Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).

Стоимость бизнеса – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» это наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации.

Итоговая величина стоимости – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

Допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

2.3. Общее описание подходов и методов оценки

2.3.1. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

Затратный подход. Затратный подход к оценке – это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включает в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание, и является более широким понятием, чем износ в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы). Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке – это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

В методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование – это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котируемых ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котируемым ценным бумагам, используемым как ориентир.

Доходный подход. Доходный подход к оценке – это подход при котором будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

Методы оценки доходным подходом включают:

- (a) методы оценки по приведенной стоимости;
- (b) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертон или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- (c) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

2.3.2. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Федеральных стандартов оценки

При проведении настоящей оценки вышеуказанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки.

Доходный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

Условия применения доходного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен принести, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в

рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

а) выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);

б) определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

в) на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;

г) определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки.

Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость.

Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

е) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода;

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.

Метод капитализации ожидаемого дохода. Расчет стоимости объекта основан на определении двух базовых величин: потока постоянного дохода, приносимого объектом оценки; ставки капитализации дохода, характеризующей риски получения постоянного дохода. Значение стоимости объекта оценки рассчитывается как отношение постоянного дохода к ставке капитализации. Данный метод может применяться при следующих допущениях:

- поток дохода постоянный или линейно увеличивающийся (с одинаковой интенсивностью);
- риски получения дохода постоянны или линейно уменьшающиеся (с одинаковой интенсивностью).

В зависимости от прогнозируемого срока получения постоянного дохода в ставку капитализации может вводиться поправка, определяющая норму возврата капитала (модель Инвуда; модель Хоскальда; модель Ринга).

Метод дисконтирования денежных потоков. Реализация данного метода основана на принципе ожидания, в соответствии с которым стоимость объекта оценки равна текущей стоимости приносимых им будущих доходов, включая выручку от продажи нефункционирующих (избыточных активов).

Областью применения метода является оценка акций (долей) действующих предприятий в случае, когда будущие потоки доходов неравномерны. Неравномерность потока доходов может определяться следующими факторами:

- увеличением (уменьшением) объемов реализации;
- объективным инфляционным ростом цен на продукцию и издержки;
- привлечением и возвратом заемных средств;
- наличием капитальных вложений в основные производственные фонды.

В целом методические подходы к реализации доходного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа и устареваний.

Условия применения сравнительного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Затратный подход применяется, когда существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства. Если объекту оценки свойственно уменьшение стоимости в связи с физическим состоянием, функциональным или экономическим устареванием, при применении затратного подхода необходимо учитывать износ и все виды устареваний.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

- а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;
- в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;
- г) провести расчет стоимости объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения использованных в расчетах корректировок и их величину.

Реализация затратного подхода к оценке бизнеса возможна с использованием следующих методов:

Метод скорректированных чистых активов. В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как разность между суммарной стоимостью его активов (оборотных и внеоборотных) и обязательств предприятия.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое не прекратит свой основной род деятельности, продав имеющиеся активы для замещения их новыми аналогичными (примером таких предприятий являются финансовые управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое обладает такими капитальными активами, инвестиционная привлекательность которых в отрыве от производственно-сбытовых процессов крайне низка, но ценность (не стоимость) данных активов определяет стоимость предприятия как действующего (примером таких предприятий могут служить крупные и средние промышленные предприятия, расположенные в регионах России и имеющие существенные капитальные активы).

Метод ликвидационной стоимости. В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как доход от реализации процедуры ликвидации предприятия. Метод ликвидационной стоимости отражает ситуацию прекращения деятельности общества без начала новой деятельности. Ликвидационная стоимость активов рассчитывается:

- как разность ликвидационной стоимости активов (стоимость активов при реализации их в сроки меньшие, чем обычные сроки экспозиции аналогичных объектов) и затрат на ликвидацию;
- как разность их стоимости и затрат на ликвидацию.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятия, которое может быть подвергнуто принудительной ликвидации в соответствии с существующим законодательством (первый вариант расчета ликвидационной стоимости активов);
- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятий, имеющих активы, инвестиционная привлекательность которых не зависит от специфических особенностей производственно-сбытовой деятельности, при этом фондоотдача данных активов (при существующем использовании) низка (второй вариант расчета ликвидационной стоимости активов – добровольная ликвидация).

В целом методические подходы к реализации затратного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

Сравнительный (рыночный) подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Условия применения сравнительного (рыночного) подхода (в соответствии с ФСО № 1). Сравнительный (рыночный) подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

- а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;
- б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

- а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;
- б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;
- г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

Реализация сравнительного (рыночного) подхода к оценке возможна с использованием следующих методов:

Метода рынка капитала. Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения сложившиеся на фондовом рынке реальные цены купли-продажи (котировки) акций (неконтрольных пакетов).

Метод сделок. Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения реальные цены купли-продажи на внебиржевом рынке консолидированных пакетов акций или компаний в целом.

Метод отраслевых коэффициентов. Данный метод основан на использовании отраслевых мультипликаторов, рассчитанных в ходе исследований статистики продаж предприятий отрасли, проводимых специализированными агентствами. Необходимо, чтобы исследование было проведено не менее чем для половины всех предприятий отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым.

В целом методические подходы к реализации сравнительного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

2.4. Согласование результатов оценки

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

Согласование результатов оценки объекта оценки, полученных с использованием различных методов и подходов к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1.

Оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщиком использовано более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода. При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

В целом, методические подходы к реализации согласования результатов не противоречивы и допускают возможность указания наряду с конкретной величиной стоимости еще и интервальных значений.

2.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 20.

Таблица 20.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Сравнительный подход			
Метода рынка капитала	На фондовом рынке отсутствуют данные о реальных ценах купли-продажи (котировках) акций предприятий данного типа и структуры (отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Метод сделок	В открытых источниках отсутствует информация о ценах предложений по продаже аналогичных компаний по масштабу и структуре активов (отсутствуют данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход не используется.
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствует статистика продаж предприятий данной отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности ООО «Благополучие» показал, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования прогнозных денежных потоков не представляется возможным в силу существенного изменения динамики доходов и расходов, а также снижения прибыльности деятельности Общества. Заказчиком оценки предоставлены прогнозный бизнес-план (финансовая модель), устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности на период с 2018 г. по 2020 г. Данные обстоятельства создает предпосылки по использованию данного метода.	Метод использовать целесообразно	
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности ООО «Благополучие» показал, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования прогнозных денежных потоков не представляется возможным в силу существенного изменения динамики доходов и расходов, а также снижения прибыльности деятельности Общества. Существенное изменения потока доходов и расходов в ретроспективном периоде свидетельствует о не стационарности потока и не позволяет использовать данный метод.	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход используется.
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
Затратный подход			
Метод скорректированных чистых активов (метод текущей стоимости замещения)	По состоянию на дату оценки Общество располагает существенными активами, что можно рассматривать как предпосылку к использованию затратного подхода. Однако нематериальные активы и основные средства Общества являются по сути узкоспециализированными и могут	Метод использовать не целесообразно	Затратный подход не используется.

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Метод ликвидационной стоимости	использоваться в бизнес-процессах определенной направленности. При проведении настоящей оценки использовать данный метод признано не целесообразным. Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на проведение оценки определяется справедливая стоимость объекта оценки.	Метод использовать не целесообразно	

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используется доходный подход, в рамках которого применяется метод дисконтирования денежных потоков.

III. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки в рамках доходного подхода использовался метод дисконтирования будущих доходов.

Общие положения.

Расчет стоимости бизнеса методом дисконтирования денежных будущих доходов основывается на следующем положении – стоимость объекта является текущей стоимостью дохода, который будет получен его владельцем в будущем.

При расчете стоимости объекта оценки методом дисконтирования будущих доходов учитываются следующие факторы:

- размеры доходов, ожидаемые от объекта оценки в будущем;
- сроки получения данных доходов;
- средняя норма прибыли, ожидаемая потенциальным инвестором при вложении в объект оценки, и риск получения ожидаемого дохода.

Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен (в соответствии с ФСО № 1):

- установить период прогнозирования (под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование количественных характеристик факторов, влияющих на величину будущих доходов);
- исследовать способность объекта оценки приносить поток доходов в течение периода прогнозирования, а также сделать заключение о способности объекта приносить поток доходов в период после периода прогнозирования;
- определить ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки;
- осуществить процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость на дату оценки.

Реализация последнего пункта требований ФСО № 1 предполагает следующую последовательность действий:

- анализ и прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций, расчет денежного потока для прогнозного периода;
- определение денежного потока для постпрогнозного периода и расчет терминальной стоимости;
- расчет текущей стоимости будущих доходов;
- внесение заключительных поправок.

Применяя метод дисконтирования денежных потоков, в расчетах можно использовать либо «денежный поток для собственного капитала» (Equity Cash Flow), либо «бездолговой денежный поток» (Debt Free Cash Flow, DFCF) – денежный поток для всего инвестированного капитала.

Различия между ними заключается в том, что при расчете денежного потока для собственного капитала вычитаются проценты за кредиты и вносятся корректировки на прирост/сокращение задолженности компании по кредитам, а также в использовании различных ставок дисконтирования.

Расчет потока типа ECF производится на основе зависимости вида:

$$ECF = (EBIT - CD) * (1 - t) + Depr \pm \Delta WC \pm \Delta D - CE - U,$$

где:

EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) – прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль;

CD - проценты за использование заемных средств, относимые на себестоимость;

t - налог на прибыль;

Depr - амортизация;

ΔWC - изменение собственных оборотных средств;

ΔD - изменение заемных средств;

CE - капитальные вложения;

U - прочие выплаты из прибыли.

Расчет потока типа DFCF производится на основе зависимости вида:

$$ECF = EBIT * (1 - t) + Depr \pm \Delta WC - CE - U,$$

где:

EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) – прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль;

t - налог на прибыль;

Depr - амортизация;

ΔWC - изменение собственных оборотных средств;

CE - капитальные вложения;

U - прочие выплаты из прибыли.

Существуют два основных метода расчета величины потока денежных средств: прямой и косвенный. Косвенный метод анализирует движение денежных средств по направлениям деятельности. Он наглядно демонстрирует использование прибыли и инвестирование располагаемых денежных средств. Прямой метод основан на анализе движения денежных средств по статьям прихода и расхода, т.е. по бухгалтерским счетам.

Денежный поток может быть как номинальным (в ценах будущих периодов), так и реальным (в ценах базового периода). Прогноз номинальных денежных потоков требует учета инфляционных ожиданий для реализуемых товаров (оказываемых услуг) и для всех составляющих расходов.

Используемый в расчетах тип денежного потока определяет модель расчета ставки дисконтирования, а именно:

- для бездолгового денежного потока (DFCF) используется модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC);
- для денежного потока типа ECF используется модель стоимости собственного капитала.

Заключительные поправки к стоимости предприятия зависят от типа рассчитываемого денежного потока.

Для бездолгового денежного потока рассчитываются следующие итоговые поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала;
- величина чистого долга (разность между суммой ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) и величиной процентных заемных средств, так же при расчете чистого долга можно учитывать разность отложенных налоговых активов и обязательств).

Для денежного потока собственного капитала рассчитываются следующие итоговые поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала.

Определение длительности прогнозного периода.

В оценке предприятия методом дисконтирования денежных потоков весь срок прогнозируемой деятельности предприятия разделяется на две части: прогнозный период и постпрогнозный период.

Длительность периода прогнозирования должна соответствовать периоду достижения стабильного уровня роста денежного потока.

В общем случае рекомендуется использовать прогнозный период длительностью в зависимости от момента достижения компанией стабилизации результатов деятельности. Под стабилизацией деятельности подразумевается установление определенных и устойчивых темпов роста выручки и стабильных коэффициентов прибыльности.

В международной теории оценки прогнозный период выбирается в пределах 10 – 20 лет.

При проведении оценки, исходя из имеющихся прогнозных данных, в качестве прогнозного периода рассматривался период с 31.12.2017 г. по 31.12.2020 г.

Для расчета в качестве интервального принимается период, равный календарному году. Построение прогноза начиналось с 31.12.2017 г. Первый **расчетный** период соответствует 12 мес. 2018 г. Окончанием прогнозного периода считается 31.12.2020 г.

При проведении настоящей оценки переход от расчетного к прогнозному периоду осуществлялся путем определения соответствующего коэффициента дисконтирования.

В настоящей работе расчет был выполнен на основании прогноза потока дохода для денежного потока на собственный капитал. Поток дохода рассчитывался как номинальный (с учетом инфляции). В качестве валюты прогнозируемого денежного потока рассматривалась национальная валюта – рубль.

Расчет денежного потока для периода прогноза.

Прогноз валовой выручки.

При проведении настоящей оценки прогноз валовой выручки осуществлялся по данным Заказчика (бизнес-план (прогнозная модель) деятельности ООО «Благополучие» (см. Приложение)).

Прогнозные величины валовой выручки ООО «Благополучие» представлены в табл. 21.

Таблица 21.

Прогнозные величины валовой выручки ООО «Благополучие», тыс. руб.

Наименование показателей	2018 год	2019 год	2020 год
Доход от основной деятельности	157 021	163 302	169 834
Доходы центрального офиса	0	0	0
Итоговая величина доходов (выручки)	157 021	163 302	169 834

Источник. 1. Данные Заказчика (бизнес-план (прогнозная модель) деятельности ООО «Благополучие»).

Прогноз расходов.

При проведении настоящей оценки прогноз расходов осуществлялся по данным Заказчика (бизнес-план (прогнозная модель) деятельности ООО «Благополучие»). Прогнозные величины расходов ООО «Благополучие» представлены в табл. 22.

Таблица 22.

Прогнозные величины расходов ООО «Благополучие», тыс. руб.

Наименование показателей	2018 год	2019 год	2020 год
Операционные расходы	23 140	24 492	26 120
Затраты на персонал	43 871	47 508	47 508
Реклама и маркетинг	10 065	10 467	10 886
Вознаграждение агентов	2 280	2 371	2 466
Аренда и коммунальные платежи	44 188	48 646	54 015
Операционные расходы офиса	2 881	3 067	3 236
Затраты на персонал центр. офиса	16 129	13 007	13 007
Прочие операционные расходы (91счет)	655	680	705
Итого расходов	143 209	150 238	157 943

Источник. 1. Данные Заказчика (бизнес-план (прогнозная модель) деятельности ООО «Благополучие»).

Прогноз величины капитальных вложений и амортизации.

В общем случае прогноз величины капитальных вложений может осуществляться с использованием различных методик, а именно:

- расчет на основе прогноза динамики изменения износа основных средств;
- расчет на основе перспективных планов капитальных вложений Общества;
- расчет на основе показателя рентабельности основных производственных фондов;
- расчет на основе показателей объема производства.

При проведении настоящей оценки прогноз объема капитальных вложений определялся на основе величины ежегодных амортизационных отчислений, т.е. величина капитальных вложений i-го периода соответствует величине амортизационных отчислений i-го-1 периода.

Прогноз амортизационных отчислений строился на основе информации предоставленной Заказчиком (бизнес-план (прогнозная модель) деятельности ООО «Благополучие»).

Прогнозные величины амортизации ООО «Благополучие» представлены в табл. 23.

Таблица 23.

Прогнозные величины амортизации ООО «Благополучие»

Наименование показателей	2018 год	2019 год	2020 год
Амортизация, тыс. руб.	2 144	2 051	922

Источник. 1. Данные Заказчика (бизнес-план (прогнозная модель) деятельности ООО «Благополучие»).

В прогнозном периоде с 2018 г. по 2021 г. предполагаются капитальные вложения на уровне амортизации предыдущего периода.

Величины капитальных вложений (затрат) ООО «Благополучие» в прогнозном периоде представлены в табл. 24.

Таблица 24.

Величины капитальных вложений (затрат) ООО «Благополучие» в прогнозном периоде

Наименование показателей	2018 год	2019 год	2020 год
Капитальные вложения (затраты), тыс. руб.	2 914	2 144	2 051

Источник. 1. Анализ Оценка.

Прогноз изменения оборотного капитала.

При построении прогноза денежного потока необходимо определить величину собственных оборотных средств, необходимых для функционирования бизнеса. В общем случае для определения величины оборотного капитала может быть использован следующий алгоритм.

- Провести анализ и корректировку оборотных активов на дату оценки, а именно:
 - скорректировать балансовое значение дебиторской задолженности, уменьшив ее на величину задолженности невозможной к взысканию;
 - скорректировать балансовое значение запасов, уменьшив их величину неликвидных ТМЦ.
- Провести анализ и корректировку краткосрочных пассивов, а именно:
 - скорректировать величину кредиторской задолженности с учетом пеней и штрафов;
 - скорректировать величину кредиторской задолженности на величину неучтенных обязательств.
- Определить фактическую величину оборотного капитала на основе скорректированных статей.
- Определить нормализованные показатели оборачиваемости на прогнозируемый период и произвести прогноз перспективной величины собственных оборотных средств. При прогнозе используются следующие расчетные зависимости.

$$\Delta COK_i = COK_i^{мреб} - COK_i^{факт},$$

$$COK_i^{факт} = COK_{i-1}^{мреб},$$

где:

ΔCOK_i - изменение собственного оборотного капитала i-ого периода прогноза;

$COK_i^{факт}$ - фактическая величина СОК на начало i-ого периода прогноза;

$COK_i^{мреб}$ - требуемая величина СОК в i-ом периоде прогноза.

Расчет требуемой величины СОК производится на основе зависимости вида:

$$COK_i^{мреб} = C_i * T_3 + S_i * T_{ндс} + S_i * T_{дз} + S_i * T_{на} - C_i * T_{кз} - C_i * T_{но},$$

где:

S_i - валовая выручка i-ого периода;

C_i - себестоимость i-ого периода (без учета амортизации)

T_3 - срок оборота запасов;

$T_{ндс}$ - срок оборота НДС;

$T_{дз}$ - срок оборота дебиторской задолженности;

$T_{на}$ - срок оборота прочих оборотных активов;

$T_{кз}$ - срок оборота кредиторской задолженности;

$T_{но}$ - срок оборота прочих обязательств.

Альтернативной моделью расчета требуемой величины СОК является модель вида

$$COK_i^{мреб} = S_i * K_{wc},$$

где:

S_i - валовая выручка i-ого периода;

K_{wc} - доля оборотного капитала в выручке.

При этом необходимо определить нормализованные значения собственного оборотного капитала по состоянию на дату оценки, с учетом ретроспективных показателей выручки и себестоимости, а

также нормализованных периодов оборачиваемости.

5. Определяется избыток (недостаток) оборотного капитала как разность между фактическим значением оборотного капитала и рассчитанным нормальным уровнем.

Результаты нормализации величины собственного оборотного капитала Общества на дату оценки представлены в табл. 25.

Таблица 25.

Результаты корректировки СОК на последнюю отчетную дату, тыс. руб.

Наименование показателя	Учетная стоимость	Корректировки	Скорректир. стоимость
Запасы	590	0	590
НДС по приобретенным ценностям	2 905	0	2 905
Дебиторская задолженность (12 месяцев)	6 208	0	6 208
Прочие оборотные активы	1 347	0	1 347
Текущие активы	11 050	0	11 050
Кредиторская задолженность	30 766	0	30 766
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0
Текущие обязательства	30 766	0	30 766
Оборотный капитал (cash-free)	-19 716	0	-19 716

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

По причине отсутствия достаточного ретроспективного периода деятельности Общества, расчет нормы собственного оборотного капитала в процентах от выручки, производилось на основе данных Damodaran Online (<http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>) для предприятий, осуществляющих свою деятельность в сфере Healthcare Support Services. Данные о динамике изменения данного показателя в ретроспективном периоде представлены в табл. 26.

Таблица 26.

Данные о динамике изменения показателя Non-cash WC/ Sales в ретроспективном периоде

Период	Значение показателя Non-cash WC/ Sales, %
2014 год	0,46
2015 год	-0,24
2016 год	-1,29
2017 год	-1,85
Среднее значение	-0,73

Источник. 1. Damodaran Online (для глобального рынка).

Среднее значение нормы собственного оборотного капитала для предприятий, осуществляющих свою деятельность в сфере Healthcare Support Services, в ретроспективном периоде составляет (минус) 0,73% от валовой выручки. Данное значение принято в качестве нормы собственного капитала в процентах от выручки в прогнозном периоде.

Результаты прогноза величины собственного оборотного капитала на перспективный период и величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала, определяющегося как разность оборотного капитала в предыдущем и последующим периоде, представлены в табл. 27.

Таблица 27.

Результаты расчета изменения оборотного капитала

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год
Валовая выручка, тыс. руб.	157 021	163 302	169 834
Норма оборотного капитала, %	-0,73	-0,73	-0,73
Необходимый оборотный капитал, тыс. руб.	-1 146	-1 192	-1 240
Изменение оборотного капитала, тыс. руб.	18 570	-46	-48

Источник: 1. Расчет Оценщика.

*- оборотный капитал первого прогнозного периода в денежном потоке не участвует.

Величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала по состоянию на дату оценки определялась как разность между фактической величиной оборотных средств, рассчитанной в табл. 25 – (минус) 19 716 тыс. руб. и величиной требуемого оборотного капитала, рассчитанного в табл. 27 – (минус) 1 146 тыс. руб. В результате проведенных расчетов определено, что величина недостатка оборотного капитала составляет 18 570 тыс. руб.

Расчет ставки дисконта.

Величина ставки дисконтирования связана с ожидаемым инвестиционным риском. Концепция риска предполагает, что все инвестиции находятся в промежутке между полной уверенностью в окупаемости денежных средств (нулевой риск) и полной неуверенностью в их окупаемости (бесконечный риск). При рассмотрении двух инвестиционных возможностей, обещающих равную ожидаемую доходность в денежном выражении, инвестор обычно предпочитает инвестиции с наименьшей степенью риска или, напротив, рассчитывает на более высокую доходность по инвестициям с более высокой степенью риска.

Выбор ставки дисконтирования зависит от типа денежного потока, используемого для оценки. Поскольку при оценке используется денежный поток для бездолгового капитала, в качестве ставки дисконтирования оценщик применил величину дохода для бездолгового денежного потока.

Для определения стоимости собственного капитала применялась модель CAPM. Формула для определения ставки дисконтирования по модели CAPM выглядит следующим образом:

Средневзвешенная стоимость капитала для развитых рынков определяется на основе зависимости вида (CAPM):

$$Re = R_f + \beta * (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + S_3$$

где:

R_f – безрисковая ставка;

β – коэффициент «бета»;

$(R_m - R_f)$ – среднерыночная норма доходности, сверх доходности по безрисковым инструментам;

S_1 – премия за страновой риск;

S_2 – премия за малую капитализацию;

S_3 – премия за специфический риск оцениваемой компании.

Полученное значение ставки дисконтирования – Re рассчитано преимущественно по данным американского рынка и применимо для дисконтирования денежного потока, выраженного в долларах США. Чтобы использовать полученное значение ставки для дисконтирования рублевого денежного потока в рамках настоящего отчета необходимо скорректировать его на коэффициент, отражающий соотношение рисков для денежных потоков в рублях и долларах.

В свою очередь стоимость собственного капитала (ставка дисконта для собственного капитала в национальной валюте) определяется на основе зависимости:

$$Re^* = ((1 + Re) * K - 1),$$

где:

Re^* - средневзвешенная стоимость капитала для потока в национальной валюте;

Re - средневзвешенная стоимость капитала для развитых рынков;

K - корректирующий коэффициент.

Значение коэффициента рассчитывается по следующей формуле:

$$K = \frac{(1 + I_{руб.} / 100)}{(1 + I_{долл.США} / 100)}$$

где:

$I_{долл.США}$ - значение средневзвешенной долларовой кредитной ставки;

$I_{руб.}$ - значение средневзвешенной рублевой кредитной ставки.

Безрисковая ставка.

В качестве безрисковой ставки используется доходность по 20-ти летним долгосрочным Казначейским облигациям правительства США. Для определения значения безрисковой ставки использовались данные (<http://www.economagic.com>).

По итогам периода с июля 2017 г. по июнь 2018 г. медиана значений выборки доходности по 20-ти летним долгосрочным Казначейским облигациям правительства США составляет – 2,77% (см. табл. 28).

Таблица 28.

Безрисковая ставка	
Ретроспективный период	Доходность, %
Июль 2017	2,65
Август 2017	2,55
Сентябрь 2017	2,53
Октябрь 2017	2,65
Ноябрь 2017	2,60
Декабрь 2017	2,60
Январь 2018	2,73
Февраль 2018	3,02
Март 2018	2,97
Апрель 2018	2,96
Май 2018	3,05
Июнь 2018	2,98
Среднее значение выборки	2,77

Источник: 1. <http://www.economagis.com>. 2. Расчеты Оценщика.

Данный выбор обосновывается тем, что произведенные расчеты премии за риск акционерного капитала базируются на показателях американского фондового рынка, как наиболее развитого и представительного с точки зрения сравнимых активов.

Коэффициент β .

В модели CAPM риск разделяем на две категории, систематический риск и несистематический риск. Систематический риск представляет собой риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках в целом в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т.д. Данные факторы напрямую оказывают влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, в которых действуют все предприятия.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента «бета». Коэффициент «бета» отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании по сравнению с изменением цен на акции по всем компаниям на данном сегменте рынка

Для оценки коэффициента «бета» оцениваемой компании с использованием восходящего подхода, предполагающего следующую последовательность действий:

Выбор базового значения коэффициента «бета».

При проведении настоящей оценки, в качестве коэффициента бета использовался рычаговый коэффициент «бета» для компаний, работающих в сфере Healthcare Support Services, составляющий по данным [Damodaran Online](#) 0,90.

Рыночная премия за риск акционерного капитала ($R_m - R_f$).

Премия за риск акционерного капитала (*equity risk premium*) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании.

По итогам периода с июля 2017 г. по июнь 2017 г., медиана выборки ретроспективных значений премии за риск акционерного капитала составляет – 6,09% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 29).

Таблица 29.

Премия за риск акционерного капитала	
Ретроспективный период	Премия за риск, %
Июль 2017	6,17
Август 2017	6,05
Сентябрь 2017	6,06
Октябрь 2017	6,16
Ноябрь 2017	6,03
Декабрь 2017	5,86

Ретроспективный период	Премия за риск, %
Январь 2018	6,27
Февраль 2018	5,90
Март 2018	6,12
Апрель 2018	6,23
Май 2018	6,19
Июнь 2018	6,07
Среднее значение выборки	6,09

Источник: 1. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>. 2. Расчеты Оценщика.

Премия за страновой риск -S1.

Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США. Согласно расчетам [Damodaran Online](#), в период с 2008 г. по 2017 г., медиана выборки ретроспективных значений премии за страновой риск для России составляет – 2,60% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 30).

Таблица 30.

Премия за страновой риск для России

Ретроспективный период	Премия за страновой риск для России, %
2017	2,88
2016	2,56
2015	4,16
2014	7,97
2013	2,63
2012	1,73
2011	2,25
2010	2,25
2009	2,4
2008	3,0
Медиана выборки	2,60

Источник: 1. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>. 2. Расчеты Оценщика.

Премия за малую капитализацию — S2.

Премия за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям в компании с небольшой капитализацией.

Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чем у более крупных компаний. Исследований в этой области, проводятся компанией Ibbotson Associates (источник Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition Yearbook 2016).

Результаты исследований в этой области, проведенные компанией Ibbotson Associates, приведены в табл. 31.

Таблица 31.

Премии за размер

Десятичные группы	Нижняя граница диапазона, млн. долл. США	Верхняя граница диапазона, млн. долл. США	Премия за размер (прибыль сверх CAPM). %
Mid-Cap (3-5)	2 090,57	9 611,19	1,00
Low-Cap (6-8)	448,502	2 083,64	1,70
Micro-Cap (9-10)	1,963	448,079	3,58

Breakdown of Deciles 1-10

1-Largest	22 035,31	629 010,25	-0,36
2	9 618,05	21 809,43	0,57
3	5 205,84	9,611,187	0,86
4	3 195,90	5 199,95	0,99
5	2 090,57	3 187,48	1,49

Десятичные группы	Нижняя граница диапазона, млн. долл. США	Верхняя граница диапазона, млн. долл. США	Премия за размер (прибыль сверх CAPM). %
6	1 400,93	2 083,64	1,63
7	845,509	1 400,21	1,62
8	448,502	844,475	2,04
9	209,88	448,079	2,54
10-Smallest	1,963	209,406	5,60

Источник: 1. Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition Yearbook 2016.

На основании указанных исследований, и стоимость чистых активов Общества на последнюю отчетную дату, данная поправка принята, соответствующей группе «10-Smallest» и равной 5,60%.

Премия за специфический риск оцениваемой компании-S3.

При проведении настоящей оценки премия за специфические риски рассчитывалась с учетом значений индикатора финансово-инвестиционной привлекательности. Для расчета использовалась зависимость вида

$$S_3 = \frac{0,05}{25} * (25 - I) * 100 ,$$

где

I - значение индикатора инвестиционной привлекательности.

При проведении настоящей оценки использовалось значение индикатора финансово-инвестиционной привлекательности, рассчитанное на дату оценки (см. табл. 3), равное значению 3. Соответственно значение премии за специфические риски составит

$$S_3 = \frac{0,05}{25} * (25 - 3) * 100 = 4,4\%$$

Соответственно величина ставки дисконта для собственного капитала составляет округленно:

$$Re = 2,77\% + 0,90 * 6,09\% + 2,60\% + 5,60\% + 4,4\% = 20,85\%$$

Значение корректирующего коэффициента рассчитывается по следующей формуле:

$$K = \frac{(1 + I_{руб.} / 100)}{(1 + I_{долл.США} / 100)} ,$$

где:

$I_{долл.США}$ - значение средневзвешенной долларовой кредитной ставки;

$I_{руб.}$ - значение средневзвешенной рублевой кредитной ставки.

Расчеты коэффициента проводились по данным представленным на сайте ЦБ РФ (www.cbr.ru). За период с июля 2017 г. по июнь 2018 г. медиана выборки средневзвешенных значений рублевой ставки по кредитам свыше 3 лет составляет 10,30% и 5,68% валютной (долларовой) ставки (см. табл. 32).

Таблица 32.

Средневзвешенные кредитные ставки

Ретроспективный период	Средневзвешенные рублевые кредитные ставки, %	Средневзвешенные долларовые кредитные ставки, %
Июль 2017	9,98	5,23
Август 2017	10,42	5,19
Сентябрь 2017	10,20	7,94
Октябрь 2017	9,82	4,80
Ноябрь 2017	9,74	5,22
Декабрь 2017	9,41	5,51
Январь 2018	8,61	5,93
Февраль 2018	9,23	6,06
Март 2018	9,22	5,49
Апрель 2018	8,51	5,61
Май 2018	8,61	5,53
Июнь 2018	8,45	6,14

Ретроспективный период	Средневзвешенные рублевые кредитные ставки, %	Средневзвешенные долларové кредитные ставки, %
Медиана выборки значений	9,32	5,52

Источник: 1. <http://www.cbr.ru/>. 2. Расчет Оценщика.

Рассчитанное значение корректирующего коэффициента составит, с учетом округлений:

$$K = \frac{(1 + 9,32/100)}{(1 + 5,52/100)} = 1,036$$

Соответственно итоговая величина ставки дисконта для периода прогноза составит:

$$Re^* = [(1 + 0,2085) * 1,036 - 1] = 0,2520$$

что эквивалентно 25,2%.

Расчет текущей стоимости будущих доходов.

Результаты расчета текущей стоимости будущих доходов представлены в табл. 33.

Таблица 33.

Результаты расчет текущей стоимости будущих доходов, тыс. руб.

Наименование показателей	2018 год	2019 год	2020 год
<i>Выручка (доходы)</i>	157 021	163 302	169 834
<i>Расходы</i>	143 209	150 238	157 943
<i>Амортизация</i>	2 144	2 051	922
Прибыль / (Убыток) от продаж - EBIT	11 668	11 013	10 969
EBIT в % от Дохода	7,43%	6,74%	6,46%
Налоги на прибыль	2 334	2 203	2 194
Чистая прибыль	9 334	8 810	8 775
Чистая прибыль в % от Дохода	5,94%	5,40%	5,20%
Амортизация	2 144	2 051	922
Изменения оборотного капитала		46	48
Капиталовложения	2 914	2 914	2 051
Денежный поток	8 564	7 993	7 694
Корректировка на соответствие расчетного и прогнозного периодов	4 282	0	0
Итоговый денежный поток	4 282	9 103	8 048
ставка дисконтирования, %	25,20	25,20	25,20
дисконт-фактор	0,9454	0,7988	0,638
дисконт-фактор для TV	0,5701		
Текущая стоимость денежных потоков	4 048	7 271	5 135
Итоговая текущая стоимость денежных потоков	16 454		

Источник: 1. Расчеты Оценщика. 2. *- расходы указаны со знаком минус.

В табл. 33 введены не описанные ранее элементы денежного потока, а именно корректировка на соответствие расчетных и прогнозных периодов прогноза. Общий расчет показателя прибыли до уплаты налогов и процентов и прочих компонент денежного потока определялся для последнего расчетного периода в годовом исчислении. При этом, первый прогнозный период имеет продолжительность отличную от года, соответственно возникает необходимость ведения корректировки на соответствие расчетных и прогнозных периодов. Данная корректировка рассчитывалась на основе зависимости вида:

$$\Delta FCFE^* = FCFE * K,$$

где:

$\Delta FCFE^*$ - корректировка денежного потока прогнозного года;

$FCFE$ - базовая величина денежного потока, рассчитанная для 12 месяцев;

K - коэффициент, линейно определяющий долю элемента денежного потока, относящуюся к периоду, приходящемуся на первый прогнозный период.

Расчет постпрогнозной стоимости.

Продленная (терминальная) стоимость отражает величину денежных потоков в постпрогножном периоде. Предполагается, что деятельность Общества в постпрогножном периоде характеризуется

стабильной валовой выручкой. При определении величины денежного потока в постпрогнозный период предполагается, что капитальные вложения будут направлены на замену выбывающих и поддержание существующих активов, то есть капитальные вложения в постпрогнозный период будут равны амортизационным отчислениям.

Расчет стоимости объекта в постпрогножном периоде производился на основе использования модели Гордона, в соответствии с которой терминальная стоимость бизнеса определяется как капитализированная прибыль последнего отчетного года, с учетом предполагаемых темпов роста прибыли. Расчетная зависимость модели Гордона имеет следующий вид:

$$TV = \frac{G * (1 + g)}{WACC - g} ,$$

где:

G – денежный поток последнего прогнозного года,

WACC - ставка дисконта;

g - ожидаемые темпы роста денежного потока в постпрогножном периоде.

Величина денежного потока в постпрогножном периоде базируется на степени роста выручки, прибыльности от операционной деятельности, эффективной налоговой ставке, амортизации, капитальных вложениях и изменениях в оборотном капитале в постпрогножном периоде. Денежный поток в постпрогножном периоде рассчитывается на основе следующих допущений:

- рост выручки определен на уровне 0 (нуля)%, стабильна;
- прибыльность от операционной деятельности принята равной EBIT последнего прогнозного периода, которая составляет 6,46%;
- эффективная налоговая ставка равна эффективной налоговой ставке в последний год прогноза;
- объем капитальных вложений (затрат) будет равен амортизационным отчислениям;
- величина оборотного капитала равна величине оборотного капитала в последний год прогноза.

Результаты расчета терминальной стоимости представлены в табл. 34.

Таблица 34.

Результаты расчета терминальной стоимости

Наименование показателя	2020 год	Терминальный (постпрогнозный) период
Валовая выручка, тыс. руб.	169 834	169 834
Темпы роста, %		0
Коэффициент EBIT, %		6,46%
EBIT, тыс. руб.		10 969
Чистая прибыль, тыс. руб.		8 775
+ Амортизация, тыс. руб.	922	922
- Капитальные вложения, тыс. руб.		922
Оборотный капитал в %% от выручки	-0,73	-0,73
+/- Изменения оборотного капитала, тыс. руб.		0
Денежный поток, тыс. руб.		8 775
Ставка дисконта, %		25,20
Долгосрочные темпы роста, %		0
Постпрогнозная стоимость, тыс. руб.		34 821
Дисконт фактор		0,5701
Приведенная постпрогнозная стоимость, тыс. руб.		19 852

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет итоговой стоимости объекта.

В соответствии с принятой методологией, для выбранного типа денежного потока вносятся следующие поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала;
- поправка, учитывающая соотношение ОНА-ОНА.

Поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов.

При проведении настоящей оценки при расчете поправки на наличие избыточных (не

функционирующих) активов учитывались свободные денежные средства Общества. По состоянию на дату проведения оценки денежные средства Общества составляют 7 119 тыс. руб.

Поправка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала.

Величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала по состоянию на дату оценки определялась как разность между фактической величиной оборотных средств, рассчитанной в табл. 25 – (минус) 19 716 тыс. руб. и величиной требуемого оборотного капитала, рассчитанного в табл. 27 – (минус) 1 146 тыс. руб. В результате проведенных расчетов определено, что величина недостатка оборотного капитала составляет 18 570 тыс. руб.

Поправка, учитывающая соотношение ОНА-ОНО.

В общем случае данная поправка рассчитывается как разность между отложенными налоговыми активами и отложенными налоговыми обязательствами. Отложенные налоговые активы преобладают в структуре активов Общества. Фактически отложенные налоговые активы не могут быть использованы для снижения суммы налога на прибыль в течение короткого промежутка времени. Учитывая данное обстоятельство, при проведении настоящей оценки было рассчитано значение текущей стоимости отложенных налоговых обязательств (дисконтирование производилось с использованием рассчитанной ранее ставки дисконта, объемы и продолжительности получения выгоды от снижения суммы налога на прибыль рассчитывались с учетом представленной Обществом расчетной модели). Рассчитанное значение текущей стоимости отложенных налоговых активов составляет 5 546 тыс. руб. Соответственно итоговое значение поправки составит

$$5\,546 - 114 = 5\,432 \text{ тыс. руб.}$$

Результаты расчета стоимости Общества методом дисконтирования денежных потоков представлены в табл. 35.

Таблица 35.

Результаты расчета стоимости объекта оценки

Наименование показателя	Единица измерения	Значение
Общая сумма текущей стоимости прогнозируемых денежных потоков	тыс. руб.	16 454
Плюс: Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	тыс. руб.	19 852
Стоимость бизнеса	тыс. руб.	36 306
Плюс: избыточные активы	тыс. руб.	7 119
Плюс/минус: избыток/недостаток оборотного капитала	тыс. руб.	-18 570
Плюс: ОНА-ОНО	тыс. руб.	5 432
Предварительная стоимость 100% доли ООО «Благополучие» (собственного капитала)	тыс. руб.	30 287

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

При проведении настоящей оценки необходимо определить справедливую стоимость доли 100% в уставном капитале ООО «Благополучие». Стоимость доли определялась на основе зависимости вида:

$$C_D = C_{100} * (1 - K_K) * (1 - K_L),$$

где;

C_{100} - стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне;

K_K - поправка за неконтрольный характер доли;

K_L - поправка на недостаточную ликвидность.

Скидка (поправка) за неконтрольный характер пакета

При проведении настоящей оценки скидка на недостаточную ликвидность в рамках расчета стоимости доли 100% в уставном капитале ООО «Благополучие, как финансового вложения, не учитывалась (принята равной 0 (нулю)).

Определение скидки (поправки) на недостаточную ликвидность акций.

Ликвидность - способность ценной бумаги (доли) быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Исходя из этого, скидка за недостаточную ликвидность определяется как величина или доля (в %), на которую уменьшается стоимость акций для отражения недостаточной ликвидности.

Необходимость введения скидки на ликвидность для оцениваемых акций обусловлено следующими обстоятельствами:

1. Неблагоприятными условиями продажи.
2. Ограничением на операции с оцениваемыми акциями в силу отсутствия возможности свободной

продажи акций (котировок).

3. Основу активов составляет дебиторская задолженность, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения (основу которых составляют займы, выданные), которые в свою очередь не являются достаточно ликвидным активом.

При проведении настоящей оценки размер скидки на недостаточную ликвидность определялся с использованием уравнений, предложенных Силбером.

Силбер рассматривает факторы, которыми объясняется разница в скидках у различных ограниченных для обращения акций, связывая размер скидки с наблюдаемыми характеристиками фирмы, включающими выручку и размер пакета ограниченных для обращения акций. Он выявляет следующую регрессию:

$$\ln(RPRS) = 4,33 + 0,036 * \ln(REV) - 0,142 * \ln(RBRT) + 0,174 * DERN + 0,332 * DCUST,$$

где:

RPRS (restricted stock price) = цена ограниченных для обращения акций / цена акций в свободном обращении = 1 – скидка за отсутствие ликвидности;

REV (revenues) = выручка частной фирмы (млн. долл.);

RBRT (restricted block relative to total common stock) = ограниченный для обращения пакет относительно совокупного объема обыкновенных акций в процентах;

DERN (discount for earnings) = 1 в случае положительной прибыли, 0 в случае отрицательной прибыли;

DCUST (discount for customer relation ship) = 1 в случае наличия связи с инвестором как с клиентом, 0 в противном случае.

Для расчета скидки на недостаточную ликвидность по рассматриваемой компании используется определенная базовая скидка в размере 25% для фирмы с положительной прибылью и выручкой в 10 млн. долл.

Выручка ООО «Благополучие» по итогам 2017 года составляет 145 599 тыс. руб., что эквивалентно 2,496 млн. долл. США (при среднем значении курса доллара США в 2017 году 58,34 руб. за долл. США).

DERN (discount for earnings) = 0, т.к. деятельность убыточная.

Чтобы рассчитать скидку на недостаточную ликвидность акций необходимо провести следующую процедуру:

1) Рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для фирмы с выручкой 10 млн. долл. США:

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(10) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * 1 + 0,332 * 0) = 48,94\%$$

2) Рассчитать скидку на недостаточную ликвидность акций Общества с выручкой 78,82 млн. долл. США:

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(2,496) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * 0 + 0,332 * 0) = 59,19\%$$

3) Рассчитать разницу в скидках на недостаточную ликвидность для компаний с выручкой в 2,496 млн. долл. США и 10 млн. долл. США:

$$48,94\% - 59,19\% = -10,25\%$$

4) Определим итоговую величину скидки на недостаточную ликвидность акций, как разницу между базовой скидкой для компаний с выручкой 10 млн. долл. США, которая составляет 25% и разницей, полученной в пункте 3:

$$25,0\% - (-10,25) = 35,25\%$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность составляет 35,25%.

Таким образом, справедливая стоимость доли 100% в уставном капитале ООО «Благополучие», с учетом принятых допущений, составит:

$$C_D = 30\,287\,000 * (1 - 0) * (1 - 0,3525) = 19\,610\,832 \text{ руб.}$$

Таким образом, справедливая стоимость доли 100% в уставном капитале ООО «Благополучие», рассчитанная доходным подходом, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

19 611 000 руб.

3.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки сравнительный (рыночный) подход не применялся. Обоснован отказ в подразделе 2.5. настоящего Приложения.

3.4. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

При проведении настоящей оценки затратным подход не применялся. Обоснован отказ в подразделе 2.5. настоящего Приложения.

3.5. Согласование результатов оценки

Ввиду того, что в настоящем Отчете определение стоимости объекта оценки проводилось с использованием только одного подхода - доходного, то в качестве итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки целесообразно считать результат, полученный в рамках использованного доходного подхода.

Таким образом, итоговая скорректированная стоимость 100% доли в уставном капитале ООО «Благополучие», с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

19 611 000 руб.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 2
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ
И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА**

Форма № П51003

Федеральная налоговая служба

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении
юридического лица
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ОПЕРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ"
полное наименование юридического лица

внесена запись о создании юридического лица

"06" ноября 2014 года
(число) (месяц прописью) (год)

за основным государственным регистрационным номером (ОГРН)

5	1	4	7	7	4	6	3	1	2	2	0	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Запись содержит сведения, приведенные в прилагаемом к настоящему
свидетельству листе записи Единого государственного реестра юридических лиц.

Свидетельство выдано налоговым органом Межрайонная инспекция Федеральной
налоговой службы № 46 по г. Москве
наименование регистрирующего органа

"07" ноября 2014 года
(число) (месяц прописью) (год)

Главный государственный
налоговый инспектор
Межрайонной ИФНС России
№ 46 по г. Москве

Т. А. Болотина
Подпись, Фамилия, инициалы

серия 77 № 017478194

ООО «Политграф-защита СПб», Москва, 2013, уровень «В»



Форма № 1-1-Учет
Код по КНД 1121007

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

**О ПОСТАНОВКЕ НА УЧЕТ РОССИЙСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ
В НАЛОГОВОМ ОРГАНЕ ПО МЕСТУ ЕЁ НАХОЖДЕНИЯ**

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ОПЕРАТОРСКАЯ КОМПАНИЯ"

(полное наименование российской организации)

в соответствии с учредительными документами)

О Г Р Н 5 1 4 7 7 4 6 3 1 2 2 0 3

поставлена на учет в соответствии с
Налоговым кодексом Российской Федерации

06 ноября 2014

(число, месяц, год)

в налоговом органе по месту нахождения

Инспекция Федеральной налоговой службы № 9 по

г.Москве

7 7 0 9

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен ИНН/КПП

7 7 0 9 9 6 6 9 3 6 / 7 7 0 9 0 1 0 0 1

Главный государственный
налоговый инспектор
Межрайонной ИФНС России
№ 46 по г. Москве

Т. А. Болотина

(подпись, фамилия, инициалы)



серия 77 №017478195

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2015
Организация	Акционерное общество "Операторская Компания"	40093922		
Идентификационный номер налогоплательщика		7709966936		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	65.23.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытые акционерные общества / Частная собственность	12247	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	384		
Местонахождение (адрес)	105064, Москва г, Земляной Вал ул, Дом № 9			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	18 000	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	27	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	18 027	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	18 067	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 800	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	21 868	-	-
	БАЛАНС	1600	39 895	-	-

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	40 000	-	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(108)	-	-
	Итого по разделу III	1300	39 892	-	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	2	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	3	-	-
	БАЛАНС	1700	39 895	-	-

Руководитель



23 января 2015 г.

Алексеев Евгений
Викторович

(расшифровка Подписи)

Отчет о финансовых результатах
за 06.11.2014 - Декабрь 2014 г.

		Коды		
		0710002		
		31 | 12 | 2015		
Организация	Акционерное общество "Операторская Компания"	по ОКПО	40093922	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7709966936	
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД	65.23.1	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытые акционерные общества	по ОКОПФ / ОКФС	12247	16
	/ Частная собственность	по ОКЕИ	384	
Единица измерения:	в тыс. рублей			

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 06.11.2014 - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(102)	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(102)	-
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	-
	Прочие расходы	2350	(33)	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(135)	-
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	27	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(108)	-

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 06,11.2014 - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(108)	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Алексеев Евгений
Викторович
(расшифровка подписи)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2015
Организация	Акционерное общество "Операторская Компания"	по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		7709966936		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма / форма собственности		65.23.1		
Открытые акционерные общества	/ Частная собственность	12247	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ		
Местонахождение (адрес)	105064, Москва, Земляной Вал, дом № 9	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	69 060	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	69 060	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	496	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	22 391	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	22 886	-	-
	БАЛАНС	1600	91 947	-	-

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	91 700	-	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	196	-	-
	Итого по разделу III	1300	91 896	-	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	49	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	2	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	51	-	-
	БАЛАНС	1700	91 947	-	-



Руководитель

(подпись)

Алексеев Евгений
Викторович

(расшифровка подписи)

13 января 2016 г.

Отчет о финансовых результатах
за 06.11.2014 - Декабрь 2015 г.

Организация	<u>Акционерное общество "Операторская Компания"</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности	<u>Капиталовложения в ценные бумаги</u>	по ОКВЭД	31	12	2015
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКПОФ / ОКФС	40093922		
Открытые акционерные общества	<u>/ Частная собственность</u>	по ОКЕИ	7709966936		
Единица измерения:	в тыс. рублей		65.23.1		
			12247	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 06.11.2014 - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1 001)	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(1 001)	-
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	1 420	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	-
	Прочие расходы	2350	(174)	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	245	-
	Текущий налог на прибыль	2410	(49)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	196	-

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 06.11.2014 - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	196	-
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

Алексеев Евгений
Викторович
(расшифровка подписи)

13 января 2016 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация	Акционерное общество "Операторская Компания"	по ОКПО	40093922		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7709966936		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД	64.99.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытые акционерные общества / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	12247	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	105064, Москва г, Земляной Вал ул, дом № 9				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
X	Финансовые вложения	1170	84 060	69 060	-
XII	Отложенные налоговые активы	1180	2	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	84 062	69 060	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
VI	Дебиторская задолженность	1230	97	496	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 854	22 391	-
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	7 950	22 886	-
	БАЛАНС	1600	92 013	91 947	-

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	91 700	91 700	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	10	-	-
XII	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	286	196	-
	Итого по разделу III	1300	91 996	91 896	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
VI	Кредиторская задолженность	1520	5	49	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	12	2	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	17	51	-
	БАЛАНС	1700	92 013	91 947	-



Руководитель

(подпись)

Алексеев Евгений
Викторович

(расшифровка подписи)

26 января 2017 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2016 г.

		Коды		
		0710002		
Форма по ОКУД	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация <u>Акционерное общество "Операторская Компания"</u>	по ОКПО	40093922		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7709966936		
Вид экономической деятельности <u>Капиталовложения в ценные бумаги</u>	по ОКВЭД	64.99.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Открытые акционерные общества / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	12247	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За 06.11.2014 - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
IV	Управленческие расходы	2220	(842)	(1 001)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(842)	(1 001)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	0
IV	Проценты к получению	2320	978	1 420
	Проценты к уплате	2330	-	0
	Прочие доходы	2340	-	0
IV	Прочие расходы	2350	(11)	(174)
V, XII	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	125	245
IV, XII	Текущий налог на прибыль	2410	(27)	(49)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
XII	Изменение отложенных налоговых активов	2450	2	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	100	196

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За 06.11.2014 - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	100	196
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



**Алексеев Евгений
Викторович**
(расшифровка подписи)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

			Коды		
	Форма по ОКУД		0710001		
	Дата (число, месяц, год)		31	12	2017
Организация Акционерное общество "Операторская Компания"	по ОКПО		40093922		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		7709966936		
Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги	по ОКВЭД		64.99.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС		12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ		384		
Местонахождение (адрес) 105064, Москва г, Земляной Вал ул, дом № 9					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	23 100	84 060	69 060
	Отложенные налоговые активы	1180	2 569	2	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	25 669	84 062	69 060
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	145	97	496
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 023	7 854	22 391
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	8 168	7 950	22 886
	БАЛАНС	1600	33 837	92 013	91 947

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	91 700	91 700	91 700
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	15	10	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(57 890)	286	196
	Итого по разделу III	1300	33 825	91 996	91 896
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	6	5	49
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	5	12	2
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	12	17	51
	БАЛАНС	1700	33 837	92 013	91 947



Руководитель

(подпись)

Алексеев Евгений
Викторович

(расшифровка подписи)

17 января 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.**

		Коды		
		0710002		
Форма по ОКУД		31	12	2017
Дата (число, месяц, год)		40093922		
Организация <u>Акционерное общество "Операторская Компания"</u>	по ОКПО	7709966936		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	64.99.1		
Вид экономической деятельности <u>Вложения в ценные бумаги</u>	по ОКВЭД	12267		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Непубличные акционерные общества / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	16		
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(927)	(842)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(927)	(842)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	168	978
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	6 002	-
	Прочие расходы	2350	(65 980)	(11)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(60 737)	125
	Текущий налог на прибыль	2410	-	(27)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(9 581)	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 566	2
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(58 171)	100

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(58 171)	100
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

Алексеев Евгений
Викторович

(расшифровка подписи)

17 января 2018 г.

Расшифровка доходов и расходов предприятия

№ п/п	Наименование показателей	Значение показателей	
		2016 год	2017 год
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	----	----
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	----	----
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	----	----
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.	----	----
	- не систематического характера, тыс. руб.	----	----
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	----	----
	- сырье и материалы, тыс. руб.	----	----
	- приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.	----	----
	- топливо, тыс. руб.	----	----
	- электроэнергия, тыс. руб.	----	----
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	----	----
	- ЕСН, тыс. руб.	----	----
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	----	----
	зданий и сооружений		
	оборудования		
	прочих основных средств		
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	-843	-927
	- аренда офиса	-438	-375
	- аудиторские услуги	-55	-60
	- оплата труда	-191	-178
	- страховые взносы с ФОТ	-58	-54
	- прочие расходы	-101	-260
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	----	----
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	---	---
	- госпошлина		
8.	Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	978	6 170
	- полученные проценты	978	168
	- реализация ЦБ		5 999
	- прочие доходы		3
9.	Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-10	-65 980
	- комиссия банка	-10	-14
	- реализация ЦБ		-18 060
	- резерв под обесценение фин.вложений		-47 900
	- прочие расходы		-6
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----

Генеральный директор
АО "Операторская Компания"



OK

Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2018 г.

		Коды		
		0710001		
Дата (число, месяц, год)		30	06	2018
Организация Акционерное общество "Операторская Компания"	по ОКПО	40093922		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7709966936		
Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги	по ОКВЭД	64.99.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес) 105064, Москва г, Земляной Вал ул, дом № 9, этаж 8				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	23 100	23 100	84 060
	Отложенные налоговые активы	1180	2 607	2 569	2
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	25 707	25 669	84 062
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	366	145	97
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 624	8 023	7 854
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	7 990	8 168	7 950
	БАЛАНС	1600	33 697	33 837	92 013

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	91 700	91 700	91 700
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	15	15	10
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(58 048)	(57 890)	286
	Итого по разделу III	1300	33 667	33 825	91 996
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	16	6	5
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	14	5	12
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	31	12	17
	БАЛАНС	1700	33 697	33 837	92 013



Руководитель

Алексеев Евгений
Викторович
(расшифровка подписи)

16 июля 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Июнь 2018 г.

Организация	Акционерное общество "Операторская Компания"	по ОКПО	40093922		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7709966936		
Вид экономической деятельности	Вложения в ценные бумаги	по ОКВЭД	64.99.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	30	06	2018

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2018 г.	За Январь - Июнь 2017 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(468)	(411)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(468)	(411)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	282	124
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	3
	Прочие расходы	2350	(11)	(8)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(197)	(292)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1)	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	38	59
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(159)	(233)

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2018 г.	За Январь - Июнь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(159)	(233)
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)



Алексеев Евгений
Вячеславович
(расшифровка подписи)

16 июля 2018 г.

Структура акционерного (уставного) капитала АО "Операторская Компания" по состоянию на 30.06.2018 г.

Информация о структуре уставного капитала по состоянию на 30.06.2018 г.

Наименование показателя	Значение показателя	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Размещенные обыкновенные акции	9 170	10 000
Голосующие обыкновенные акции	9 170	10 000
Голосующие привилегированные акции	отсутствуют	
Неголосующие привилегированные акции	отсутствуют	

Информация о структуре распределения уставного капитала по состоянию на 30.06.2018 г.

Наименование акционера	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
ЗАО УК "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"	9 169	99,9891
Алексеев Евгений Викторович	1	0,0109

Генеральный директор Алексеев Е.В.



Handwritten mark or signature.

15

Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 30.06.2018 г.

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, тыс. руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
1	ЗАО "Новый регистратор"	2	Июнь 2018	Июль 2018		Текущая
2	НДФЛ	2	Июнь 2018	Июль 2018		Текущая
3	страховые взносы	5	Июнь 2018	Июль 2018		Текущая
4	оплата труда	7	Июнь 2018	Июль 2018		Текущая
	Итого	16				



Генеральный директор
АО "Операторская Компания"

Расшифровка доходов и расходов предприятия

№ п/п	Наименование показателей	Значение показателей	
		на 30.06.18	2017 год
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	----	----
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	----	----
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	----	----
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.	----	----
	- не систематического характера, тыс. руб.	----	----
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	----	----
	- сырье и материалы, тыс. руб.	----	----
	- приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.	----	----
	- топливо, тыс. руб.	----	----
	- электроэнергия, тыс. руб.	----	----
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	----	----
	- ЕСН, тыс. руб.	----	----
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	----	----
	зданий и сооружений		
	оборудования		
	прочих основных средств		
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	-468	-927
	- аренда офиса	-193	-375
	- аудиторские услуги	-60	-60
	- оплата труда	-99	-178
	- страховые взносы с ФОТ	-30	-54
	- прочие расходы	-86	-260
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	----	----
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	---	---
	- госпошлина		
8.	Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	282	6 170
	- полученные проценты	282	168
	- реализация ЦБ		5 999
	- прочие доходы		3
9.	Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-11	-65 980
	- комиссия банка	-5	-14
	- реализация ЦБ		-18 060
	- резерв под обесценение фин. вложений		-47 900
	- прочие расходы	-6	-6
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	----	----

Генеральный директор
АО "Операторская Компания"



Е.В.Алексеев

9/



Данные о штатной численности и средней заработной плате персонала

№ п/п	Наименование показателей	Значение показателей				
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	на 31.03.2018 на 30.06.2018
1. Административно - управленческий персонал						
1.	Средняя численность, чел.	1	1	1	1	1
2.	Среднемесячная заработная плата начисленная (без ЕСН), руб.	7 180	7 642	7 643	7 625	7 650
2. Основной персонал						
1.	Средняя численность, чел.	.....	.....	.....	.....	.....
2.	Среднемесячная заработная плата начисленная (без ЕСН), руб.	.....	.....	.....	.....	.....
3. Вспомогательный персонал						
1.	Средняя численность, чел.	.....	.....	.....	.....	.....
2.	Среднемесячная заработная плата начисленная (без ЕСН), руб.	.....	.....	.....	.....	.....

Генеральный директор
АО "Операторская Компания"



Алексеев Е.В.

Handwritten initials/signature

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений на 30.06.2018 г.

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Колп. акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1.	ООО "Благополучие"		100	23 100 000

Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								

Генеральный директор
АО "Операторская Компания"

Е.В. Алексеев





Данные о структуре дебиторской задолженности, в части наличия безнадежных долгов

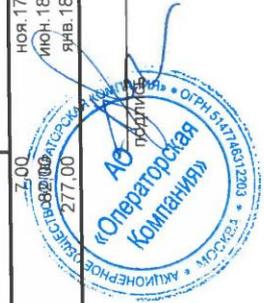
№ п/п	Наименование показателей	Значение показателей							
		2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	31.03.2018	30.06.2018
1.	Стоимость деб. задол. на конец отчетного периода, тыс. руб.		18087		496	87	145	227	366
2.	Стоимость нерезальной к погашению задолженности, тыс. руб.								

Генеральный директор
АО "Операторская Компания"



Данные о структуре дебиторской задолженности на 30.06.2018 г.

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, тыс.руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадёжная, просроченная, текущая)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
1.	Таксом ООО	200	ноя. 17	дек. 18 договор услуг	текущая	текущая		
2.	Налог на прибыль	277,00	июл. 18	сен. 18 авансовые платежи	текущая	текущая		
3.	Абсолют Банк		янв. 18	июл. 18 договор НСО	текущая	текущая		



Генеральный директор
АО "Операторская Компания" Е.В.Алексеев

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ОПЕРАТОРСКАЯ
КОМПАНИЯ»

105064 г. Москва ул. Земляной вал, д.9 ОГРН 5147746312203 ИНН 7709966936 КПП 770901001, тел. 8 (495) 660 70 31

Генеральному директору АО «РАМБЛЕР»
Чужмакову И.А.

Справка о дивидендной истории (дивидендных выплатах) на 30.06.18г.

Настоящим информируем Вас о том, что АО «Операторская Компания» в период с 2014 г. по 2018 г. не выплачивало дивидендов.

Генеральный директор



/Алексеев Е.В./

30 августа 2018 г.

64

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "Благополучие"</u>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Вид экономической деятельности	<u>Предоставление социальных услуг с проживанием</u>	по ОКПО	31	12	2014
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>ООО /</u>	ИНН	69689699		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	7707741398		
Местонахождение (адрес)	<u>125080, Москва г, Волоколамское ш, дом № 1, корпус 1</u>	по ОКФС	85.31		
		по ОКЕИ	65	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2 640	277	286
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	11 721	9 446	11 499
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	8 541	7 691	2 338
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	22 902	17 414	14 123
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	58	3 546	9 254
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	9	-	138
	Дебиторская задолженность	1230	6 767	3 039	2 759
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	254	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 213	2 114	1 023
	Прочие оборотные активы	1260	1 147	526	404
	Итого по разделу II	1200	14 448	9 226	13 579
	БАЛАНС	1600	37 350	26 640	27 702

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	18 000	18 000	18 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 163	15 163	15 163
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(44 230)	(37 552)	(15 578)
	Итого по разделу III	1300	(11 067)	(4 389)	17 585
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	16	16	16
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	16	16	16
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	33 214	4 273	513
	Кредиторская задолженность	1520	15 187	26 739	9 588
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	48 401	31 012	10 101
	БАЛАНС	1700	37 350	26 640	27 702


 Руководитель _____ Федоров Олег Владимирович
 (подпись) (расшифровка подписи)

30 марта 2015 г.

ЛЕБЕДЕВА ИР



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2014 г.

Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "Благополучие"</u>	по ОКПО	69689699
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707741398
Вид экономической деятельности	<u>Предоставление социальных услуг с проживанием</u>	по ОКВЭД	85.31
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>ООО /</u>	по ОКОПФ / ОКФС	65 / 16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	Коды	
			31	12 2014
	Выручка	2110	69 855	37 660
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	69 855	37 660
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(106 648)	(63 965)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(36 793)	(26 305)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	14	8
	Проценты к уплате	2330	(1 760)	(266)
	Прочие доходы	2340	35 254	863
	Прочие расходы	2350	(4 243)	(1 627)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(7 528)	(27 327)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(656)	(103)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	849	5 354
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(6 679)	(21 973)

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(6 679)	(21 973)
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Федоров Олег
Владимирович

(подпись)

(расшифровка подписи)

30 марта 2016 г.

ЛЕБЕДЕВА ИР

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Благополучие"	по ОКПО	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	69689699		
Вид экономической деятельности	Деятельность больниц и специализированных лечебных центров	по ОКВЭД	7707741398		
Организационно-правовая форма / форма собственности	ООО / частная	по ОКФС / ОКФС	65	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	125080, Москва г, Волоколамское ш, дом № 1, корпус 1				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2 932	2 640	277
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	8 805	11 788	9 446
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	8 736	8 541	7 691
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	20 473	22 969	17 414
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	7	58	3 546
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	19	21	-
	Дебиторская задолженность	1230	7 255	5 408	3 336
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	206	254	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 779	6 213	2 114
	Прочие оборотные активы	1260	971	1 147	526
	Итого по разделу II	1200	19 238	13 100	9 523
	БАЛАНС	1600	39 711	36 069	26 937

И.И.И. Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	51 000	18 000	18 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 163	15 163	15 163
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(45 957)	(44 227)	(37 552)
	Итого по разделу III	1300	20 206	(11 064)	(4 389)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	16	16	16
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	16	16	16
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	33 214	4 273
	Кредиторская задолженность	1520	19 489	13 903	27 037
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	19 489	47 117	31 310
	БАЛАНС	1700	39 711	36 069	26 937

Руководитель

(подпись)




28 марта 2016 г.


Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2015 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "Благополучие"</u>	по ОКПО	69689699		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707741398		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность больниц и специализированных лечебных центров</u>	по ОКВЭД	85.11		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>ООО / частная</u>	по ОКФС / ОКФС	65	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	132 060	69 855
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	132 060	69 855
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(129 417)	(106 649)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 643	(36 794)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	22	14
	Проценты к уплате	2330	(2 447)	(1 760)
	Прочие доходы	2340	73	35 254
	Прочие расходы	2350	(2 100)	(4 243)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(1 809)	(7 529)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(168)	(656)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	195	850
	Прочее	2460	(116)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(1 730)	(6 679)

Иск **Главный бухгалтер**
Лебедева И.Р.

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(1 730)	(6 679)
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель  (подпись)
Федоров Олег Владимирович
 (расшифровка подписи)


 Главный бухгалтер
 Лебедева И.Р.

28 марта 2016 г.

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2016 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2016
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "БЛАГОПОЛУЧИЕ"	по ОКПО 69689699		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7707741398		
Вид экономической деятельности	Деятельность больничных организаций	по ОКВЭД 86.10		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС 12300 16		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ 384		
Местонахождение (адрес)	142440, Московская обл., Ногинский р-н, Горбуша п			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2 574	2 932	2 640
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	7 268	8 805	11 788
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	10 318	8 736	8 541
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	20 160	20 473	22 969
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	46	7	58
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	199	19	21
	Дебиторская задолженность	1230	10 028	7 255	5 408
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	206	254
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5 235	10 779	6 213
	Прочие оборотные активы	1260	925	971	1 147
	Итого по разделу II	1200	16 434	19 238	13 100
	БАЛАНС	1600	36 594	39 711	36 069

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.



Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	66 000	51 000	18 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 163	15 163	15 163
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(57 338)	(45 957)	(44 227)
	Итого по разделу III	1300	23 825	20 206	(11 064)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	121	16	16
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	121	16	16
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	33 214
	Кредиторская задолженность	1520	12 648	19 489	13 903
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	12 648	19 489	47 117
	БАЛАНС	1700	36 594	39 711	36 069

Руководитель

(подпись)

Карпенко Инна Викторовна
(расшифровка подписи)

28 марта 2017 г.

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.

A handwritten signature in blue ink, likely belonging to Irina R. Lebedeva.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "БЛАГОПОЛУЧИЕ"</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность больничных организаций</u>	по ОКВЭД	31	12	2016
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	69689699		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	7707741398		
			86.10		
			12300	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	159 374	132 060
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	159 374	132 060
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(165 352)	(129 417)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(5 978)	2 643
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	54	22
	Проценты к уплате	2330	-	(2 447)
	Прочие доходы	2340	1 286	73
	Прочие расходы	2350	(8 220)	(2 100)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(12 858)	(1 809)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 103)	(168)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(105)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 583	195
	Прочее	2460	-	(116)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(11 380)	(1 730)

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.



Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(11 380)	(1 730)
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Карпенко Инна Викторовна

(расшифровка подписи)



28 марта 2017 г.

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.



ИНН 7707741398

КПП 503101001 Стр. 001

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0

Отчетный период (код) 34

Отчетный год 2017

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
"БЛАГОПОЛУЧИЕ"

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности . . .

Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 86.10.

Код по ОКПО 69689699

Форма собственности (по ОКФС) 16

Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 65

Единица измерения: (тыс. руб. / млн. руб. - код по ОКЕИ) 384

На страницах с приложением документов или их копий на листах

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю:

- 1 - руководитель
- 2 - уполномоченный представитель

КАРПЕНКО
ИННА
ВИКТОРОВНА

(фамилия, имя, отчество* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)

Подпись: *И.П. Лебедева* Дата: 25.02.2018



Наименование документа, подтверждающего полномочия представителя

Заполняется работником налогового органа

Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код)

на страницах

в составе (отметить знаком V)

- 0710001 0710002
- 0710003 0710004
- 0710005 0710006

с приложением документов или их копий на листах

Дата представления документа . . .

Зарегистрирован за №

Фамилия, И. О.*

Подпись

Главный бухгалтер
Лебедева И.П.

И.П. Лебедева

* Отчество при наличии.

** При наличии.



ИНН 7707741398
КПП 503101001 Стр. 002

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 142440

Субъект Российской Федерации (код) 50

Район НОГИНСКИЙ Р-Н

Город

Населенный пункт (село, поселок и т.п.) ГОРБУША П

Улица (проспект, переулок и т.п.)

Номер дома (владения)

Номер корпуса (строения)

Номер офиса

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Благополучие"	по ОКПО	69689699		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707741398		
Вид экономической деятельности	Деятельность больничных организаций	по ОКВЭД	86.10		
Организационно-правовая форма / форма собственности	ООО / частная	по ОКФС / ОКФС	65	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	142440, Московская обл, Ногинский р-н, Горбуша п				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	3 516	2 574	2 932
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	6 614	7 268	8 805
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	13 365	10 318	8 736
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	23 495	20 160	20 473
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Заласы	1210	574	46	7
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 209	199	19
	Дебиторская задолженность	1230	5 922	10 028	6 929
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	206
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 369	5 235	10 779
	Прочие оборотные активы	1260	1 541	925	971
	Итого по разделу II	1200	10 615	16 434	18 912
	БАЛАНС	1600	34 111	36 594	39 386

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.



Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	71 000	66 000	51 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 163	15 163	15 163
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(71 789)	(57 338)	(45 957)
	Итого по разделу III	1300	14 374	23 825	20 206
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	114	121	16
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	114	121	16
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	19 623	12 648	19 163
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	19 623	12 648	19 163
	БАЛАНС	1700	34 111	36 594	39 386

Руководитель

(подпись)

Карпенко Инна Викторовна

(расшифровка подписи)

25 февраля 2018 г.

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "Благополучие"</u>	по ОКПО	31	12	2017
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	69689699		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность больничных организаций</u>	по ОКВЭД	7707741398		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>ООО / частная</u>	по ОКФС / ОКФС	86.10		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	65	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Выручка	2110	145 599	159 374
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	145 599	159 374
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(159 368)	(165 352)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(13 769)	(5 978)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	25	54
	Проценты к уплате	2330	(7)	-
	Прочие доходы	2340	685	1 286
	Прочие расходы	2350	(4 437)	(8 220)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(17 503)	(12 858)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(447)	(1 103)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	7	(105)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	3 047	1 583
	Прочее	2460	(3)	(9)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(14 452)	(11 389)

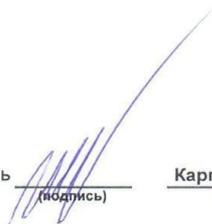
Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.



Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(14 452)	(11 389)
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

Карпенко Инна Викторовна

(расшифровка подписи)

25 февраля 2018 г.

 Главный бухгалтер
 Лебедева И.Р.



Расшифровка доходов и расходов предприятия		Значение показателей						
		31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	
№	Наименование показателей	28718	37660	69855	132060	159374	145599	
п/п								
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	28718	37660	69855	132060	159374	145599	
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.							
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.							
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.							
	- не систематического характера, тыс. руб.							
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	40267	63965	106648	129417	165352	159368	
	- сырье и материалы, тыс. руб.							
	- приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.	3519	10806	19549	15145	8160	9612	
	- аренда, тыс. руб.		13107	18602	24922	35766	47021	
	- расходы на рекламу, тыс. руб.		2866	5663	4005	4518	9365	
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	18698	24447	40267	52960	74309	58114	
	- ЕСН (страховой взнос), тыс. руб.	4317	5990	8367	14749	17853	16568	
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	2267	2615	2664	3870	4107	2914	
	зданий и сооружений							
	оборудования							
	прочих основных средств	2267	2615	2664	3870	4107	2914	
	- прочие расходы, тыс. руб.	11466	3823	6663	7527	13022	9260	
	-расходы по обеспеч.медц.деятельности, тыс.руб.		311	4873	6239	7617	6514	
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.							
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.							
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.							

6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	47	871	62	71	1315	713
	проценты по займам, тыс.руб.	2	8	14	22	54	25
	доходы, связ.спродажей (покупкой) валюты, тыс.руб.		75				
	прочие доходы, тыс.руб.		76	48	49	1261	684
	излишки, выявл.при инвентаризации, тыс.руб.	45					4
	продажа ОС, тыс.руб.		712				
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	1151	673	2420	3591	2800	2230
	услуги банка, тыс.руб.	59	91	418	865	1238	1499
	проценты к уплате, тыс.руб.	40	266	1760	2447		7
	прочие расходы, тыс.руб.	1052	257	242	279	1562	724
	расходы, связ.спродажей (покупкой) валюты, тыс.руб.		59				
8.	Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0	0	35207	24	25	3
	Прощение долга по аренде, тыс.руб.			33649			
	Прибыль прошлых лет, тыс.руб.			1558	24	25	3
9.	Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0	1220	3583	956	5420	2219
	Расходы, связ.с продажей ОС, тыс.руб.		798				
	Убыток прошлых лет, тыс.руб.			305	165	23	2
	За счет собств.средств, тыс.руб.		422	3278	791	5397	2217
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.						
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.						

Должностное лицо гл. бухгалтер

И.Р. Лебедева




-17502

Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2018 г.

Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "Благополучие"</u>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность больничных организаций</u>	по ОКПО	30	06	2018
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>ООО / частная</u>	ИНН	69689699		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	7707741398		
Местонахождение (адрес)	<u>142440, Московская обл, Ногинский р-н, Горбуша п</u>	по ОКФС / ОКЕИ	65	16	
			86.10		
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	3 331	3 516	2 574
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	6 108	6 614	7 268
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	14 143	13 365	10 318
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	23 582	23 495	20 160
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	590	574	46
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 905	1 209	199
	Дебиторская задолженность	1230	6 208	6 147	10 028
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 119	1 369	5 235
	Прочие оборотные активы	1260	1 347	1 541	925
	Итого по разделу II	1200	18 169	10 841	16 434
	БАЛАНС	1600	41 750	34 336	36 594

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.



Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	71 000	71 000	66 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 163	15 163	15 163
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(75 293)	(71 789)	(57 338)
	Итого по разделу III	1300	10 870	14 374	23 825
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	114	114	121
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	114	114	121
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	30 766	19 848	12 648
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	30 766	19 848	12 648
	БАЛАНС	1700	41 750	34 336	36 594

Руководитель

(подпись)

Карленко Инна Викторовна

(расшифровка подписи)

1 августа 2018 г.

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Июнь 2018 г.

		Дата (число, месяц, год)		Коды		
		Форма по ОКУД		0710002		
Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "Благополучие"</u>	по ОКПО	69689699	30	06	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707741398			
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность больничных организаций</u>	по ОКВЭД	86.10			
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>ООО / частная</u>	по ОКОПФ / ОКФС	65	16		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384			

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2018 г.	За Январь - Июнь 2017 г.
	Выручка	2110	61 759	70 704
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	61 759	70 704
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(65 265)	(82 848)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(3 506)	(12 144)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	25
	Проценты к уплате	2330	-	(7)
	Прочие доходы	2340	546	169
	Прочие расходы	2350	(1 322)	(2 037)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(4 282)	(13 994)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(82)	(211)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	2
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	778	2 586
	Прочее	2460	-	(3)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(3 504)	(11 409)

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.



Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2018 г.	За Январь - Июнь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(3 504)	(11 409)
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель Карпенко Инна Викторовна
(подпись) (расшифровка подписи)

1 августа 2018 г.

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.

Расшифровка нематериальных активов по состоянию на 30.06.2018 г.

№ п/п	Наименование актива	Дата постановки на баланс	Первоначальная балансовая	Остаточная балансовая	Норма амортизации, %	Описание (оценка возможности)
1	Бренд-платформа, бренд-архитектура и коммуникационная стратегия группы'	03.04.17	1 016 946,15	898 302,03	0,80	Бренд-платформа, бренд-архитектура и коммуникационная стратегия группы'
2	Видеоролик «Загородный комплекс «Монино»	15.12.15	120 932,20	90 699,10	0,80	Видеоролик «Загородный комплекс «Монино»
3	Видеофильм "Монино" (2 в/фильма)	30.04.13	80 000,00	0,00	2,7	Видеофильм "Монино" (2 в/фильма)
4	Видеофильм «Знак качества. Загородный комплекс «Монино»	12.12.15	382 457,63	286 843,13	0,80	Видеофильм «Знак качества. Загородный комплекс «Монино»
5	Изображение ИНТЕРЬЕР (фото 30 шт)	30.09.12	36 523,46	0,00		Изображение ИНТЕРЬЕР (фото 30 шт)
6	Изображение ОБОРУДОВАНИЕ, интерьер (фото 67шт)	30.09.12	135 805,08	0,00		Изображение ОБОРУДОВАНИЕ, интерьер (фото 67шт)
7	Концепция частного стационарного учреждения медико-социального ухода за пожилыми людьми	01.10.14	2 453 677,75	1 553 996,11	0,80	Концепция частного стационарного учреждения медико-социального ухода за пожилыми людьми
8	Сайт ЛРЦ	24.05.17	364 200,00	345 990,00	0,80	Сайт ЛРЦ
9	Товарный знак "БЛАГОПОЛУЧИЕ"	15.09.11	68 023,11	17 933,52		Товарный знак "БЛАГОПОЛУЧИЕ"
10	Товарный знак "Родительская опека"	19.12.11	77 559,86	22 562,84		Товарный знак "Родительская опека"
11	Товарный знак (изображение)	01.09.15	72 500,00	49 714,16	0,95	Товарный знак (изображение)
12	Финансовая модель "Тримаран"	18.02.16	100 000,00	22 222,16	2,80	Финансовая модель "Тримаран"
13	Проектная документация		42 372,88	42 372,88		Передана от ОАО "Национальный капитал" (строит-во 3 корпуса)

Главный бухгалтер



И.Р. Лебедева

подпись

Расшифровка основных средств (по состоянию на 30.06.2018) - строка баланса 1150

п/п	Инвентарный №	Наименование	Дата ввода в эксплуатацию	Балансовая первоначальная стоимость, руб.	Начисленный износ, руб.	Балансовая остаточная стоимость, руб.	Нормативный срок службы	Бухгалтерская группа (здания, сооружения, силовые, рабочие машины и т. п.)
1	000000100	Автобусная остановка (макет)	20.08.2014	52 966,10	52 966,10	0,00	36	Производственный и хозяйственный инвентарь
2	000000095	Аккордеон Hohner Bravo III 96	01.06.2014	49 700,00	28 400,16	21 299,84	84	Машины и оборудование (кроме офисного)
3	000000101	Аппарат магнитотерапевтический импульсный "Алимп-1"	31.10.2014	41 900,00	35 031,39	6 868,61	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
4	000000097	Аппарат Рефтон-01-Р-Ф-Т-Л-С (Г+СМТ+ДДТ+МЛТ+ФТ) двухканальный	28.05.2014	58 350,00	47 652,50	10 697,50	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
6	000000176	Аппарат ультразвуковой терапии одночастотный УЗТ-1 01 Ф "Мед Теко"	06.07.2015	84 992,00	48 765,85	36 226,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
7	000000105	Аппарат электростатического массажа ЭЛГОС (станция вариант)(полная комплект. с аппликаторо зав №39)	13.11.2014	115 000,00	81 065,75	33 934,25	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
8	000000004	Ванна сидячая Арт. 53120-000	07.11.2011	401 200,00	401 200,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
9	000000054	Ванна серии Классик лайн Арт. 18590-000	12.05.2012	381 140,00	381 140,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
10	000000097	Велозгометр горизонтальный RE7	14.05.2014	67 711,02	67 711,02	0,00	24	Производственный и хозяйственный инвентарь
11	000000089	Водонагреватель USB 300 M 300л	21.07.2012	70 343,22	58 757,47	11 585,75	85	Машины и оборудование (кроме офисного)
12	000000005	Гигиеническое кресло Карендо Арт ВВ2001-01	07.11.2011	364 226,66	364 226,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
13	000000055	Гигиеническое кресло Карендо Арт ВВ2001-01	12.05.2012	364 226,67	364 226,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
14	000000056	Гигиеническое кресло Карендо Арт ВВ2001-01	12.05.2012	364 226,67	364 226,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
15	000000057	Диван 2-хместный Rigalle 2 167*95*92 Vintage Cigar	12.05.2012	91 474,58	91 474,58	0,00	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
16	000000116	Диван двухместный (172x89x76) нат. кожа bicast 1380 коричневый, СВИНГ Д2-ТК-001963601991	13.11.2014	64 000,00	45 114,74	18 885,26	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
17	000000107	Иммитатор ходьбы "ИМИТРОН" (ИК- "ИМИТРОН") (стандарт, черный зав. №245)	13.11.2014	174 350,00	122 902,60	51 447,40	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
18	000000102	камера холодильная ИКС 196/226	31.10.2014	81 796,60	59 000,92	22 795,68	61	Производственный и хозяйственный инвентарь

19	000000045	Комплект Аквариум на тумбе (210*40*80)	07.11.2011	65 094.42	42 499.63	22 594.79	121	Сооружения
20	000000183	Концентратор кислорода "ARMED" 7Г-ЗА	05.02.2016	41 000.00	18819.64	22 180.36	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
21	000000167	1380 коричневый, СВИНГ ТК-001963601992	13.11.2014	42 050.01	29 641.62	12 408.39	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
22	000000171	1380 коричневый, СВИНГ ТК-001963601992	13.11.2014	42 050.01	29 641.62	12 408.39	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
23	000000058	Кресло Cambridge Armchair 83*78*80 Vintage Cigar	12.05.2012	53 025.42	53 025.42	0.00	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
24	000000169	Кресло для гмг. ухода за больными Reflx	13.11.2014	287 582.56	202 722.21	84 860.35	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
25	000000170	Кресло для гмг. ухода за больными Reflx	13.11.2014	287 582.57	202 722.21	84 860.36	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
26	000000110	Кресло для гмг. ухода за больными Reflx	13.11.2014	287 582.56	202 722.21	84 860.35	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
27	000000125	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
28	000000157	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
29	000000159	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
30	000000136	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
31	000000144	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
32	000000147	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
33	000000133	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
34	000000161	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
35	000000119	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
36	000000122	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
37	000000162	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
38	000000143	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
39	000000132	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
40	000000163	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
41	000000165	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
42	000000127	Кровать функ/эл-я Atmed с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100.00	31 086.85	13 013.15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)

66	000000158	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
67	000000164	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
68	000000163	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
69	000000164	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
70	000000140	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
71	000000150	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
72	000000117	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
73	000000128	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
74	000000139	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
75	000000149	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
76	000000138	Кровать функ/эл-я Алмед с принад-и FS3232WM	13.11.2014	44 100,00	31 086,85	13 013,15	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
77	000000173	Кухня в сборе (эрготерапия)	31.10.2014	73 554,24	73 554,24	0,00	25	Машины и оборудование (кроме офисного) Производственный и хозяйственный инвентарь
78	000000001	Макет "пансионат Момино"	24.10.2011	94 000,00	94 000,00	0,00	37	Производственный и хозяйственный инвентарь
кет	000000182	Малый хирургический набор	26.02.2016	45 000,00	34054,16	10 945,84	37	Машины и оборудование (кроме офисного)
80	000000175	Массажный стол Титулус1	09.07.2015	99 000,00	56 803,25	42 196,75	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
81	000000177	Массажный стол Титулус1	25.08.2015	99 000,00	55 180,30	43 819,70	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
82	000000049	Мармит универсальный МУ	07.11.2011	45 990,24	45 990,24	0,00	37	Производственный и хозяйственный инвентарь
83	000000006	Машина посудомоечная Electrolux WT55 505038	07.11.2011	144 141,39	144 141,39	0,00	37	Производственный и хозяйственный инвентарь
84	000000172	Машина холодильная SM 113SF Сплит-система	31.10.2014	70 997,45	51 211,16	19 786,29	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
85	000000046	Медицинское кресло для проведения банных и гигиени	07.11.2011	57 599,72	57 599,72	0,00	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
86	000000059	Мет. кровать с дерев.барьерами и спин.2*1*1,5дере	12.05.2012	169 920,00	169 920,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
87	000000060	Мет. кровать с дерев.барьерами и спин.2*1*1,5дере	12.05.2012	169 920,00	169 920,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
88	000000061	Мет. кровать с дерев.барьерами и спин.2*1*1,5дере	12.05.2012	169 920,00	169 920,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
89	000000007	Металл. кровать с дерев.барьерами и спинкам0,7*1*	07.11.2011	107 380,00	107 380,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
90	000000008	Металл. кровать с дерев.барьерами и спинкам0,7*1*	07.11.2011	107 380,00	107 380,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)

91	000000009	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
92	000000010	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
93	000000011	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
94	000000012	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
95	000000013	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
96	000000014	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
97	000000015	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
98	000000016	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
99	000000017	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
100	000000018	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
101	000000019	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
102	000000020	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
103	000000021	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
104	000000022	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
105	000000023	Металл. кровать с дерев. барьерами и спинкам2*1*1,	07.11.2011	143 960,00	143 960,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
106	000000174	Нагреватель термокомпрессоров водяной НТВ-50С со столом	08.07.2015	123 000,00	70 573,65	52 426,35	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
107	000000094	Настольн. перс. компьютер APPLEiMac 21.5" Intel Core i5 2.7GHz/8Gb	20.05.2014	57 601,70	57 601,70	0,00	36	Офисное оборудование
109	000000048	Плита Testinox PCS70T7	07.11.2011	81 633,96	81 633,96	0,00	37	Производственный и хозяйственный инвентарь
110	000000047	Плита с духовым шкафом Testinox PCS70T7 260115	07.11.2011	100 298,96	100 298,96	0,00	37	Производственный и хозяйственный инвентарь
111	000000111	Подъемник д/пациентов мед Golvo 7007ES с принад-ми	13.11.2014	344 818,41	243 068,68	101 749,73	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
112	000000112	Подъемник д/пациентов мед Sabina с принад-ми	13.11.2014	181 530,86	127 964,56	53 566,30	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
113	000000114	Подъемник д/пациентов мед Уло102 с принад-ми	13.11.2014	178 824,43	126 056,65	52 767,78	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
114	000000113	Подъемник д/пациентов мед Уло102 с принад-ми	13.11.2014	178 824,43	126 056,65	52 767,78	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
115	000000062	Подъемник для опускания в ванну модель Болеро в ко	12.05.2012	352 820,00	352 820,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
116	000000063	Подъемник для опускания в ванну модель Болеро в ко	12.05.2012	352 820,00	352 820,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
117	000000024	Подъемник модель Макси Твин в комплекте с аксессу	07.11.2011	260 780,00	260 780,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)

118	000000064	Подъемник модель Макси Твин в комплекте с аксессуару	12.05.2012	260 780,00	260 780,00	260 780,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
119	000000065	Подъемник модель Макси Твин в комплекте с аксессуара	12.05.2012	260 780,00	260 780,00	260 780,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
120	000000066	Подъемник модель САРА 3000 в комплекте с аксессуара	07.11.2011	305 120,00	305 120,00	305 120,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
121	000000067	Подъемник модель САРА 3000 в комплекте с аксессуара	07.11.2011	305 120,00	305 120,00	305 120,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
122	000000068	Подъемник модель САРА 3000 в комплекте с аксессуара	07.11.2011	305 120,00	305 120,00	305 120,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
123	000000051	Подъемник модель САРА 3000 в комплекте с аксессуара	07.11.2011	42 894,59	42 894,59	42 894,59	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
124	000000180	Портативный носимый прибор для контроля инъекций, проведения сеансов БОС-тренинга и физиотерапевтич	30.12.2015	41 000,00	41 000,00	20 836,10	20 836,10	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
125	000000099	Процессор кухонный ROBOT COUPE R301 ULTRA	23.07.2014	42 947,46	39 697,61	39 697,61	3 249,85	60	Производственный и хозяйственный инвентарь
126	000000052	Пылесос Циклон DisonDC 23	07.11.2011	44 525,71	44 525,71	44 525,71	0,00	37	Машины и оборудование (кроме офисного)
127	000000098	Развивающий комплекс "ДОН" Реабилитационный педаальный тренажер Mini Bike	30.06.2014	67 033,90	64 000,00	67 033,90	0,00	36	Машины и оборудование (кроме офисного)
128	000000185	Реабилитационный педаальный тренажер Mini Bike	12.04.2016	64 000,00	64 000,00	64 000,00	0,00	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
128	000000179	Реабилитационный педаальный тренажер Mini Bike	15.12.2015	64 500,00	64 500,00	31 721,40	32 778,60	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
129	000000087	Рояль Muhlbach 7742	12.05.2012	199 000,00	80 259,85	118 740,15	118 740,15	181	Машины и оборудование (кроме офисного)
130	000000184	Стол перевязочный СПз	09.03.2016	48 000,00	21246,03	26 753,97	26 753,97	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
131	000000088	Стойка ресепшен с криволинейной поверхн.	28.05.2012	228 813,56	228 813,56	228 813,56	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
132	000000168	Стойка ресепшен (корпус1)	13.11.2014	254 237,29	179 216,26	75 021,03	75 021,03	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
133	000000069	Телевизор LG 55L V770S	12.05.2012	53 813,56	53 813,56	53 813,56	0,00	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
134	000000090	Телевизор Sharp LC-60LE635RU	13.11.2014	53 220,34	53 220,34	53 220,34	0,00	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
135	000000103	Телевизор Sharp LG 60LE651RU LED	13.11.2014	46 742,75	32 949,61	13 793,14	13 793,14	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
136	000000106	Телевизор Sharp LG 70LE747RU LED	13.11.2014	101 540,50	71 577,80	29 962,70	29 962,70	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
137	000000104	Телевизор Sharp LG 70LE747RU LED	31.08.2012	101 540,49	71 577,80	29 962,69	29 962,69	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
138	000000026	Тележка для душа мод. Concerto в комплекте с аксес	07.11.2011	438 960,00	438 960,00	438 960,00	0,00	61	Производственный и хозяйственный инвентарь
139	000000109	Тренажер для активной и пассивной разработки верхн. и нижн. конечностей Актив-пасив	13.11.2014	183 000,00	129 000,00	54 000,00	54 000,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
140	000000108	Тренажер "Баланс-мастер" расшир. лечебн. функц (для провед. интеракт. трен-окус биолог обрат (связью)-датчик	13.11.2014	350 000,00	246 721,10	103 278,90	103 278,90	61	Машины и оборудование (кроме офисного)

143	000000029	Указатель дорожный "Сенior Парк стель Моино"	07.11.2011	57 966,62	53 874,84	4 091,78	85	Машины и оборудование (кроме офисного)
144	000000030	Указатель дорожный "Сенior Парк стель Моино"	07.11.2011	57 966,62	53 874,84	4 091,78	85	Машины и оборудование (кроме офисного)
145	000000031	Указатель дорожный "Сенior Парк стель Моино"	07.11.2011	49 898,14	49 898,14	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
146	000000032	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
147	000000033	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
148	000000034	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
149	000000035	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
150	000000036	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
151	000000037	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
152	000000038	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
153	000000039	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
154	000000040	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
155	000000041	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,67	86 926,67	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
156	000000070	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
157	000000071	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
158	000000072	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
159	000000073	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
160	000000074	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
161	000000075	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
162	000000076	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
163	000000077	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
164	000000078	Функциональная кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)

165	000000079	Функциональная кровать на колесах с под	металл. кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
166	000000080	Функциональная кровать на колесах с под	металл. кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
167	000000081	Функциональная кровать на колесах с под	металл. кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
168	000000082	Функциональная кровать на колесах с под	металл. кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
169	000000083	Функциональная кровать на колесах с под	металл. кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
170	000000084	Функциональная кровать на колесах с под	металл. кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
171	000000085	Функциональная кровать на колесах с под	металл. кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,66	86 926,66	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
172	000000086	Функциональная кровать на колесах с под	металл. кровать на колесах с под	07.11.2011	86 926,74	86 926,74	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
173	000000042	Функциональные кровати на колесах	металлические кровати на колесах	07.11.2011	90 860,00	90 860,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
174	000000043	Функциональные кровати на колесах	металлические кровати на колесах	07.11.2011	90 860,00	90 860,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
175	000000044	Функциональные кровати на колесах	металлические кровати на колесах	07.11.2011	90 860,00	90 860,00	0,00	61	Машины и оборудование (кроме офисного)
176	000000181	Ультрабук ASUS UX32LA-R3094H 13.3" Intel Core i5 4210U 1.7 ТГц 4Гб 1000 Гб серый		02.03.2016	50 389,83	36771,03	13 618,80	37	Машины и оборудование (кроме офисного)
177	000000186	Электрокардиограф 12-канальный с регистр. ЭКГ в ручн. и авт. режимах ЭК 12 Т-01-Р-Д;		25.05.2016	70 000,00	28 688,50	41 311,50	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
178	000000190	Комплекс суточного мониторинга ЭКГ и АД "МедиКом-комби" с регистратором МД-01		14.07.2016	75 000,00	20 535,78	54 464,22	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
179	000000191	Аппарат двигательный для продолжительной пассивной мобилизации плечевого сустава ARTROMOT S3, 00-0000191, 04.06.2016		21.09.2016	612 470,00	153 117,51	459 352,49	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
180	000000193	Аппарат пресотерапии Doctor Life, 00-000193, 21.09.16 Четвертая группа (свыше 5 лет до 7 лет включительно)		21.09.2016	45 000,00	15 491,70	29 508,30	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
181	000000194	Дефибриллятор-монитор, 00-0000194		21.09.2016	70 000,00	24 098,34	45 901,66	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь

182	000000192	Комплекс суточного мониторинга ЭКГ и АД "МедиКом-комби" с регистратором ИН-33, 00-00-89	14.07.2016	89 000,00	27 107,11	71 892,89	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
183	000000193	Ультразвуковой аппарат Дельта-Директ, модель 1000, с системой АРТЕ-Смолд 114 шт. БУ, регистратором ИН-33, 00-00-89	14.07.2016	216 114,36	216 114,36	216 114,36	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
184	000000194	Ультразвуковой аппарат (УЗСА) А-Лайт (FND) (6 6200U(2.3)/813/SSD, 240, 32tel) BBTM1(C) (C) Gold, регистратором ИН-33, 00-00-89	01.11.2016	33 548,47	33 544,59	30 013,78	36,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
185	000000198	Машина сушильная BC-15, 01.12.16, Третья группа (свыше 3 лет до 5 включительно)	01.12.2016	185 000,00	55 499,94	129 500,06	60,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
186	000000195	Тренажер медицинский терапевтический MOTOmed мод. VIVA 2 с принадлежностями (бу на гарантии) Германия, Четвертая группа (свыше 5 лет)	16.11.2016	450 000,00	140 163,95	309 836,05	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
187	000000197	Устройство вертикализации и перемещения пациентов AKS NAUSICAA Way UP, Франция, 00-000197 Четвертая группа (свыше 5 лет)	01.12.2016	189 000,00	40 500,00	148 500,00	84,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
188	000000200	Аппарат озонотерапии Медозон систем. 00200, 17.03.17, Четвертая группа (свыше 5 лет до 7 лет включительно)	17.03.2017	162 713,00	29 055,90	133 657,10	84,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
189	000000213	Видеопроектор для домашнего кинотеатра Epson EH-TW5300, Четвертая группа (свыше 7 лет до 10 лет включительно)	24.05.2017	61 999,00	9 595,04	52 403,96	84,00	Машины и оборудование (кроме офисного)
190	000000216	Вертикализатор с обратным наклоном Система ультразвуковая	26.10.2017	53 300,00	7 106,64	46 193,36	60,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
191	000000201	Диагностическая медицинская Logiq с принадлежн., (свыше 7 лет до 10 лет включительно)	15.04.2017	1 566 329,41	182 738,50	1 383 590,91	120,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
	000000218	Комплекс суточного мониторинга ЭКГ и АД "МедиКом-комби" с регистратором ИН-33, 00-000218		80 000,00	4 444,44	75 555,56	61,00	Производственный и хозяйственный инвентарь
							5376 631	

		Дезинфицирующая установка модель Нинджо Арт SP1200	не введено	356 360,00	0,00	356 360,00		
		Аппарат А/механотерапии "Орторегг" модель Мото	не введено	375 250,00	0,00	375 250,00		
							731 610,00	

6 108 241

СУММА ВСЕГО:

 И.Р. Лебедева

Должностное лицо
гл. бухгалтер

Грещий, проверка дебиторской задолженности по состоянию на 30.06.2018 г. - строка баланса 1230

№ бл	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
	Айтек групп	50 552					100%	30.09.18
	ИП Благоев	137 870					100%	30.09.18
	ИПК ФМБА России	180 000					50%	31.12.18
	ГУП	118 183					100%	30.09.18
	Здравпросвет	92 979					100%	30.09.18
	ИП Малыгина	66 780					100%	30.09.18
	Поларис	130 000					100%	30.09.18
	Прочие поставщики	917 507					85%	30.06.18
	Сальдо на конец периода по дебе	1 290 509					100%	31.12.18
	Прочие покупатели	1 492 119					85%	30.09.18
	ФСС	526 790					100%	30.09.18
	Прочие	1 204 917						30.09.18
	ИТОГО	6 208 206,00						

Должностное лицо

подпись

Гл. Бухг.



Лебедева

Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 30.09.2018 г. - строка баланса 1520

№ п/п	Содержание кредиторской задолженности	Сумма кредиторской задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения (или срок оплаты) согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (Бездепозитная, просроченная, текущая)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
	ЗАО УК "РВМ Капитал" Д.У. Злиф "Инвестиции"	17 988 318					100%	31.03.19
	Прочие кредиторы	513 551					100%	30.09.18
	Покупатели и заказчики (КТ сч.62)	9 554 925					90%	30.09.18
	расчеты с сотрудниками	1 799 785					100%	30.09.18
	НДФЛ	378 571					100%	05.07.18
	Взносы в фонды	530 569					100%	15.07.18
	Прочие						100%	30.09.18
	Итого	30 765 719,00						

Должностное лицо

Гл. бухгалтер

подпись

Лебедева И.Р.



Информация о структуре уставного капитала по состоянию на 30.06.2018 г.

Наименование показателя	Значение показателя	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Размещенные обыкновенные акции		
Голосующие обыкновенные акции		
Голосующие привилегированные акции		
Неголосующие привилегированные акции		

Должностное лицо

подпись

Информация о структуре распределения уставного капитала по состоянию на 31.03.2018 г.

Наименование акционера (собственника)	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
АО "Операторская компания"		100

Должностное лицо

подпись

гл.бухгалтер



И.Р. Лебедева

Расшифровка краткосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.06.2018 г. - строка баланса 1240

Займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Депозиты

№ п/п	Наименование актива	Номинал депозита, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата открытия депозита	Дата закрытия депозита	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Должностное лицо
гл. бухгалтер

 подпись
И.Р. Лебедева

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.06.2018 г. - строка баланса 1170

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Колл. акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1.				
2.				
3.				
Итого				0,00

Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1.								
2.								
3.								
Итого		0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Должностное лицо



подпись

гл. бухгалтер

И.Р. Лебедева

Расшифровка прочих внеоборотных активов по состоянию на 30.06.2018 г. - строка баланс

№ п/п	Название контрагента	Сумма тыс. руб.	Срок погашения
1.			
2.			
3.			
Итого		0,00	

Должностное лицо

подпись

Главный бухгалтер
Лебедева И.Р.



Расшифровка объектов незавершенного строительства по состоянию на 30.06.18

№ п/п	Наименование актива	Стоимость на последнюю отчетную дату, руб.	Дата принятия к учету	Динамика изменения затрат									
				31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.03.2018 г.	30.06.2018 г.		
1	Дезинфицирующая установка модель Ниндзо Арт SP1200	356 360,00	03.11.2011	356360	356360	356360	356360	356360	356360	356360	356360	356360	356360
2	Предварит.эскизный проект дома интерната для пожилых людей		06.09.2013		1289785								
3	Дефибрилятор-монитор		20.05.2013		70000	70000	70000	70000					
4	Развивающий комплекс "ДОН"		21.05.2014			67033,9							
5	Товарный знак (изображение)		03.09.2014			47450							
6	Финансовая модель "Тримаран"		17.12.2015				100000						
7	Аппарат д/механотерапии "Орторент" модель Мого		06.06.2018										375250
8	Стеллер DFC SC-S039		29.08.2017										
	Итого:	356 360,00		356 360,00	1 716 145,00	540 843,90	526 360,00	356 360,00	356 360,00	356 360,00	356 360,00	356 360,00	731 610,00



Должностное лицо гл. бухгалтер

И.Р.Лебедева

Расшифровка доходов и расходов предприятия		Значение показателей		
		31.12.2017 г.	31.03.2018 г.	30.06.2018 г.
№	Наименование показателей	145599	26746	61759
п/п				
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.		26746	61759
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	145599		
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.			
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.			
	- не систематического характера, тыс. руб.			
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	159368	33461	65265
	- сырье и материалы, тыс. руб.	9612	1343	3242
	- приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.	47021	11002	19794
	- аренда, тыс. руб.	9365	2126	4647
	- расходы на рекламу, тыс. руб.	58114	13585	25280
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	16568	3221	6969
	- ЕСН (страховой взнос), тыс. руб.	2914	595	961
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.			
	зданий и сооружений		595	961
	оборудования	2914		
	прочих основных средств	9260	129	816
	- прочие расходы, тыс. руб.	6514	1460	3556
	-расходы по обеспеч.мед.деятельности, тыс.руб.			
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.			
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.			
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.			

		713	322	546
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	713	322	546
	проценты по займам, тыс.руб.	25		
	доходы, связ.спродажей (покупкой) валюты, тыс.руб.	684	322	529
	прочие доходы, тыс.руб.	4		17
	излишки, выявл.при инвентаризации, тыс.руб.			
	продажа ОС, тыс.руб.			
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	2230	414	985
	услуги банка, тыс.руб.	1499	333	789
	проценты к уплате, тыс.руб.	7		
	прочие расходы, тыс.руб.	724	81	196
	расходы, связ.спродажей (покупкой) валюты, тыс.руб.			
8.	Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	3	0	
	Прощение долга по аренде, тыс.руб.			
	Прибыль прошлых лет, тыс.руб.	3		
9.	Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	2219	313	337
	Расходы, связ.с продажей ОС, тыс.руб.	2		
	Убыток прошлых лет, тыс.руб.	2217	313	337
	За счет собств.средств, тыс.руб.			
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.			
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.			

Должностное лицо гл. бухгалтер



И.Р. Лебедева

Сводные показатели бизнес-плана ООО "Благополучие" на 2018 г. и на период 2019-2020 гг.

Сводные показатели	Факт 2016	Прогноз 2017	План 2018	План 2019	План 2020	2018 vs 2016	2018 vs 2017
Средний чек (прямые продажи), руб	4 824	5 473	6 252	6 502	6 762	30%	14%
Средний чек (с учетом доп.услуг), руб	5 117	5 781	6 252	6 502	6 762	22%	8%
Средняя загрузка (%)	70,9%	58,0%	86,0%	68,8%	68,6%	15,1%	28,0%
Загрузка (к-м)	31 145	25 422	25 115	25 115	25 115	-19%	-
Выручка (тыс.руб.)	160 717	146 961	157 021	163 302	169 834	-2%	7%
ЕВТДА (тыс.руб.)	8 732	14 589	13 814	13 064	11 892	258%	195%

PL	Факт 2016	Прогноз 2017	План 2018	План 2019	План 2020	2018 vs 2016	2018 vs 2017
Выручка	160 717	146 961	157 021	163 302	169 834	-2%	7%
Затраты	90 323	89 118	79 356	84 839	86 979	-12%	-11%
Операционные расходы	26 550	21 457	23 140	24 492	26 120	-13%	8%
Затраты на персонал	55 122	56 257	43 871	47 508	47 508	-20%	-22%
Реклама и маркетинг	5 848	9 368	10 065	10 467	10 886	72%	7%
Вознаграждение агентов	2 804	2 036	2 280	2 371	2 466	-19%	12%
ЕВТДА	8 732	14 589	13 814	13 064	11 892	258%	195%
Аренда и коммунальные платежи	47 340	47 908	44 188	48 646	54 015	-7%	-8%
ЕВТДА "Мониторинг"	23 054	9 934	33 479	29 818	28 940	45%	237%
Доходы центр.офиса	-	344	-	-	-	-	0%
Операционные расходы офиса	4 583	3 040	2 881	3 067	3 236	-37%	-5%
Докапитализация	5 074	5 081	-	-	-	0%	0%
Затраты на персонал	20 274	15 802	16 129	13 007	13 007	-20%	2%
Прочие операционные расходы (91счет)	1 855	944	655	680	705	-65%	-31%
ЕВТДА	8 732	14 589	13 814	13 064	11 892	258%	195%
Некапитализируемые затраты	19	-	-	-	-	-	0%
Амортизация, налог на имущество	4 107	2 922	2 144	2 051	922	-48%	-27%
Проценты к уплате	-	7	-	-	-	-	0%
Налог на прибыль расчетный	1 478	3 417	2 334	2 203	2 194	258%	168%
Чистая прибыль	11 380	14 101	9 336	8 811	8 776	182%	166%
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	0	0	0	0	0		

CF	Факт 2016	План 2017	План 2018	План 2019	План 2020
Поступления по операционной деятельности			157 021 476	166 055 044	172 755 569
Выплаты по операционной деятельности			156 062 101	155 118 280	160 087 959
Чистый денежный поток от операционной деятельности			999 375	10 936 764	12 667 610
Денежный поток по инвестиционной деятельности					
Денежный поток от финансовой деятельности					
Чистое изменение остатка денежных средств			999 375	10 936 764	12 667 610
Остаток денежных средств, еор			4 581 975	15 478 739	28 146 349

Генеральный директор ООО "Благополучие" Карпенко И.В.





Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

« 12 » июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению _____

Петровской Елены Владимировны

(Ф.И.О. Заявителя или полное наименование организации)

Саморегулируемая организация _____ *Некоммерческое*

партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ

ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ

(полное наименование организации, юридический адрес)

МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков

« 4 » июля 2007 г. за № 0002

Директор

Федеральной регистрационной службы

(подпись)

С.В. Васильев

(инициалы, фамилия)

М.П.

12 июля 2007 г.

(дата)



НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
"САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ
РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ"

Включена Федеральной регистрационной службой России в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за № 0002.

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

25.07.2007

Дата

№

477-2007

Намер свидетельства

Настоящим подтверждается, что
Луценко Роман Сергеевич

(Ф.И.О. оценщика)

Паспорт 46 00 №619895, Отделом внутренних дел города Юбилейного Московской области, 11.10.2000 года

(какие документы, удостоверяющие личность)

Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова, диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327, 20.06.2002 г.

(образовательное учреждение, серия, номер и дата выдачи документа о профессиональном образовании)

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

№ по реестру 201 от «11 декабря 2006» года

и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует требованиям установленным федеральным законодательством.



Исполнительный
директор НП АРМО
Должность специализированного лица

Москва



Петровская Е.В.

(Ф.И.О.)

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 003698-3

« 16 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Луценко Роману Сергеевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 16 » февраля 20 18 г. № 50

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 16 » февраля 20 21 г.



Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005 - 035 - 000240
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Луценко Роман Сергеевич
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев г, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д. 2/6, кв.33
Паспорт РФ 46 00 619895
Выдан (когда, кем): 11.10.2000 г. отделом внутренних дел города Юбилейного Московской области

Настоящий Полис заключен на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ОАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 367 от 04 сентября 2014 г.

Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327
Дата выдачи: 20.06.2002 г.
Выдан (кем): Межотраслевым институтом повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им Г.В. Плеханова

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
30 000 000,00	15 200,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора страхования имущественных интересов оценщиков при наступлении по закону обязанности возместить ущерб, причиненный заказчику и (или) третьим лицам при осуществлении оценочной деятельности.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	СТРАХОВЩИК:
С условиями страхования ознакомлен и согласен.	Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности сельскохозяйственных рисков Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна Доверенность № 02-18/0017 с от 26.11.2017 г. Телефон: 37-03-30, доб. 108
 _____/Р.С.Луценко/	 _____/О.А. Аракелова/
Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.	М.П. Полис оформил: Югов А.В.

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005-035-000244
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, помещение 017
ИНН 7723204471
р/с 40702810840170005134 в ПАО СБЕРБАНК
Адрес банка: М.О., г. Королев, просп. Космонавтов, д.6А
к/с 30101810400000000225
БИК 044525225, ОКПО 59040035

Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору на проведение оценки и/или третьи лица, которым причинен ущерб Страхователем при осуществлении последним оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
100 000 000,00	40 500,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 170005-035-000244 от 05 декабря 2017 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:
Договор N 170005-035-000244 от 05 декабря 2017 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»	СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков	Генеральный директор
 /Г.В.Юрьева/ М.П.	 /И.А.Чужмаков / М.П.
<p>Полис оформил: Югов В.В. Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.</p>	

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
188 (Сто восемьдесят восемь) страниц.
Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»

Чужмаков И.А.

