

ООО «Энергостар»

Оценка всех видов имущества

Мы находим решение любых задач,
ценим репутацию, время и надежно
храним секреты клиентов

+7903-377-2423, energostar34@mail.ru



УТВЕРЖДАЮ:

Директор ООО «Энергостар»

/ Д.А. Богомолов /



ОТЧЕТ №621-2020/10

Оценка рыночной стоимости 96% доли в уставном капитале предприятия ООО "МВО ХОЛДИНГ", принадлежащая ООО «МВО Столица»

Заказчик:
ООО «МВО Столица»

Исполнитель:
ООО «Энергостар»

Дата определения стоимости:
01.01.2020 г.

Дата составления отчета:
30.11.2020г.

ВОЛЖСКИЙ, 2020 г

Дата: 30.11.2020г.

Тема: Определение рыночной стоимости 96% доли в уставном капитале предприятия ООО «МВО ХОЛДИНГ», по состоянию на 01.01.2020 г.

Нашими оценщиками была выполнена оценка рыночной стоимости 96% доли в уставном капитале ООО «МВО ХОЛДИНГ» ИНН 7721290002.

Анализ информации, расчеты и обоснования представлены в прилагаемом Отчете об оценке. Обращаем Ваше внимание, что отдельные части отчета не могут трактоваться отдельно, а только в совокупности, принимая во внимание все содержащиеся в отчете допущения и ограничения.

Проведенные исследования и анализ позволяют сделать следующий вывод:

Рыночная стоимость 96% доли в уставном капитале ООО «МВО ХОЛДИНГ» ИНН 7721290002 по состоянию на 01.01.2020 г. составляет с учетом округления:

29 584 000 (Двадцать девять миллионов пятьсот восемьдесят четыре тысячи) рублей.

Содержащиеся в отчете выводы основаны на произведенных расчетах, данных финансовой отчетности ООО «МВО ХОЛДИНГ», информации, полученной в результате исследования рынка, консультаций со специалистами и экспертами, на нашем опыте и профессиональных знаниях.

Источники информации и методика расчетов приведены в соответствующих разделах отчета.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы, связанные с настоящей оценкой, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам.

уважением, Директор
ООО «Энергостар»



Богомолов Д.А.

Содержание

Содержание	3
1 Основные факты и выводы	5
2 Основание для проведения оценки и задание на оценку.....	6
3 Принятые при проведении оценки допущения. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.....	7
4 Общая часть.....	9
4.1 Сведения о Заказчике	9
4.2 Сведения об оценщике (оценщиках)	9
4.3 Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах.....	9
4.4 Применяемые стандарты оценки, обоснование их применения	9
4.5 Цель оценки. Определение оцениваемой стоимости	10
4.6 Предполагаемое использование результатов оценки.....	11
4.7 Перечень использованных данных и источники их получения	11
4.8 Дата проведения оценки (дата оценки)	11
4.9 Порядковый номер и дата составления отчета.....	11
4.10 Описание процесса оценки.....	12
5 Описание объекта оценки	13
5.1 Данные об объекте оценки	13
5.2 Общие сведения об Обществе	13
5.3 Описание объекта оценки.....	13
5.4 Сведения об имуществе Предприятия.....	14
6 Анализ рынка объекта оценки	15
6.1 Социально-экономическое положение России в январе 2020 года	15
6.2 Рынок управляющих компаний в 2019 г. и прогноз на 2020 г.....	18
7 Анализ финансовой отчетности ООО «МВО ХОЛДИНГ»	21
7.1 Общие положения.....	21
7.2 Анализ динамики и структуры бухгалтерского баланса.....	22
7.3 Анализ чистых активов.....	24
7.4 Анализ финансовых коэффициентов	25
7.5 Анализ результатов финансовой деятельности.....	28
7.6 Общие выводы по финансовому анализу Предприятия	29
8 Методология оценки рыночной стоимости долей в уставном капитале.....	30
8.1 Общие положения.....	30
8.2 Затратный подход к оценке бизнеса.....	30
8.3 Доходный подход к оценке бизнеса	30
8.4 Сравнительный подход к оценке бизнеса	35
8.5 Методика расчета действительной стоимости доли	38
Расчет действительной стоимости доли можно представить общей формулой:	39
8.6 Обоснование выбора используемых подходов и методов к оценке	39
8.6.1 Сравнительный подход	39
8.6.2 Доходный подход	41
8.6.3 Затратный подход.....	41
9 Оценка стоимости 100% уставного капитала ООО «МВО ХОЛДИНГ» на основе затратного подхода методом чистых активов	42
9.1 Описание подхода и произведенных корректировок.....	42
9.1.1 Описание метода чистых активов	42
9.1.2 Корректировка нематериальных активов.....	43
9.1.3 Корректировка результатов исследований и разработок.....	43
9.1.4 Корректировка основных средств	43
9.1.5 Корректировка доходных вложений в материальные ценности.....	43
9.1.6 Корректировка долгосрочных финансовых вложений	43
9.1.7 Корректировка отложенных налоговых активов	43
9.1.8 Корректировка прочих внеоборотных активов.....	43

9.1.9	Корректировка запасов.....	43
9.1.10	Корректировка налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	43
9.1.11	Корректировка дебиторской задолженности	43
9.1.12	Корректировка краткосрочных финансовых вложений	44
9.1.13	Корректировка денежных средств	44
9.1.14	Корректировка прочих оборотных активов	44
9.1.15	Корректировка заемных средств	44
9.1.16	Корректировка отложенных налоговых обязательств	44
9.1.17	Корректировка кредиторской задолженности	44
9.1.18	Корректировка оценочных обязательств	45
9.2	Результаты расчета рыночной стоимости 100% уставного капитала ООО «МВО ХОЛДИНГ» на основе затратного подхода	45
10	Оценка стоимости 100% уставного капитала ООО «МВО ХОЛДИНГ» на основе доходного подхода методом дисконтированных денежных потоков	47
10.1	Определение длительности прогнозного периода.	47
10.2	Ретроспективный анализ и прогноз чистой прибыли.	47
11	Согласование результатов и заключение об итоговой величине рыночной стоимости объекта оценки .	49
12	Сертификация.....	50
13	Список литературы.....	51
14	Приложение 1. Документы оценщика.....	53
	Приложение 2. Копии документов, используемые оценщиком и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки.....	61

1 Основные факты и выводы

Общие сведения		
Объект оценки:	96% доли в уставном капитале предприятия ООО «МВО ХОЛДИНГ»	
Цель проведения оценки. (Вид определяемой стоимости):	Определение рыночной стоимости объекта оценки	
Предполагаемое использование результатов оценки:	Совершение сделки купли-продажи	
Ограничения и пределы применения полученной стоимости:	Приведены в разделе 3 Отчета об оценке	
Дата проведения оценки (дата оценки, дата определения стоимости):	01.01.2020 г.	
Дата составления и порядковый номер отчета:	Отчет № 621-2020/10 от 09.11.2020 г.	
Сведения об обременениях объекта оценки:	Данные о наличии обременений объекта оценки не предоставлены	
Собственник объекта оценки	ООО «МВО Столица»	
Основание для проведения оценки:	Договор №621-2020/10 от 09.11.2020 г., заключенный между Заказчиком и Исполнителем	
Балансовая стоимость объекта оценки:	Информация отсутствует	
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке:		
Наименование подхода	Результат, в рамках подхода, тыс. руб.	Коэффициенты взвешивания
Затратный	29 584	1,00
Доходный	Не применялся	-
Сравнительный	Не применялся	-
Итоговая величина стоимости Объекта оценки:		
Рыночная стоимость 96% доли в уставном капитале предприятия ООО «МВО ХОЛДИНГ», по состоянию на 01.01.2020 г. составила 29 584 000 (Двадцать девять миллионов пятьсот восемьдесят четыре тысячи) рублей.		

2 Основание для проведения оценки и задание на оценку

Основанием для проведения настоящей оценки является Договор №621-2020/10 от 09.11.2020 г.

Предметом указанного договора является оказание Исполнителем отчета об оценке рыночной стоимости объекта оценки – 96% доли в уставном капитале предприятия ООО «МВО ХОЛДИНГ».

Задание на оценку – Приложение №1 к договору №621-2020/10 от 09.11.2020 г.

3 Принятые при проведении оценки допущения. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Следующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью данного отчета.

- Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме, включая Приложение, и в целях, указанных в договоре и задании на оценку. Отчет составлен в двух томах. Каждый том является неотъемлемой частью данного Отчета.
- Отчет содержит профессиональное суждение подписавшего его Оценщика относительно рыночной стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в настоящем отчете.
- Результаты оценки, приведенные в отчете, не могут быть использованы Заказчиком, иными пользователями отчета, а также Исполнителем и Оценщиком иначе, чем это предусмотрено договором и заданием на оценку.
- Исполнитель и Оценщик не принимают на себя ответственности за достоверность информации, полученной в письменной или устной форме от представителей Заказчика и других лиц, упомянутых в отчете, независимо от того, подтверждена ли она документально. Они исходят из того, что такая информация является достоверной, если не противоречит профессиональному опыту Оценщика.
- Оценщик не проводил технических и иных экспертиз в отношении объекта оценки и предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, которые могли бы повлиять на оценку его стоимости. Оценщик не несет ответственности за наличие подобных фактов и/или необходимость выявления таковых.
- Исполнитель и Оценщик не несут ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением ограничений или обременений прав собственности. Оцениваемый объект рассматривается как свободный от каких-либо ограничений или обременений, кроме оговоренных в настоящем отчете.
- Мнение Оценщика относительно установленной в отчете величины рыночной стоимости объекта действительно только на дату проведения оценки. Оценщик не принимает на себя ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на стоимость объекта, если таковые не должны были быть предвидены им в процессе выполнения работ.
- В соответствии с пунктом 2 статьи 12 Федерального закона от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», рыночная стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.
- От подписавшего отчет Оценщика, а также представителей Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.
- Оценка проводилась на основании предоставленных Заказчиком документов бухгалтерской отчетности по состоянию на 01.01.2020 г. и прочей информации относительно состава активов и пассивов предприятия. За точность и достоверность предоставленных данных Оценщик ответственности не несет.
- Техническая экспертиза объектов недвижимого и движимого имущества не проводилась. Оценщик не несет ответственности за возможное несоответствие технического состояния объектов, принятого в расчетах, их действительному состоянию. Оценка проводилась в предположении о том, что оцениваемые объекты находятся в техническом состоянии, соответствующем срокам и условиям их эксплуатации по прямому назначению.
- ООО «МВО ХОЛДИНГ» является действующим предприятием и будет продолжать свою деятельность в будущем. Это означает, что указанное предприятие оценивается как жизнеспособная, функционирующая компания в отсутствие угрозы прекращения хозяйственной деятельности. Предполагается соблюдение ООО «МВО ХОЛДИНГ» всех применимых положений законов и нормативных актов, принятых на федеральном, региональном и местном уровнях в настоящей и будущей деятельности. Предполагается, что ООО «МВО ХОЛДИНГ» будет продлевать и получать все разрешения/ сертификаты/ лицензии/ прочие документы, необходимые для продолжения текущей хозяйственной деятельности в полном объеме.
- После проведения согласования не приводится суждение о возможных границах интервала, в котором, по мнению Оценщика, может находиться стоимость объекта оценки.
- Часть документов ООО «МВО ХОЛДИНГ» предоставлена Оценщику в электронном виде в формате Word или Excel, поэтому печати и подписи на них отсутствуют. Оценщик использовал данную информацию для составления отчета, исходя из допущения, что не заверенные подписью и печатью документы являются достоверными, наравне с оформленными соответствующим образом документами.

- В целях настоящей оценки дата оценки 01.01.2020 г. и 31.12.2019 г. считаются одной датой.

Частные допущения и ограничения, принятые Оценщиком при проведении расчетов, приведены далее в тексте Отчета об оценке.

4 Общая часть

4.1 Сведения о Заказчике

Заказчиком настоящей оценки является Общество с ограниченной ответственностью «МВО Столица»

ИНН: 7721195920 ОГРН: 1027739006349 от 19 июля 2002 г

Юридический адрес: 109431, Москва, ул. Привольная, д. 70, корпус 1, этаж 2, помещение XII, комната 8ж.

4.2 Сведения об оценщике (оценщиках)

Непосредственным исполнителем настоящего отчета является:

Шумихина Наталья Леонидовна – член «СМАО» номер 2773, от 14 ноября 2008 года. Зарегистрирован в реестре членов «СМАО».

Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» №012496-3 от 21.05.2018г , период действия с 21.05.2018 г. до 21.05.2021 г.

Страховой полис ООО «Абсолют страхование». Документом о страховании является полис № 022-073-004158/19, срок действия полиса с 27 октября 2019 года, по 26 октября 2020 г., страховая сумма - 10 000 000 руб.

Страховой полис обязательного страхования ответственности оценщика СО «РЕСО-Гарантия» №922/1710636934 срок действия с 11.05.2020 г. по 10.05.2021 г. на сумму 5 000 000 (пять миллионов рублей) рублей.

Стаж работы в оценочной деятельности – с 2008 года.

Трудовой договор № 1 от 01.01.2020 г. заключен с ООО «Энергостар».

Номер контактного телефона: 8 (903) 468 44 17.

Юридический адрес: 404120 Волгоградская обл., г. Волжский, ул. пр. им. Ленина, 104-109

ИНН/КПП 3435302860/343501001

ОГРН 1133435000654,

р/с 40702810211010225016 в Филиал «Бизнес» ПАО «Совкомбанк» в г. Москва. Адрес: 123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д.14, стр.1, БИК 044525058

к/с 30101810045250000058 в Отделении №1 Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Центральному федеральному округу г. Москва

Деятельность ООО «Энергостар», связанная с оценкой, производимой на территории Российской Федерации, застрахована на сумму 5 000 000 (Пять миллионов) рублей (СПАО «РЕСО-ГАРАНТИЯ» №992/1710636934 срок действия с 31.07.2020 по 10.05.2021 г.)

Исполнитель является независимым в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Свидетельство об аккредитации ООО «Энергостар» при НП СРО МСОПАУ для проведения оценки №56-ОЦ

4.3 Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах

К проведению настоящей оценки не привлекались иные специалисты, кроме указанных в п. 4.2.

4.4 Применяемые стандарты оценки, обоснование их применения

Оценка проводилась в соответствии с положениями и требованиями:

- Федерального закона от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ».

Согласно ст. 1 Федерального закона «Об оценочной деятельности», оценочная деятельность осуществляется в соответствии с данным законом.

- Федеральных стандартов оценки:
 - Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (здесь и далее, ФСО №1)», утвержденный Приказом МЭР от 20 мая 2015 г. №297;
 - Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (здесь и далее, ФСО №2), утвержденный Приказом МЭР от 20 мая 2015 г. № 298;
 - Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (здесь и далее, ФСО №3)», утвержденный Приказом МЭР от 20 мая 2015 г. №299.

Согласно п. 2 раздела I «Общие положения» Федеральных стандартов оценки №№ 1, 2, 3, настоящие федеральные стандарты оценки являются обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности.

- Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса» (здесь и далее, ФСО №8), утвержденный приказом МЭР от 01 июня 2015 г. №326.

Согласно пункту 1 указанного стандарта, в нем содержатся требования к проведению оценки: акций, паев в паевых фондах, производственных кооперативов, долей в уставном (складочном) капитале. Принимая во внимание, что объектом оценки выступает акция, применение данного стандарта является обязательным.

- Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости» (здесь и далее, ФСО №7), утвержденный приказом МЭР от 25 сентября 2014 г. №611.

Согласно п. 1 раздела I «Общие положения» Федерального стандарта оценки №7, настоящий федеральный стандарт определяет требования к проведению оценки недвижимости. Согласно п. 4 раздела II «Объекты оценки» Федерального стандарта оценки №7, для целей этого федерального стандарта объектами оценки могут выступать объекты недвижимости.

Принимая во внимание, что в данном отчете объектом оценки являются акции, Оценщик учитывал положения ФСО №7 в объеме и порядке, соответствующем объекту оценки, цели и предполагаемому использованию результатов настоящей оценки.

- Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования» (здесь и далее, ФСО №10), утвержденный приказом МЭР от 01 июня 2015 г. №328.

Согласно п. 2 раздела I «Общие положения» Федерального стандарта оценки №10, настоящий федеральный стандарт распространяется на процедуру оценки машин и оборудования только тогда, когда в задании на оценку предусматривается его использование с указанием перечня машин и оборудования.

Принимая во внимание, что в данном отчете объектом оценки являются акции, Оценщик учитывал положения ФСО №10 в объеме и порядке, соответствующем объекту оценки, цели и предполагаемому использованию результатов настоящей оценки.

- Стандартов и правил оценочной деятельности Саморегулируемой организации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки».
- Стандарты и правила оценочной деятельности «Оценка недвижимости», утверждено Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» от 15.08.2008 г. Протокол №78 . Данные стандарты и правила являются обязательными к использованию (в соответствии с положениями ст.15 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ), так как оценщики являются членами «СМАО»

4.5 Цель оценки. Определение оцениваемой стоимости

Настоящая оценка была произведена с целью определения рыночной стоимости 96% доли в уставном капитале предприятия ООО «МВО ХОЛДИНГ» по состоянию на 01.01.2020 г.

В соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

4.6 Предполагаемое использование результатов оценки

Результаты оценки могут быть использованы для совершения сделки купли-продажи.

4.7 Перечень использованных данных и источники их получения

При составлении всех аналитических обзоров, содержащихся в настоящем отчете, были использованы данные Internet, аналитические статьи и статистика некоторых периодических изданий, в частности:

- <http://www.gks.ru>;
- <http://www.cbr.ru>;
- <http://www.eeg.ru>;
- <http://www.economy.gov.ru>;
- <http://moscow.gks.ru>;
- <http://www.mos.ru>;
- <http://promved.ru>;
- www.minpromtorg.gov.ru;
- <http://www.minfin.ru/ru/>;
- <http://www.almaz-antey.ru/>;
- <http://www.ruselectronics.ru/>;
- <http://www.electronics.ru>;
- www.spark-interfax.ru

Для определения рыночной стоимости объекта оценки Оценщиком использовалась информация, полученная от специалистов ООО «МВО ХОЛДИНГ» (данные бухгалтерской отчетности, расшифровки, пояснительные записки), рыночная информация, а также специализированные информационно-справочные издания¹.

Перечень документов, предоставленных Заказчиком, приведен в соответствующей главе данного Отчета. В процессе работы по определению рыночной стоимости объекта оценки рассматривались информационно-аналитические данные Internet в частности:

- Центральный Банк России (ЦБР) <http://www.cbr.ru/>;
- Министерство экономического развития РФ <http://www.economy.gov.ru>;
- Система профессионального анализа рынков и компаний <http://spark-interfax.ru>;
- журнал «Эксперт», 2014-2019 гг.;
- и пр. (см. далее по тексту Отчета).

4.8 Дата проведения оценки (дата оценки)

Дата оценки² – 01.01.2020 г. Дата оценки в настоящем случае определялась Задаанием на оценку.

4.9 Порядковый номер и дата составления отчета

Отчет №621-2020/10 от 30.11.2020г.

¹ Ссылки на источники информации получения приведены по тексту данного Отчета

² Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки (п. 8 ФСО №1)

4.10 Описание процесса оценки

В соответствии с требованиями ФСО №1 (разд. V «Требования к проведению оценки», п. 23), проведение оценки включает в себя следующие этапы:

- заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов³ к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости⁴ объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

В ходе определения рыночной стоимости 96% доли в уставном капитале предприятия ООО «МВО ХОЛДИНГ», Оценщиком были проведены следующие мероприятия:

- Изучение материалов и документов, предоставленных ООО «МВО ХОЛДИНГ». Эти материалы включали: финансовую отчетность по итогам 2017-2019 гг.
- Анализ экономической ситуации в России, состояния рынка резинотехнических изделий для получения возможности делать выводы о величине ставок дисконтирования и перспективах развития Общества.
- Проведение финансового анализа Общества, исходя из имевшихся в распоряжении Оценщика документов, результатов интервью с его сотрудниками.
- Рассмотрение применимости тех или иных подходов к определению стоимости объекта оценки.
- Определение стоимости объекта оценки в рамках затратного подхода.
- Определение стоимости объекта оценки в рамках сравнительного подхода.
- Определение стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода.
- Согласование результатов и заключение о рыночной стоимости объекта оценки.
- Написание отчета об оценке.

Далее названные мероприятия будут рассмотрены более подробно.

Все расчеты в рамках данного отчета проводились с использованием программного продукта Microsoft Excel. При копировании расчетных таблиц в редактор Microsoft Word в таблицах отображаются значения, которые не являются округленными, а отражают лишь заданное в Microsoft Excel количество разрядов. В связи с этим возможны несовпадения при пересчете отображенных в Microsoft Word значений расчетных таблиц, что является следствием того, что Microsoft Excel осуществляет расчеты с использованием полного числа разрядов, а Microsoft Word демонстрирует их ограниченное число.

³ Подход к оценке – совокупность методов оценки, объединенных общей методологией (п. 7 ФСО №1)

⁴ Итоговая величина стоимости – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов (п. 6 ФСО №1)

5 Описание объекта оценки⁵

5.1 Данные об объекте оценки

Объектом оценки выступает 96% доля в уставном капитале предприятия ООО «МВО ХОЛДИНГ».

Оцениваемое право – право собственности.

Собственник объекта оценки: ООО «МВО Столица».

Балансовая стоимость объекта оценки: данные отсутствуют.

5.2 Общие сведения об Обществе

ОО «МВО Холдинг» зарегистрирована 27 марта 2015 г. регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве. Руководитель организации: исполнительный директор Тимохова Ирина Сергеевна. Юридический адрес ООО «МВО Холдинг» - 109145, город Москва, Привольная улица, дом 7.

Основным видом деятельности является «Деятельность по управлению холдинг-компаниями», зарегистрированы 2 дополнительных вида деятельности. Организации ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «МВО ХОЛДИНГ» присвоены ИНН 7721290002, ОГРН 1157746276930, ОКПО 49364050.

Источник информации: <https://www.rusprofile.ru/id/7864996>

5.3 Описание объекта оценки.

Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки:

1. Свидетельства о регистрации ООО «МВО ХОЛДИНГ».
1. Устав ООО «МВО ХОЛДИНГ».
2. Бухгалтерская отчетность ООО «МВО ХОЛДИНГ» (годовая (формы №№ 1-2) за 2017-2019).
3. Отчет о результатах производственно-финансовой деятельности за 2017-2019 годы.

Структура управления обществом

Органами управления ООО «МВО ХОЛДИНГ» в соответствии с Уставом являются:

- общее собрание участников- высший орган управления;
- директор (руководство текущей деятельностью);
- ревизионная комиссия (контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Общества);
- ликвидационная комиссия - орган управления при ликвидации общества.

Общее собрание участников – высший орган управления в обществе.

Участники решают на общем собрании вопросы принятия устава, изменений в устав, утверждают годовой отчет общества и годовую бухгалтерскую отчетность общества, утверждают распределение прибыли и дивиденды, избирает генерального директора, ревизионную комиссию, аудитора общества и т.д.

Директор – осуществляет текущую деятельность общества в пределах своих полномочий определенных Уставом общества, контрактом с обществом и Положением о генеральном директоре.

Органом контроля за финансово-хозяйственной и правовой деятельностью Общества является **ревизионная комиссия** (ревизор).

⁵ Раздел составлен на основе документов, предоставленных Заказчиком, перечень которых приведен в главе 15 данного Отчета. Также при составлении данного раздела были использованы данные сайта Компании <http://www.balrt.ru>

Таблица 1. Общие сведения об ООО «МВО ХОЛДИНГ»

№, п/п	Название	Характеристика
1	Место нахождения и реквизиты ООО «МВО ХОЛДИНГ»	109145, город Москва, Привольная улица, дом 7 ИНН: 7721290002
2	Данные Свидетельства о государственной регистрации ООО «МВО ХОЛДИНГ»	Свидетельство о государственной регистрации ООО «МВО ХОЛДИНГ» ОГРН: 1157746276930 от от 27 марта 2015 г.
3	Правоустанавливающие документы общества ООО «МВО ХОЛДИНГ»	Устав ООО «МВО ХОЛДИНГ»
4	Цель создания ООО «МВО ХОЛДИНГ» по Уставу	Расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли, определенных в уставе.
5	Виды деятельности, осуществляемые ООО «МВО ХОЛДИНГ»	- Деятельность по управлению холдинг-компаниями (70.10.2)
6	Уставный капитал ООО «МВО ХОЛДИНГ» на дату оценки	500 000 ,00 (Пятьсот тысяч) рублей 00 копеек
7	Дочерние и зависимые общества	Отсутствуют
8	Информация об аудиторских проверках	Не предоставлена

5.4 Сведения об имуществе Предприятия

Величина активов Общества на 01.01.2020 г. составляет 69 058 тыс. руб., обязательств – 229 тыс. руб.

Таблица 2. Чистые активы Общества

Статьи баланса	Код стр. в Ф. №1	Балансовая стоимость по состоянию на дату оценки, (тыс. руб.)	Доля в структуре баланса, %
Активы			
Нематериальные активы	1110+1120+1130+1140	0	0,00%
Основные средства	1150	0	0,00%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0,00%
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	1170+1230	0	0,00%
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0,00%
Запасы	1210	0	0,00%
НДС по приобретенным ценностям	1220	0	0,00%
Дебиторская задолженность	1230	68 467	99,14%
Денежные средства	1250	591	0,86%
Прочие оборотные активы	1260	0	0,00%
Итого активы, принимаемые к расчету (сумма 1-10)	-	69 058	100,00%
Пассивы			
Долгосрочные обязательства по кредитам и займам	1410	0	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	1420+1450	0	0,00%
Краткосрочные обязательства по кредитам и займам	1510	0	0,00%
Кредиторская задолженность	1520	229	100,00%
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0,00%
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0,00%
Итого пассивы принимаемые к расчету (сумма 12-17)	-	229	100,00%
Стоимость чистых активов		68 829	

Наибольшая доля в стоимости активов Общества на дату проведения оценки приходится на Дебиторская задолженность (99,14%).

Согласно балансовым данным, на дату проведения оценки остаточная стоимость основных средств, находящихся на балансе Предприятия, составила 0 тыс. руб.

6 Анализ рынка объекта оценки

Согласно ФСО №3 «Требования к отчету об оценке», Оценщик должен провести анализ рынка объекта оценки, ценообразующих факторов, а также анализ других внешних факторов, влияющих на его стоимость.

Учитывая, что макроэкономическая ситуация и прогноз ее динамики, особенности региональной экономики, а также отраслевая специфика оказывают существенное влияние на стоимость объекта оценки, в рамках данного раздела приводится анализ социально-экономического положения Российской Федерации, и состояния консалтинговых услуг.

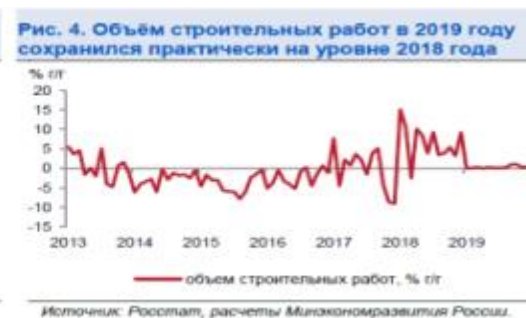
6.1 Социально-экономическое положение России в январе 2020 года⁶

По оценке Минэкономразвития России, в 2019 г. темп роста ВВП составил 1,4 % (после 2,5 % в 2018 году), что оказалось несколько выше официального прогноза Минэкономразвития России. В 4кв19 темп роста ВВП оценивается на уровне 2,3 % г/г по сравнению с 1,7 % г/г в 3кв19 (в том числе в декабре – 2,4 % г/г после 1,9 % г/г в ноябре). Отчетные данные Росстата о производстве и использовании ВВП в 2019 г. будут опубликованы 3 февраля.

В отраслевом разрезе наиболее существенно по сравнению с предыдущим годом сократился положительный вклад небазовых отраслей. Вклад промышленности на фоне стабильных темпов роста сохранился на уровне предыдущего года. Кроме того, высокие показатели урожая и стабильная обстановка в секторе животноводства обеспечили вклад сельского хозяйства в темпы роста ВВП на уровне около 0,1 процентного пункта (после околонулевого вклада в прошлом году)



Вклад торгового оборота в темпы экономического роста в 2019 году сократился до 0,2 п.п. после 0,3 п.п. годом ранее. При этом замедление темпов роста наблюдалось как в сегменте розничной торговли (до 1,6 % после 2,8 % годом ранее), так и в сегменте оптовой торговли (несмотря на значительное ускорение под влиянием разовых факторов в 4кв19).



Рынок труда

В целом за 2019 год численность рабочей силы снизилась на 792,2 тыс. человек (-1,0 % по сравнению с 2018 г.) как за счет снижения численности занятых (-598,6 тыс. чел. Или -0,8 %), так и за счет уменьшения численности безработных (-193,7 тыс. чел. Или -5,3 % г/г). Уровень безработицы по итогам 2019 г. составил 4,6 % от рабочей силы, снизившись по сравнению с 2018 г. на 0,2 п.п.

В декабре уровень безработицы с исключением сезонного фактора сохранился на минимальном уровне – 4,5 % SA от рабочей силы. Численность занятых с исключением сезонного фактора снизилась на 172,5 тыс. человек, в годовом выражении снижение занятости составило 0,3 % г/г. Общая численность безработных с исключением сезонности снизилась на 44,5 тыс. человек, в годовом выражении снижение безработицы

⁶ <http://www.economy.gov.ru>; <http://www.gks.ru>

ускорилось до -6,1 % г/г. В результате совокупная численность рабочей силы с исключением сезонного фактора снизилась на 217,0 тыс. человек, по отношению к декабрю 2018 г. показатель сократился на -0,5 % г/г.



Сокращение предложения трудовых ресурсов оказало поддержку динамике заработных плат.

За январь–ноябрь 2019 г. номинальный рост заработной платы в целом по экономике составил 7,2 % г/г (в 2018 г. – 11,6 %). С учетом более высоких темпов инфляции в начале года замедление роста заработных плат в реальном выражении было более существенным – до 2,5 % г/г в январе–ноябре (по сравнению с 8,5 % г/г в 2018 году).

При этом, в отличие от предшествующего года, когда на динамику заработных плат оказывало влияние выполнение обязательств по повышению оплаты труда отдельным категориям работников бюджетной сферы, в 2019 г. опережающий темп роста заработных плат наблюдался во внебюджетном секторе.

Доходы населения

Согласно оценке Росстата, динамика денежных доходов в реальном выражении в 4кв19 сохранилась в положительной области, хотя и замедлилась по сравнению с 3кв19 (рост на 1,7 % г/г после 3,7 % г/г соответственно). Рост реальных располагаемых доходов в 4кв19 составил 1,1 % г/г (3,1 % г/г в 3кв19).

С учетом снижения в 1кв19 рост реальных доходов в целом по итогам 2019 г. составил 1,5 % (1,1 % годом ранее), реальных располагаемых доходов – 0,8 % (после 0,1 % в 2018 году). Результаты 2019 г. являются самыми высокими с начала формирования Росстатом данных по новой методике баланса денежных доходов и расходов.

Наибольший вклад в рост реальных располагаемых денежных доходов в 2019 г. внесла оплата труда (1,7 п.п.). Также положительный вклад внесли социальные выплаты и доходы от предпринимательской деятельности. Вклад доходов от собственности и прочих доходов оказался отрицательным (-0,16 п.п. и -0,19 п.п. соответственно).

Негативный вклад обязательных платежей в динамику располагаемых доходов составил -0,9 п.п. (после -1,3 п.п. годом ранее). При этом негативный вклад процентных платежей по кредитам возрос, по оценке Минэкономразвития России, до 0,5 п.п. после 0,3 п.п. годом ранее. Сокращение негативного вклада обязательных платежей за исключением процентных платежей связано с замедлением роста налогов на труд на фоне замедления темпов роста доходов от трудовой деятельности в номинальном выражении.



Таблица 1. Показатели деловой активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	2019	4кв19	дек.19	ноя.19	окт.19	3кв19	2кв19	1кв19	2018
ВВП	1,4*	2,3*	2,4*	1,9*	2,5*	1,7	0,9	0,5	2,5
Сельское хозяйство	-	-	-	5,8	5,2	5,1	1,2	1,1	-0,2
Строительство	0,6	0,9	0,4	0,3	1,1	0,5	0,2	0,1	5,3
Розничная торговля	1,6	2,0	1,9	2,3	1,7	0,9	1,6	1,9	2,8
Грузооборот транспорта	0,6	-0,9	-1,7	-1,2	0,2	-0,2	1,4	2,3	2,7
Промышленное производство	2,4	1,7	2,1	0,3	2,6	2,9	3,0	2,1	2,9
Добыча полезных ископаемых	3,1	1,3	1,8	1,4	0,9	2,9	3,3	4,7	4,1
добыча угля	1,3	2,0	-2,3	3,0	5,3	0,0	-0,1	3,1	4,2
добыча сырой нефти и природного газа	2,1	-0,4	-0,3	-0,1	-0,7	1,3	3,1	4,5	2,8
добыча металлических руд	5,2	3,3	3,4	4,5	2,0	1,3	5,3	10,9	4,6
добыча прочих полезных ископаемых	4,7	8,8	20,5	3,6	2,2	12,1	1,4	-3,5	4,0
Обрабатывающие производства	2,3	2,4	3,4	0,1	3,7	2,9	2,4	1,3	2,6
пищевая промышленность	3,7	6,7	11,2	4,1	4,9	3,3	0,7	4,0	4,4
легкая промышленность	-0,5	5,2	3,8	5,1	6,6	0,2	-4,6	-2,6	2,3
деревообработка	3,3	1,3	1,7	2,5	-0,2	1,3	3,1	7,3	11,7
производство кокса и нефтепродуктов	1,4	4,9	3,7	4,1	6,8	0,6	-1,6	2,0	1,8
химический комплекс	5,1	5,7	5,4	3,4	8,1	6,2	5,1	3,3	3,3
производство прочей неметаллической минеральной продукции	4,6	1,9	2,8	0,1	2,6	2,2	5,8	8,4	4,4
металлургия	2,3	0,6	7,0	-4,9	-0,5	2,1	3,9	2,6	1,6
машиностроение	-2,6	0,9	1,2	-4,4	5,8	0,8	-4,6	-7,7	1,2
прочие производства	5,7	-1,0	-1,4	0,7	-2,1	10,0	6,7	6,9	1,4
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	0,4	-0,8	-5,0	0,0	2,5	2,4	1,5	-1,5	1,6
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	-0,3	-5,5	-0,8	-8,9	-6,7	1,3	2,1	0,9	2,0

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

* Оценка Минэкономразвития России

Таблица 2. Показатели рынка труда

	2019	4кв19	дек.19	ноя.19	окт.19	3кв19	2кв19	1кв19	2018
Реальная заработная плата									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	-	2,7	3,8	3,0	2,6	1,3	8,5
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-	-	-0,2	1,1	1,3	1,4	1,1	-
Номинальная заработная плата									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	-	6,3	7,7	7,4	7,7	6,5	11,6
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-	-	0,2	1,2	2,2	2,3	2,2	-
Реальные располагаемые доходы									
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,8	1,1	-	-	-	3,1	1,0	-1,8	0,1 ²
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-0,9	-	-	-	-0,2	0,1	0,3	-
Реальные денежные доходы									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,5	1,7	-	-	-	3,7	1,5	-0,8	1,1 ³
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-0,7	-	-	-	0,3	0,3	0,4	-
Численность рабочей силы*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-1,0	-0,5	-0,5	-0,1	-0,7	-1,2	-1,3	-1,2	-0,1
млн. чел. (SA)	-	75,5	75,4	75,7	75,4	75,3	75,3	75,5	-
Численность занятых*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,8	-0,2	-0,3	0,1	-0,6	-1,0	-1,1	-0,9	0,3
млн. чел. (SA)	-	72,1	72,0	72,2	71,9	71,8	71,9	72,0	-
Численность безработных*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-5,3	-4,6	-6,1	-4,0	-3,7	-5,2	-5,3	-6,0	-7,8
млн. чел. (SA)	-	3,4	3,4	3,4	3,5	3,4	3,5	3,5	-
Уровень занятости*									
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	-	59,6	59,6	59,7	59,4	59,3	59,3	59,4	-
Уровень безработицы**									
в % к рабочей силе /SA	4,6/-	4,6/4,5	4,6/4,5	4,6/4,5	4,6/4,6	4,4/4,6	4,6/4,6	4,8/4,6	4,8/-

* Данные за 2017 г. представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

** Данные за 2017–2019 гг. представлены по возрастной группе «15 лет и старше».

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Источник: <https://www.economy.gov.ru>

6.2 Рынок управляющих компаний в 2019 г. и прогноз на 2020 г.

Российский рынок коллективных инвестиций в 2019 году показал прирост в 18,3% по сравнению с 2018 годом, обогнав средние темпы роста рынка в период с 2015 по 2019 годы, рассчитанные методом CAGR, демонстрирующим 14,9%. Рынок доверительного управления показал рекордные результаты: за последний квартал 2019 года объем рынка вырос более чем на 500 млрд руб. Этому способствовали: (1) высокая доходность пенсионных накоплений и резервов, (2) внимание частных инвесторов к розничным продуктам доверительного управления вследствие снижения ключевой ставки ЦБ РФ, что сдерживало заинтересованность населения в банковских депозитах, а также (3) крупные сделки сегмента ЗПИФ, связанные с интересом бизнеса к данному инструменту инвестирования в текущих экономических условиях.

Таблица 1. Объем основных сегментов рынка коллективных инвестиций с 2015 по 2019 годы

Сегмент	2015	2016	2017	2018	2019
Пенсионные накопления НПФ	1 626	2 104	2 455	2 539	2 652
Пенсионные резервы НПФ	778	887	980	1 004	1 090
Паи ОПИФ и ИПИФ (+БПИФ)	117	138	218	305	455
Паи ЗПИФ	1 017	919	1 131	1 204	1 615
Страховые резервы	76	105	153	199	252
Военная ипотека	199	226	231	244	310
ИДУ корпоративных клиентов	362	400	477	494	462
ИДУ физических лиц	220	250	381	529	684
Рынок всего	4 480	5 140	5 767	6 589	7 796

Расчеты: НРА; Источник: данные НРА; Единица измерения: млрд руб.

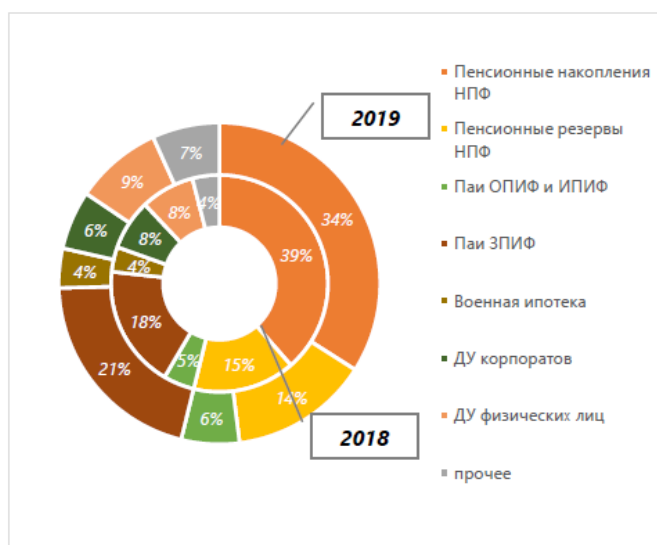
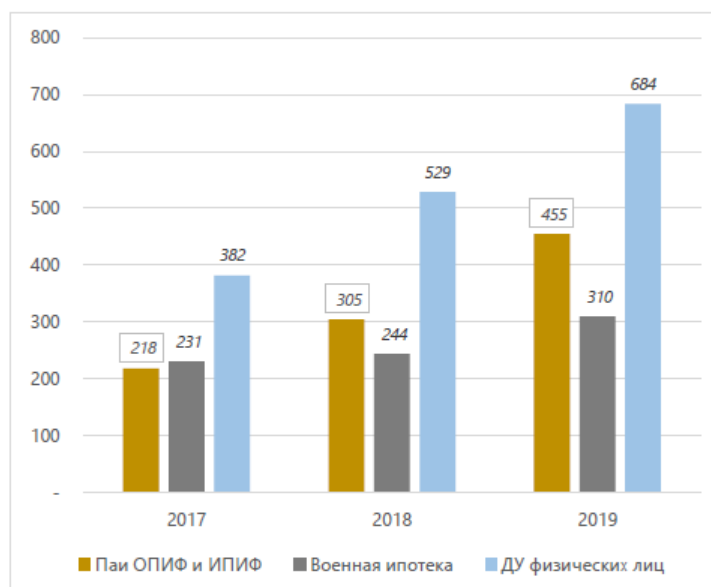


Рис. 1 Состав и структура активов, находящихся в доверительном управлении управляющих компаний

Отмечается снижение доли пенсионных накоплений НПФ на 5%, пенсионных резервов НПФ на 1%, индивидуального доверительного управления средствами корпоративных клиентов на 2%, а также рост доли инвестиционных паев ЗПИФ на 3%, инвестиционных паев ОПИФ и ИПИФ на 1%, индивидуального доверительного управления средствами физических лиц на 1% в 2019 по сравнению с 2018 годом.



Расчеты: НРА; Источник: данные НРА; Единица измерения: млрд руб.

Рис. 2 Динамика наиболее активно развивающихся сегментов рынка коллективных инвестиций

Лидеры по сегментам рынка коллективных инвестиций 2019 в сравнении с 2018 годом

Сегмент	2019		2018	
	Наименование	Доля	Наименование	Доля
Пенсионные накопления НПФ	Сбербанк Управление активами	24,0%	Сбербанк Управление активами	20,4%
	Группа УК «РЕГИОН»	17,9%	Группа УК «ОТКРЫТИЕ»	18,7%
	Группа УК «ОТКРЫТИЕ»	16,9%	Группа УК «РЕГИОН»	13,8%
Пенсионные резервы НПФ	УК Лидер	40,7%	УК Лидер	42,9%
	УК ТФГ	24,2%	УК ТФГ	19,1%
	Группа УК «РЕГИОН»	12,1%	Группа УК «РЕГИОН»	7,7%
Паи ОПИФ и ИПИФ (включая БПИФ)	Группа УК «ВТБ Капитал»	22,6%	Сбербанк Управление активами	20,4%
	УК Альфа-Капитал	17,2%	УК Альфа-Капитал	17,0%
	Сбербанк Управление активами	16,9%	Группа УК «ВТБ Капитал»	14,0%
Паи ЗПИФ	УК Газпромбанк – Управление активами	30,7%	УК Газпромбанк – Управление активами	22,7%
	Группа УК «РЕГИОН»	13,3%	Группа УК «ВТБ Капитал»	10,4%
	Группа УК «ВТБ Капитал»	6,8%	Группа УК «РЕГИОН»	6,7%
ИДУ средствами корпоративных клиентов	Группа УК «ВТБ Капитал»	38,9%	Группа УК «ВТБ Капитал»	31,5%
	ТКБ Инвестмент Партнерс	23,6%	ТКБ Инвестмент Партнерс	27,7%
	РСХБ Управление активами	15,6%	РСХБ Управление активами	15,5%
ИДУ средствами физических лиц	УК Альфа-Капитал	43,1%	УК Альфа-Капитал	45,7%
	Сбербанк Управление активами	24,1%	Сбербанк Управление активами	23,5%
	Группа УК «ВТБ Капитал»	11,5%	Группа УК «ВТБ Капитал»	13,4%
Общий объем активов под управлением	Сбербанк Управление активами	13,2%	Сбербанк Управление активами	11,9%
	Группа УК «ВТБ Капитал»	11,8%	Группа УК «ВТБ Капитал»	11,4%
	Группа УК «РЕГИОН»	10,7%	Группа УК «ОТКРЫТИЕ»	10,4%

Агентство отмечает резкий рост доли на 8,6% группы УК «ВТБ Капитал» в сегменте управления инвестиционными паями ОПИФ и ИПИФ (включая БПИФ), а также заметно выросшая

роль УК Газпромбанк – Управление активами в секторе ЗПИФ (+8% от объема сегмента).

Согласно общей тенденции консолидации рынка коллективных инвестиций, свои доли нарастили УК ТФГ (+3,1%) и группа УК «РЕГИОН» (+4,4%) в сегменте управления средствами пенсионных резервов.

Лидерство в области доверительного управления средства корпоративных клиентов усилила группа УК «ВТБ Капитал» (+7,4%).

Агентство отмечает увеличение диверсификации игроков сектора ИДУ средств физических лиц с сохранением лидерских позиций УК Альфа-Капитал (доля рынка сократилась на 2,6% с фактическим увеличением объема инвестиций на более чем 50 млрд руб.). Индекс ННІ сегмента ИДУ средств физических лиц снизился до 0,27 в 2019 году с 0,29 годом ранее.

Среди лидеров по объему всех активов в доверительном управлении первые два места остались неизменными: группа УК «Сбербанк управление активами» нарастила свою долю до 13,2% (прирост +1,3% или 244,8 млрд руб.), а группа УК «ВТБ Капитал» показала рост +0,4% или 163,5 млрд руб., доведя свою долю в сегменте рынка коллективных инвестиций до 11,8%. Интересная ситуация сложилась за «бронзу» рэнкинга – группа УК «РЕГИОН» (доля 10,7%, прирост +2,8% или 316,6 млрд руб.) смогла обогнать группу УК «ОТКРЫТИЕ» (доля 8,9%, снижение -1,5%, прирост в абсолютных значениях составил 10,8 млрд руб.). Агентство связывает резкий рост доли группы УК «РЕГИОН»

Источник информации: https://www.national.ru/sites/default/files/analytic_article/AMC_research_2019_April_v.2.pdf

Положение ООО «МВО ХОЛДИНГ» в отрасли

Основные конкуренты Общества в данной отрасли:

- ООО "Символ", г. Москва;
- ООО "7Тв Медиа Группа", г. Москва;
- ООО "Глосс Медиа", г. Москва;
- ООО "Файнд.ПРО", г. Москва.

7 Анализ финансовой отчетности ООО «МВО ХОЛДИНГ»⁷

7.1 Общие положения

Финансовый анализ предприятия – это изучение ключевых параметров и коэффициентов, дающих объективную картину финансового состояния предприятия: прибыли и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, расчетах с дебиторами и кредиторами, ликвидности, устойчивости и т.д.

Финансовое состояние организации и результаты хозяйственно-финансовой деятельности компании в прошедшие годы часто являются индикатором перспектив его развития.

Цель настоящего финансового анализа деятельности ООО «МВО ХОЛДИНГ» – получение объективной оценки ликвидности и платежеспособности компании, ее финансовой устойчивости, деловой активности, эффективности хозяйственной деятельности.

Задача данного анализа заключается:

- в выявлении существенных связей и характеристик финансового состояния организации,
- в оценке его количественных и качественных изменений, тенденций развития в будущем, необходимых для принятия управленческих решений,
- в изучении ярко выраженных тенденций динамического развития ситуации в анализируемой организации,
- в осуществлении выборочной экспертизы показателей финансового состояния.

Указанные задачи решаются на основе исследования динамики абсолютных и относительных финансовых показателей и разбиваются на следующие аналитические блоки:

- структурный анализ активов и пассивов;
- анализ финансовых коэффициентов;
- анализ финансовых результатов и показателей эффективности деятельности Общества.

Источники информации: форма №1 «Бухгалтерский баланс» и форма №2 «Отчет о финансовых результатах» по итогам 2017-2019 гг, приложения к бухгалтерской отчетности, расшифровки и пояснительные записки, предоставленные специалистами Общества.

Интервал анализа: 12 месяцев (год).

Аналитический период: 60 месяцев⁸.

Методы анализа. Основными методами анализа финансового состояния предприятия являются: горизонтальный, вертикальный, коэффициентный.

⁷ Раздел составлен на основе бухгалтерской отчетности и расшифровок статей баланса и финансовых результатов, предоставленных специалистами Общества

⁸ Данный период является репрезентативным, т.е. позволяет сделать выводы о наиболее вероятном характере будущих показателей организации

7.2 Анализ динамики и структуры бухгалтерского баланса

Таблица 3. Динамика изменения баланса, тыс. руб.

АКТИВ	31.12.2017	31.12.2018	Изменение, %	31.12.2019	Изменение, %	Совокупное изменение, %
Внеоборотные активы, в т.ч.:	372	34	-91%	34	0%	-91%
нематериальные активы	372	34	-91%	34	0%	-91%
основные средства	-	-	x	-	x	x
долгосрочные финансовые вложения	-	-	x	-	x	x
отложенные налоговые активы	-	-	x	-	x	x
прочие внеоборотные активы	-	-	x	-	x	x
Оборотные активы, в т.ч.:	68 752	71 433	4%	69 058	-3%	0%
запасы и затраты	-	-	x	-	x	x
дебиторская задолженность	68 747	65 006	-5%	68 467	5%	0%
денежные средства и КФВ	5	6 427	128440%	591	-91%	11720%
НДС и прочие оборотные активы	-	-	x	-	x	x
Итого имущество в распоряжении предприятия	69 124	71 467	3%	69 092	-3%	0%
ПАССИВ	31.12.2017	31.12.2018	Изменение, %	31.12.2019	Изменение, %	Совокупное изменение, %
Собственный капитал, в т.ч.:	69 117	69 112	0%	68 863	0%	0%
добавочный капитал и переоценка внеоборотных активов	-	-	x	-	x	x
резервный капитал	-	-	x	-	x	x
нераспределенная прибыль (убыток)	68 617	68 612	0%	68 363	0%	0%
Заемный капитал, в т.ч.:	7	2 355	33543%	229	-90%	3171%
долгосрочные заемные средства	-	-	x	-	x	x
отложенные налоговые обязательства	-	-	x	-	x	x
краткосрочные заемные средства	-	2 355	x	-	-100%	x
кредиторская задолженность	7	-	-100%	229	x	3171%
прочие заемные средства	-	-	x	-	x	x
Итого стоимость источников имущества	69 124	71 467	3%	69 092	-3%	0%

Таблица 4. Структура баланса

АКТИВ	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Внеоборотные активы	1%	0%	0%
нематериальные активы	100%	100%	100%
основные средства	0%	0%	0%
долгосрочные финансовые вложения	0%	0%	0%
отложенные налоговые активы	0%	0%	0%
прочие внеоборотные активы	0%	0%	0%
Оборотные активы	99%	100%	100%
запасы и затраты	0%	0%	0%
дебиторская задолженность	100%	91%	99%
денежные средства и КФВ	0%	9%	1%
НДС и прочие оборотные активы	0%	0%	0%
Итого имущество в распоряжении предприятия	100%	100%	100%
ПАССИВ	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Собственный капитал	100%	97%	100%
уставный капитал	1%	1%	1%
добавочный капитал и переоценка внеоборотных активов	0%	0%	0%
резервный капитал	0%	0%	0%
нераспределенная прибыль (убыток)	99%	99%	99%
Заемный капитал	0%	3%	0%
долгосрочные заемные средства	0%	0%	0%
отложенные налоговые обязательства	0%	0%	0%
краткосрочные заемные средства	0%	100%	0%
кредиторская задолженность	100%	0%	100%
прочие заемные средства	0%	0%	0%
Итого стоимость источников имущества	100%	100%	100%

Динамика и структура активов Общества

Величина нематериальных активов Общества за анализируемый период уменьшилась на 91%.

Динамика и структура пассивов Общества

Собственный капитал в анализируемом периоде возрос на 3171%.

Рост собственного капитала был обусловлен увеличением кредиторской задолженности.

Далее представлена динамика валюты баланса Общества.

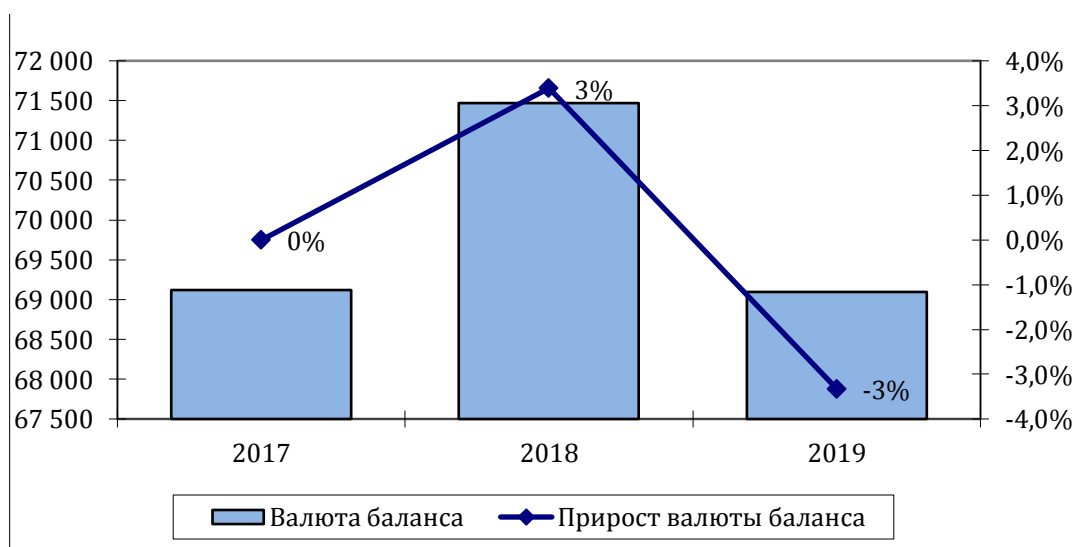


Рисунок 1. Динамика валюты баланса Предприятия

7.3 Анализ чистых активов

Величина чистых активов является одним из индикаторов финансового состояния Общества.

В соответствии со ст. 35. п.3 Федерального закона от 26.12.1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах», стоимость чистых активов общества (за исключением кредитных организаций) определяется по данным бухгалтерского учета в порядке, установленном уполномоченным Правительством Российской Федерации федеральным органом исполнительной власти.

В соответствии с п. 4 «Порядка определения стоимости чистых активов», утвержденного Приказом Министерства финансов РФ №84н от 28.08.2014 г. «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов» под стоимостью чистых активов акционерного общества понимается разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. Объекты бухгалтерского учета, учитываемые организацией на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету не принимаются.

В соответствии с п. 4 и 5 настоящего порядка в состав активов и обязательств, принимаемых к расчету, включаются:

1. все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.
2. все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

Таблица 5. Расчет чистых активов Общества, тыс. руб.

Показатель	Код строки бух. баланса	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
I. Активы				
Нематериальные активы	1110+1120+1130+1140	372	34	0
Результаты исследований и разработок	1 120			0
Основные средства	1150	0	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	1170+1230	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
Запасы	1210	0	0	0
НДС по приобретенным ценностям	1220	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	68 747	65 006	68 467
Денежные средства	1250	5	6 427	591
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0
Итого активы, принимаемые к расчету (сумма 1-10)	-	69 124	71 467	69 058
II. Пассивы				
Долгосрочные обязательства по кредитам и займам	1410	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	1420+1450	0	0	0
Краткосрочные обязательства по кредитам и займам	1510	0	2 355	0
Кредиторская задолженность	1520	7	0	229
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0	0
Итого пассивы принимаемые к расчету (сумма 12-17)	-	7	2 355	229
Стоимость чистых активов акционерного общества (итого активы, принимаемые к расчету (стр.11), минус итог пассивы, принимаемые к расчету (стр.18))	-	69 117	69 112	68 829
Уставный капитал	1310	500	500	500
Превышение чистых активов над уставным капиталом		68 617	68 612	68 329

Таким образом, базовое законодательное требование к величине чистых активов соблюдается.

7.4 Анализ финансовых коэффициентов

Финансовое состояние любого предприятия можно охарактеризовать и проанализировать с помощью ряда показателей ликвидности, структуры баланса и рентабельности.

Ниже приведен список финансовых показателей, наиболее часто применяемых в финансовом анализе. Эти показатели разделены на пять групп, отражающих различные стороны финансового состояния предприятия:

- Показатели финансовой устойчивости;
- Показатели ликвидности;
- Показатели платежеспособности;
- Показатели деловой активности;
- Показатели рентабельности (рассматриваются в разделе «Анализ результатов финансовой деятельности»).

Основные принципы расчета показателей указанных групп приводятся далее в таблице.

Таблица 6. Рассчитываемые в рамках анализа финансовой отчетности показатели

Показатели финансовой устойчивости	
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)	Рассчитывается как частное от деления величины собственного капитала на совокупную величину пассивов Общества
Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников	Рассчитывается как доля долгосрочных заемных средств в общей структуре долгосрочных источников финансирования
Уровень финансового левериджа (D/E ratio)	Рассчитывается как соотношение долгосрочных заемных средств (D - debt) к собственным средствам (E - equity)
Коэффициент структуры привлеченных средств	Рассчитывается как доля кредиторской задолженности в общей структуре заемных средств
Показатели ликвидности	
Коэффициент покрытия	Рассчитывается как соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств
Коэффициент быстрой ликвидности	Рассчитывается как соотношение дебиторской задолженности, денежных средств и их эквивалентов к краткосрочным обязательствам
Коэффициент абсолютной ликвидности	Рассчитывается как соотношение денежных средств и их эквивалентов к краткосрочным обязательствам
Показатели платежеспособности	
Коэффициент обеспеченности текущей деятельности собственными оборотными средствами	Рассчитывается как соотношение собственного оборотного капитала и оборотных активов
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов	Рассчитывается как соотношение собственного оборотного капитала и величины запасов
Маневренность собственного капитала	Рассчитывается как соотношение собственного оборотного капитала и величины собственных средств, а также приравненной к ним долгосрочной финансовой задолженности
Показатели деловой активности	
Коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов за период	Рассчитывается как соотношение выручки и величины запасов - демонстрирует количество оборотов за период и продолжительность оборота в днях
Оборачиваемость запасов, дни	
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов за период	Рассчитывается как соотношение выручки и величины дебиторской задолженности - демонстрирует количество оборотов за период и продолжительность
Оборачиваемость дебиторской задолженности,	

Показатели финансовой устойчивости	
дни	оборота в днях
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов за период	Рассчитывается как соотношение выручки и величины кредиторской задолженности - демонстрирует количество оборотов за период и продолжительность оборота в днях
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дни	
Показатели рентабельности	
Рентабельность продукции	Рассчитывается как соотношение показателя прибыли от продаж и выручки
Рентабельность по прибыли до налогообложения	Рассчитывается как соотношение прибыли до налогообложения и выручки
Рентабельность по чистой прибыли	Рассчитывается как соотношение чистой прибыли и выручки
Рентабельность активов (ROA)	Рассчитывается как соотношение чистой прибыли и процентов к уплате к величине активов
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Рассчитывается как соотношение чистой прибыли к собственному капиталу

Для некоторых показателей приводятся рекомендуемые диапазоны значений. В качестве таких диапазонов взяты значения, наиболее часто упоминаемые российскими экспертами⁹.

Таблица 7. Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Нормальное ограничение	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)	$\geq 0,5$	1,00	0,97	1,00
Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников		0,00	0,00	0,00
Уровень финансового левериджа (D/E ratio)		0,00	0,00	0,00
Коэффициент структуры привлеченных средств		1,00	0,00	1,00

Как видно из приведенных выше показателей, финансовая устойчивость Общества в части коэффициента автономии анализируемом периоде возросла, что является позитивным фактором с точки зрения наличия у Общества финансовых рисков.

Таблица 8. Показатели ликвидности

Показатель	Нормальное ограничение	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Коэффициент покрытия	≥ 2	9821,71	30,33	301,56
Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 0,8$	9821,71	30,33	301,56
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,05$	0,71	2,73	2,58

Как видно из приведенной выше таблицы, значения показателей быстрой ликвидности удовлетворяет нормативным значениям. Общество сможет расплатиться по своей кредиторской задолженности, привлекая для этого только оборотные активы.

⁹ См., например: Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 560 с.

Таблица 9. Показатели платежеспособности

Показатель	Нормальное ограничение	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Коэффициент обеспеченности текущей деятельности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	1,00	0,97	1,00
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов	$\geq 0,5$	-	-	-
Маневренность собственного капитала	0,5	0,99	1,00	1,00

Как видно из приведенных выше показателей, коэффициенты платежеспособности, кроме доли собственных оборотных средств в покрытии запасов, на дату оценки удовлетворяют нормативным значениям.

Таблица 10. Показатели деловой активности

Показатели деловой активности	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	В среднем за 2017-2019 гг.
Коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов за период	-	-	-	
Оборачиваемость запасов, дни	-	-	-	-
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов за период	0,00	0,09	0,00	
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дни	-	3956,87	0,00	3957
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов за период	0,00	1762,57	0,00	
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дни	-	0,21	0,00	0

В целом можно отметить длительный срок оборота дебиторской задолженности.

Что касается величины собственного оборотного капитала, то необходимо отметить, что доля собственных оборотных средств в выручке была достаточно нестабильна. Данные приводятся далее.

Таблица 11. Доля собственного оборотного капитала в выручке ООО «МВО ХОЛДИНГ»

Показатель	2017	2018	2019	Среднее значение
Оборотные активы (в среднем за период)	34 376	70 093	70 246	
Краткосрочные обязательства (в среднем за период)	288	1 181	1 292	
Собственный оборотный капитал (СОК)	34 088	68 912	68 954	
Выручка	-	6 169	-	
Доля СОК в выручке, %	-	1117,06%	-	1117,06%

7.5 Анализ результатов финансовой деятельности

Таблица 12. Динамика финансовых результатов, тыс. руб.

Показатель	Изменение, %	2018	Изменение, %	2019	Изменение, %	Совокупное изменение, %
Выручка	0,0%	6 169	x	-	-100,0%	x
Себестоимость	0,0%	(6 131)	x	(32)	-99,5%	x
Коммерческие расходы	x	-	x	-	x	x
Управленческие расходы	x	-	x	-	x	x
Общие затраты	0,0%	(6 131)	x	(32)	-99,5%	x
Прибыль от реализации	0,0%	38	x	(32)	-184,2%	x
Доходы от участия в других организациях	0,0%	-	x	-	x	x
Проценты к получению	0,0%	-	x	-	x	x
Проценты к уплате	0,0%	-	x	-	x	x
Прочие доходы	0,0%	141	x	270	91,5%	x
Прочие расходы	0,0%	(279)	634,2%	(233)	-16,5%	513,2%
<i>Сальдо прочих доходов и расходов</i>	0,0%	(138)	263,2%	37	-126,8%	-197,4%
Прибыль до налогообложения	0,0%	(100)	163,2%	5	-105,0%	-113,2%
Сальдо отложенных налоговых активов и обязательств	x	-	x	-	x	x
Налог на прибыль и прочие платежи	0,0%	(19)	x	-	-100,0%	x
Чистая прибыль	0,0%	(119)	213,2%	5	-104,2%	-113,2%

Таблица 13. Структура отчета о финансовых результатах, в % от выручки

Показатель	2018	2019
Выручка	-	-
Себестоимость	99,38%	-
Коммерческие расходы	0,00%	-
Управленческие расходы	0,00%	-
Общие затраты	99,38%	-
Доходы от участия в других организациях	0,00%	-
Проценты к получению	0,00%	-
Проценты к уплате	0,00%	-
Прочие доходы	2,29%	-
Прочие расходы	4,52%	-
Сальдо прочих доходов и расходов	-2,24%	-
Прибыль до налогообложения	-1,62%	-
Чистая прибыль	-1,93%	-

Анализ агрегированного аналитического отчета о финансовых результатах показал, что выручка Общества в 2018-2019 гг. падала, и резко (на 100%) упала по итогам 2019 года.

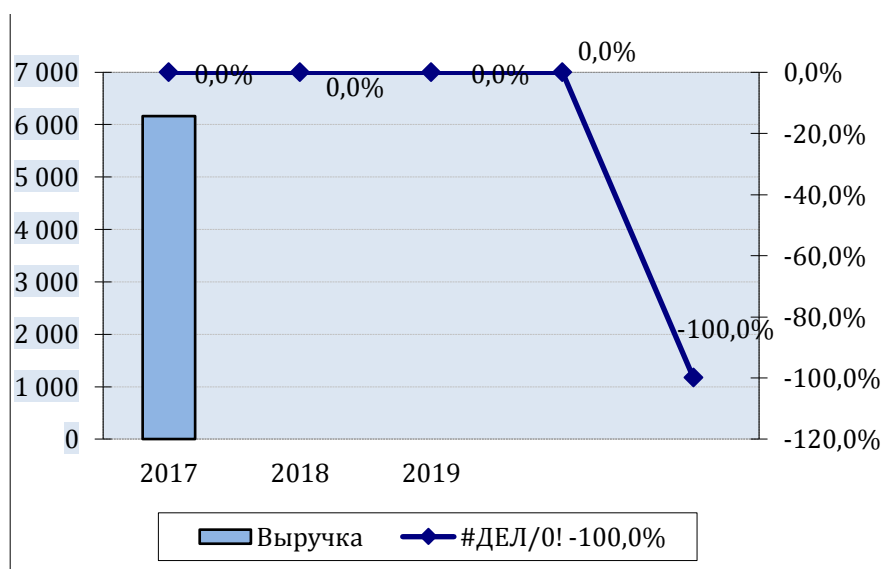


Рисунок 2 Динамика выручки Предприятия

Таблица 14. Показатели рентабельности

Показатели рентабельности	2018	2019
Рентабельность продукции	0,62%	-
Рентабельность по прибыли до налогообложения	-1,62%	-
Рентабельность по чистой прибыли	-1,93%	-
Рентабельность активов (ROA)	-0,17%	0,01%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-0,17%	0,01%

7.6 Общие выводы по финансовому анализу Предприятия

В анализируемом периоде Общество демонстрировало уменьшение величины активов, а также отрицательную динамику выручки.

8 Методология оценки рыночной стоимости долей в уставном капитале

8.1 Общие положения

Оценка бизнеса – это процесс определения стоимости Общества или доли владельцев (акционеров, партнеров) в его капитале.

Права, которыми обладает владелец отдельной доли, а также возможность использовать эти права обычно зависят от размера этой доли, от законодательства, действующего на момент оценки, и устава оцениваемого Общества.

Для определения рыночной стоимости объекта оценки, в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденным Приказом МЭР от 20 мая 2015 г. №297, Оценщик должен рассмотреть три подхода к оценке: затратный, сравнительный и доходный.

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

Сравнительный 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.

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

Следует отметить, что в зависимости от размеров оцениваемого пакета может возникнуть необходимость применения скидки или премии на отсутствие или наличие у оцениваемого пакета контроля над деятельностью Общества, а также скидки на недостаточную ликвидность.

8.2 Затратный подход к оценке бизнеса

При затратном подходе к оценке бизнеса Оценщик рассматривает стоимость Общества с учетом понесенных издержек, иными словами, данный подход основывается на допущении, что разумный инвестор не заплатит за Общество больше, чем составляет стоимость замещения его активов и обязательств.

Балансовая стоимость активов и обязательств Общества вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. В результате перед Оценщиком встает задача проведения корректировки баланса Общества. Для осуществления этого делается оценка рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств, и наконец, из рыночной стоимости активов вычитается текущая стоимость обязательств.

Базовая формула для затратного подхода:

$$\text{Собственный капитал} = \text{Активы} - \text{Обязательства.}$$

В рамках данного подхода выделяют два основных метода оценки:

1. метод чистых активов;
2. метод ликвидационной стоимости.

При применении метода чистых активов компания оценивается с точки зрения издержек на ее создание при условии, что компания остается действующей и у нее имеются значительные материальные активы. Рыночная стоимость компании методом чистых активов определяется как рыночная стоимость всех активов компании за вычетом ее обязательств (в том числе, с учетом стоимости денег во времени).

Метод ликвидационной стоимости применяется, когда компания находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо когда есть серьезные сомнения в способности компании оставаться действующей.

В данном случае, ликвидационная стоимость представляет собой денежную сумму, которую собственник компании может получить при ликвидации компании и отдельной распродаже ее активов после расчетов со всеми кредиторами и оплаты издержек ликвидации.

Необходимо отметить, что стоимость методом чистых активов рассчитывается при явной или неявной предпосылке дальнейшего существования компании/бизнеса, в то время как в методе ликвидационной стоимости предполагается «сворачивание» бизнеса и прекращение его деятельности.

8.3 Доходный подход к оценке бизнеса

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

Особенностью доходного подхода является принцип полезности: компания стоит столько, сколько она способна принести чистых доходов за период функционирования с учетом возможности перепродажи по истечении этого периода и рисков недополучения будущих чистых доходов.

В рамках доходного подхода обычно выделяют два основных метода: метод дисконтирования денежных потоков и метод капитализации доходов. При оценке миноритарных пакетов часто применяются методы дисконтирования/капитализации дивидендов.

Метод дисконтирования денежных потоков

Определение стоимости методом дисконтирования денежных потоков (ДДП, DCF) основано на предположении, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса. Собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов.

Данный метод оценки считается наиболее приемлемым с учетом инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете, покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий окупить ему вложенные средства.

Применение данного метода наиболее обосновано для оценки предприятий, имеющих определенную историю хозяйственной деятельности и находящихся на стадии стабильного экономического развития, но также возможно и в других случаях. Метод ДДП в меньшей степени применим к оценке предприятий, терпящих систематические убытки. При оценке новых предприятий этот метод следует применять с особой осторожностью, т.к. отсутствие ретроспективных данных затрудняет объективное прогнозирование будущих денежных потоков.

Метод ДДП является более универсальным методом, позволяющим учесть нестабильность финансовых потоков, генерируемых предприятием в течение рассматриваемого периода. Поэтому, использование данного метода весьма предпочтительно в условиях российской экономики, характеризующейся сильной изменчивостью законодательства (прежде всего, налогового), а также цен на готовую продукцию, сырье, материалы и прочие компоненты, существенным образом влияющие на стоимость оцениваемого бизнеса.

Основные этапы оценки предприятия методом ДДП можно описать следующим образом:

Выбор модели денежного потока. При оценке бизнеса можно применить одну из двух моделей денежного потока: на собственный капитал и на инвестированный капитал.

Модель денежного потока на собственный капитал, учитывающая притоки и оттоки денежных средств в виде амортизации, капитальных вложений, собственного оборотного капитала, долгосрочной задолженности, позволяет оценить рыночную стоимость собственного (акционерного) капитала компании.

По сути, при построении денежного потока на собственный капитал определяется размер денежных средств, поступающих в распоряжение акционеров (собственников) в прогнозном периоде.

Формирование денежного потока на собственный капитал можно представить следующим образом¹⁰:

¹⁰ Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: Финансы и статистика, 2007. – с. 155.

Действие	Показатель
	Чистая прибыль после уплаты налогов
Плюс	Амортизационные отчисления
Плюс (минус)	Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала
Плюс (минус)	Продажа активов (капитальные вложения)
Плюс (минус)	Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности
Итого	Денежный поток на собственный капитал

Кроме того, в литературе можно найти следующее представление данной формулы¹¹:

$$FCFE = \text{чистая прибыль} - (\text{капитальные затраты} - \text{износ}) - (\text{изменение неденежного оборотного капитала}) + (\text{новые долговые обязательства} - \text{погашение долга}), \text{ где}$$

FCFE (free cash flow to equity) – денежный поток на собственный капитал.

Под денежным потоком на инвестированный капитал понимается способность бизнеса (операционной деятельности компании) генерировать потоки денежных средств. Модель денежного потока на инвестированный капитал (не учитывает движение долгосрочной задолженности) не различает собственный и заемный капитал предприятия. Исходя из этого, расчет начинается не с чистой прибыли, а с прибыли до уплаты процентов и налогов, т.е. условно принимается, что проценты также подлежат обложению налогом на прибыль.

Формирование денежного потока на инвестированный капитал можно представить следующим образом¹²:

Действие	Показатель
	Прибыль до уплаты процентов и налогов
Минус	Налог на прибыль (от прибыли до уплаты процентов и налогов)
Плюс	Амортизационные отчисления
Плюс (минус)	Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала
Плюс (минус)	Продажа активов (капитальные вложения)
Итого	Денежный поток на инвестированный капитал

Кроме того, в литературе можно найти следующее представление данной формулы¹³:

$$FCFF = \text{ЕВИТ} * (1-t) + \text{износ} - \text{капитальные затраты} - \text{изменение оборотного капитала}, \text{ где}$$

FCFF (free cash flow to firm) – денежный поток на инвестированный капитал;

ЕВИТ (earnings before interest and taxes) - прибыль до уплаты процентов и налогов.

В представленных моделях денежный поток может быть рассчитан как на номинальной основе (в текущих ценах, с учетом инфляции), так и на реальной основе (поток, очищенный от влияния инфляции).

Определение длительности прогнозного периода. В качестве прогнозного берется период, в течение которого стабилизируются темпы роста денежных потоков предприятия. Предполагается, что в остаточный (постпрогнозный) период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или одноуровневый бесконечный поток доходов.

Прогноз выручки от реализации. Прогноз выручки от реализации строится как на анализе ретроспективных показателей (номенклатура выпускаемой продукции, объемы производства и цены, темпы роста выручки, мощности предприятия), так и на основе прогнозных величин (темпы инфляции, перспективы и возможные последствия капитальных вложений, ситуация в экономике и отрасли и т.д.).

Прогноз расходов строится на основе анализа ретроспективных показателей, тенденций, структуры расходов, а также анализа инфляционных ожиданий и отраслевых прогнозов и достигнутых показателей.

Анализ и прогноз основных составляющих денежного потока. Такой анализ включает прогноз капитальных вложений, амортизации, прироста собственного оборотного капитала и долгосрочной задолженности.

¹¹ Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов; Пер. с англ. – 3-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – с. 466.

¹² Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: Финансы и статистика, 2007. – с. 155.

¹³ Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов; Пер. с англ. – 3-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – с. 510.

Расчет величины денежного потока для выбранной модели.

Определение ставки дисконтирования. Одним из важнейших параметров модели дисконтированных денежных потоков является ставка дисконтирования. Ставку дисконтирования можно рассматривать как инструмент, позволяющий осуществлять сравнение ожидаемых разновременных денежных потоков и приводить их к текущей стоимости.

С математической точки зрения, ставка дисконтирования – это процентная ставка, используемая для пересчета будущих (отстоящих от настоящего времени на разные сроки) потоков доходов, которых может быть несколько, в единую величину текущей стоимости, являющейся базой для определения рыночной стоимости бизнеса.

Ставку дисконта можно также определить как ожидаемую ставку дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска. Это будет та среднерыночная ожидаемая ставка дохода на капитал, которая, по мнению инвесторов, соответствует рискам, связанным с инвестициями в оцениваемое предприятие.

Существуют различные методики определения ставки дисконтирования, наиболее распространенными из них являются:

для денежного потока на собственный капитал:

- модель оценки капитальных активов (САРМ);
- модель кумулятивного построения;

для денежного потока на инвестированный капитал:

- модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

В соответствии с моделью оценки капитальных активов ставка дисконтирования находится по формуле¹⁴:

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C,$$

где R – требуемая инвестором ставка дохода (на собственный капитал);

R_f – безрисковая ставка дохода;

β – коэффициент бета (является мерой систематического риска, связанного с макроэкономическими и политическими процессами, происходящими в стране);

R_m – общая доходность рынка в целом (среднерыночного портфеля ценных бумаг);

S₁ – премия за риск малых предприятий;

S₂ – премия за риск, характерный для отдельной компании;

C – страновой риск.

Модель кумулятивного построения позволяет получить ставку дисконтирования путем наращивания на безрисковую ставку различных типов риска.

Модель средневзвешенной стоимости капитала имеет следующий вид¹⁵:

$$WACC = R_D \times (1 - T) \times \frac{D}{V} + R_E \times \frac{E}{V};$$

где:

R_E – затраты на собственный капитал;

R_D – затраты на заемный капитал;

T – ставка налога на прибыль (предельная ставка корпоративного налога);

D / V – доля долга в стоимости компании;

E / V – доля собственного капитала в стоимости компании;

¹⁴ Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: Финансы и статистика, 2007. – с. 161

¹⁵ Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. Н.Барышниковой. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2010 г., – с. 490

V – совокупная стоимость компании, сумма D и E.

Расчет величины стоимости в постпрогнозный период (стоимость реверсии, терминальная стоимость). Определение стоимости в постпрогнозный период основано на предпосылке о том, что бизнес способен приносить доход и по окончании прогнозного периода. Предполагается, что по окончании прогнозного периода доходы бизнеса стабилизируются и в остаточный период будут иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или бесконечно равномерные доходы.

Расчет терминальной стоимости в соответствии с моделью Гордона производится по формуле:

$$V_{term} = \frac{CF_{(n+1)}}{(Y - g)},$$

где V_{term} – стоимость в постпрогнозный период (стоимость реверсии);

$CF_{(n+1)}$ – денежный поток доходов на первый год постпрогнозного (остаточного периода);

Y – ставка дисконтирования;

g – долгосрочные темпы роста.

Полученную таким образом стоимость бизнеса в постпрогнозный период приводят к текущим стоимостным показателям по той же ставке дисконта, что применяется для дисконтированных денежных потоков прогнозного периода.

Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и стоимости в постпрогнозный период выражается формулой:

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+Y)^{i-0.5}} + \frac{V_{term}}{(1+Y)^{n-1}}, \text{ где}$$

V – рыночная стоимость 100%-ного пакета акций;

n – рассматриваемый период владения (горизонт прогнозирования);

CF_i – денежный поток, генерируемый предприятием в i-й год;

Y – годовая ставка дисконтирования.

Внесение итоговых поправок. После определения предварительной величины стоимости предприятия необходимо внести итоговые поправки. При построении денежного потока на собственный капитал выделяются две корректировки: поправка на величину стоимости нефункционирующих (избыточных) активов и коррекция величины собственного оборотного капитала. При построении инвестированного капитала, если конечной задачей стоит определение стоимости акционерного капитала, необходимо ввести корректировку на величину долгосрочной задолженности. Кроме того, в связи с изменениями в налоговом законодательстве вводят корректировку на наличие отложенных налоговых активов/обязательств.

Поправка на величину избыточных активов обосновывается тем, что при расчете стоимости учитываются только те активы предприятия, которые задействованы в производстве, получении прибыли, т.е. в формировании денежного потока. Однако, у Предприятия могут быть активы, не задействованные в хозяйственной деятельности (например, различные социальные объекты, базы отдыха, непрофильные вложения в другие предприятия). Многие такие активы имеют стоимость, которая может быть реализована, например, при продаже. Поэтому необходимо определить рыночную стоимость таких активов и суммировать ее со стоимостью предприятия, полученной при дисконтировании.

В модель ДДП включается требуемая величина собственного оборотного капитала, привязанная чаще всего к прогнозируемому уровню реализации. Фактическая величина собственного оборотного капитала может не совпадать с требуемой. Соответственно, требуется коррекция: избыток собственного оборотного капитала должен быть прибавлен, а дефицит – вычтен из величины предварительной стоимости.

Таким образом, сущность метода дисконтированных денежных потоков выражается формулой:

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+Y)^{i-0.5}} + \frac{V_{term}}{(1+Y)^n} + SA \pm NWC - D + TAL, \text{ где}$$

V – рыночная стоимость 100%-ного акционерного капитала;

n – рассматриваемый период владения (глубина прогноза);

CF_i – чистый денежный поток, генерируемый предприятием в i-й год;

Y – годовая ставка дисконтирования;

V_{term} – стоимость реверсии (продажи объекта по истечении n лет);

SA – избыточные (внеоперационные) активы;

D – долг (долгосрочные кредиты и займы)¹⁶;

NWC – избыток (дефицит) собственного оборотного капитала компании;

TAL – сальдо отложенных налоговых активов и обязательств.

Метод прямой капитализации

В этом методе стоимость 100%-ного пакета акций определяется путем деления величины годового дохода на общий коэффициент капитализации, который должен учитывать риски, связанные с инвестициями в оцениваемый бизнес, а также прогнозируемые темпы изменения денежного потока (модель Гордона).

$$V = \frac{CF \times (1 + g)}{(Y - g)} + K, \text{ где}$$

K – итоговые корректировки.

В качестве капитализируемой величины оценщик может использовать либо чистую прибыль после уплаты налогов, либо прибыль до уплаты налогов, либо величину чистого денежного потока. В большинстве случаев в качестве капитализируемой величины берется чистый денежный поток последнего отчетного года.

Метод в наибольшей степени подходит для ситуаций, в которых ожидается, что предприятие в течение длительного срока будет получать примерно одинаковые величины дохода (или темпы его роста будут постоянными).

Метод капитализации (дисконтирования) дивидендов

Данный метод основан на предпосылке, что владелец неконтрольного пакета акций участвует в прибыли предприятия, акциями которого он владеет, посредством получения дивидендов.

При этом, разумный инвестор не заплатит за приобретение акций сумму большую, чем текущая стоимость прогнозируемых дивидендов, которые будут выплачены владельцу акций. В то же время, собственник не продаст свои акции дешевле, чем текущая стоимость будущих дивидендов. Дополнительно следует учитывать изменение курсовой стоимости акций.

Таким образом, расчет стоимости методом капитализации/дисконтирования дивидендов сводится к прогнозу дивидендов и курсовой стоимости акций и последующему приведению прогнозных показателей к текущей стоимости.

8.4 Сравнительный подход к оценке бизнеса

Сравнительный подход к оценке бизнеса основывается на информации о сделках купли-продажи сопоставимых компаний (пакетов акций или долей участия в уставном капитале), а также на фактически достигнутых результатах деятельности оцениваемой компании.

Сравнительный подход предполагает, что ценность собственного капитала компании определяется той суммой, за которую она может быть продана при наличии достаточно сформированного рынка. То есть, наиболее вероятной ценой бизнеса может быть реальная цена продажи сходной/сопоставимой компании, зафиксированной рынком.

Данный подход базируется на утверждении, что рыночная стоимость компаний, относящихся к одной отрасли, а также имеющих сходные производственные и финансовые характеристики, будет различаться незначительно. Данный подход предусматривает использование информации по открытым компаниям, акции которых обращаются на фондовом рынке, или информации о сделках купли-продажи бизнеса целиком (или частично).

Сравнительный подход основан на рыночных ценах акций предприятий, сходных с оцениваемым предприятием. Действуя по принципу замещения, инвестор может инвестировать либо в сходную компанию, либо в оцениваемую. Поэтому данные о сопоставимых предприятиях при использовании необходимых корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия.

Сопоставление основных экономических параметров оцениваемой компании с аналогичными показателями других предприятий отрасли позволяет с достаточно высокой степенью точности определить стоимость оцениваемого бизнеса.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения.

¹⁶ Данная корректировка вводится, если расчет велся для модели денежного потока на инвестированный капитал

1. Во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на сходные предприятия. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее полно учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и др.

2. Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает, прежде всего, будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

3. В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в сходных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что расчеты базируются на фактических ценах купли-продажи, которые формируются на рынке. В данном случае цена определяется рынком, т.к. Оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом.

Сравнительный подход базируется на ретроинформации и, следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки учитывает ситуацию на рынке.

Сравнительный подход предполагает внесение корректировок для обеспечения максимальной сопоставимости оцениваемой компании с аналогами. Должны быть определены приоритетные критерии сопоставимости исходя из конкретных условий, целей оценки, качества информации.

Возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие – это открытость рынка или доступность финансовой информации о компаниях-аналогах, необходимой Оценщику.

В рамках сравнительного подхода используются три основных метода, выбор которых зависит от целей, объекта и конкретных условий оценки:

- Метод компании-аналога или метод рынка капитала;
- Метод сделок;
- Метод отраслевых коэффициентов.

Метод компании-аналога (метод рынка капитала) базируется на использовании данных о ценах на акции компаний-аналогов оцениваемого предприятия, сформированных фондовым рынком. Базой для сравнения служит цена одной акции открытой компании. В чистом виде, данный метод используется для оценки миноритарного пакета акций, но также может быть использован для определения стоимости всего акционерного капитала.

При оценке миноритарного пакета акций компании, акции которой котируются на фондовом рынке, данный метод может быть трансформирован в метод, основанный на текущих котировках акций самой компании, учитывая, что владелец миноритарного пакета акций не владеет всей необходимой информацией о результатах деятельности компании, и ориентируется, в первую очередь, на текущие биржевые котировки.

Метод сделок (метод продаж) основан на использовании цены приобретения предприятия - аналога в целом или его части (пакета акций / доли в уставном капитале). Данный метод позволяет определить наиболее вероятную цену продажи бизнеса с точки зрения спроса и предложения на рынке. Особое внимание при использовании данного метода следует уделять сопоставимости размера оцениваемого пакета акций компании и пакетов акций компаний-аналогов. При использовании в качестве объектов-аналогов пакетов акций, значительно отличающихся от оцениваемого пакета акций, необходимо применение премий/скидок на уровень контроля, обеспечиваемого данными пакетами акций.

Метод отраслевых коэффициентов основан на использовании соотношений между ценой компании и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитываются различными аналитическими организациями на основании данных о сделках купли-продажи компаний одной отрасли.

Важно отметить, что Оценщик в своих расчетах опирается на данные об объемах производственной и хозяйственной деятельности за период, на который ориентировались бы потенциальные инвесторы, если бы они участвовали в аукционах по продаже компании.

Оценка бизнеса методом компании-аналога и методом сделок включает в себя следующие основные этапы:

I этап. Сбор необходимой информации и отбор компаний-аналогов.

Включает в себя сбор данных о фактических ценах купли-продажи акций сопоставимых компаний (относящихся к одной отрасли), а также финансовой информации о данных компаниях.

Сравнительный подход к оценке бизнеса основан на использовании двух типов информации:

1. Рыночная (ценовая) информация.
2. Финансовая информация.

Рыночная информация представляет собой данные о фактических ценах купли-продажи акций, сходных с оцениваемой компанией. Качество и доступность информации зависит от уровня развития фондового рынка, рынка слияний и поглощений, раскрытия компаниями сведений о своей деятельности. Рыночная информация может быть получена из различных открытых или платных источников информации (например, базы торгов на фондовых биржах, различные системы раскрытия информации об эмитентах, издания, публикующие сведения о продаже/приобретении различных компаний, и проч.).

Финансовая информация обычно представлена бухгалтерской отчетностью, а также дополнительными сведениями, позволяющими как определить сходство компаний, так и провести необходимые корректировки, обеспечивающие нужную сопоставимость. Финансовая информация представлена отчетностью за текущий год и предшествующий период. Следует подчеркнуть, что финансовая информация собирается не только по оцениваемой компании, но и по аналогам.

Основными критериями отбора являются: территориальная и товарная диверсификация, финансовые характеристики деятельности (объемы продаж, рентабельность и пр.), перспективы развития, качество менеджмента. Отобранные компании-аналоги должны быть сопоставимы с оцениваемым предприятием.

Процесс отбора сопоставимых компаний осуществляется в несколько этапов:

1. На первом этапе определяется так называемый круг «подозреваемых». В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемым. Поиск таких компаний начинается с определения основных конкурентов, просмотра списка слившихся и приобретенных компаний за последнее время. Критерии сопоставимости на первом этапе достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли.
2. На втором этапе составляется список «кандидатов». Критерии оценки должны соответствовать важнейшим характеристикам фирм. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки.
3. На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, который позволит Оценщику определить стоимость оцениваемой фирмы. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации. На этом этапе Оценщик ужесточает критерии сопоставимости и оценивает такие факторы как результаты деятельности компаний, уровень диверсификации производства, положение на рынке, характер конкуренции и т. д.

Состав критериев сопоставимости определяется наличием необходимой информации, приемами и методами, наработанными Оценщиком.

II этап. Выбор используемых ценовых мультипликаторов.

Основным инструментом определения рыночной стоимости собственного/инвестированного капитала предприятия в сравнительном подходе являются ценовые мультипликаторы. Ценовой мультипликатор отражает соотношение между рыночной ценой предприятия и каким-либо его показателем, характеризующим результаты производственной и финансовой деятельности.

В оценочной практике используется два типа ценовых мультипликаторов: интервальные и моментные. К интервальным можно отнести следующие мультипликаторы:

- «Цена/ Выручка» (P/Sales);
- «Цена/ Прибыль», «Цена/ Денежный поток» (P/Gross Profit);
- «Цена/ Дивиденды» (P/D);
- «Цена/ Физический объем реализации»¹⁷.

К моментным мультипликаторам относятся:

- «Цена/ Балансовая стоимость активов» (P/BVA);
- «Цена/ Стоимость чистых активов» (P/BVE).

¹⁷ В зависимости от специфики оцениваемого предприятия, могут быть использованы прочие мультипликаторы, основанные на физических характеристиках, таких как: численность персонала, производственная мощность, протяженность сетей и проч.

При конструировании мультипликатора необходимо следить за соответствием числителя знаменателю: если в числителе стоит стоимость акций, то в знаменателе должны стоять финансовые показатели, отражающие текущие или будущие доходы акционеров или активы, приходящиеся на их долю. Если в числителе стоит стоимость бизнеса, то в знаменателе должны стоять показатели, отражающие денежные потоки всего бизнеса или включающие все активы бизнеса.

В процессе выбора используемых мультипликаторов Оценщик должен учитывать объем имеющейся информации по компаниям-аналогам, результаты деятельности как оцениваемой компании, так и компаний-аналогов.

III этап. Расчет ценовых мультипликаторов по компаниям-аналогам.

Для расчета мультипликатора необходимо:

- определить цену акции (собственного капитала / инвестированного капитала) по всем компаниям, выбранным в качестве аналогов - это даст значение числителя в формуле;
- вычислить финансовую базу (прибыль, выручку от реализации, стоимость чистых активов и т.д.) либо за определенный период, либо по состоянию на дату оценки) - это даст величину знаменателя.

В литературе, под инвестированным капиталом (EV) понимается суммарная стоимость собственного капитала (P) и чистого долга (Net Debt; разница кредитов и займов (D) и денежных средств (Cash))¹⁸. В некоторых источниках¹⁹ в стоимость инвестированного капитала включается только долгосрочная задолженность (денежные средства фактически учитываются в собственном оборотном капитале).

Финансовая база ценового мультипликатора является, по сути, измерителем, отражающим финансовые результаты деятельности предприятия, к которым можно отнести не только прибыль, но и денежный поток, дивидендные выплаты, выручку от реализации и некоторые другие показатели.

В качестве финансовой базы должен выступать показатель финансовых результатов либо за последний отчетный год, либо за последние 12 месяцев, либо средняя величина за несколько лет, предшествующих дате оценки.

IV этап. Определение итоговой величины стоимости оцениваемого предприятия.

Процесс формирования итоговой величины стоимости состоит из трех основных этапов:

1. выбор величины мультипликаторов;
2. расчет стоимости оцениваемой компании с использованием выбранных мультипликаторов;
3. согласование полученных результатов и заключение о стоимости компании.

Выбор величины мультипликатора является наиболее сложным этапом, требующим особенно тщательного обоснования, зафиксированного впоследствии в отчете. Поскольку одинаковых компаний не существует, диапазон величины одного и того же мультипликатора по компаниям-аналогам бывает достаточно широк. Оценщик отсекает экстремальные величины и рассчитывает среднюю/медианную величину мультипликатора по группе аналогов. Затем проводится финансовый анализ, причем аналитик для выбора величины конкретного мультипликатора использует финансовые коэффициенты и показатели, наиболее тесно связанные с данным мультипликатором. Полученные результаты накладываются на ряд мультипликаторов, и достаточно точно определяется величина, которая может быть использована для расчета стоимости оцениваемой компании.

V этап. Внесение итоговых корректировок.

Итоговая величина стоимости, полученная в результате применения мультипликаторов, должна быть откорректирована в зависимости от конкретных обстоятельств. Оценщик при определении окончательного варианта стоимости учитывает имеющиеся активы непроизводственного назначения. Возможно применение скидки при оценке контрольного пакета на низкую ликвидность. В некоторых случаях вносится поправка в виде премии за предоставляемые инвестору элементы контроля. Если в процессе анализа деятельности Предприятия была экстренная потребность в капитальных вложениях, полученную величину необходимо вычесть.

8.5 Методика расчета действительной стоимости доли

Размер доли участника общества в уставном капитале компании определяется в процентах или в виде дроби. Действительная стоимость доли участника соответствует части стоимости чистых активов компании, пропорциональной размеру его доли (п.2 ст.14 Закона №14-ФЗ).

Действительная стоимость доли (части доли) в уставном капитале выплачивается за счет разницы между стоимостью чистых активов компании и размером ее уставного капитала. В случае если такой разницы недостаточно, компания обязана уменьшить свой уставный капитал на недостающую сумму. Компания также не

¹⁸ Чиркова Е. В. Как оценить стоимость компании по аналогии: Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов при оценке бизнеса и ценных бумаг. - М., Альпина Бизнес Букс, 2005 – 190 с.

¹⁹ Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: Финансы и статистика, 2007. – с. 155

вправе выплачивать действительную стоимость доли, если на момент выплаты (либо выдачи доли в натуре имущества) компания отвечает признакам банкротства (п.8 ст.23 Закона №14-ФЗ).

В том случае, если размер чистых активов компании отрицательный, действительная стоимость доли не выплачивается участнику.

Расчет действительной стоимости доли можно представить общей формулой:

Действительная стоимость доли = Размер чистых активов x Размер доли участника в уставном капитале.

В том случае, если действительная стоимость доли больше величины чистых активов, уменьшенных на минимальный размер уставного капитала, то участнику выплачивается часть действительной стоимости доли (п.8 ст. 23 Закона №14-ФЗ).

8.6 Обоснование выбора используемых подходов и методов к оценке

В соответствии с п. 11 ФСО № 1, основными подходами при проведении оценки являются сравнительный, доходный и затратный подходы. На основании анализа возможности применения каждого из подходов, а также цели и задачи оценки, предполагаемого использования результатов оценки, допущений, полноты и достоверности исходной информации, Оценщик обосновывает выбор используемых подходов.

8.6.1 Сравнительный подход

Сравнительный подход в настоящее время использовать невозможно по следующим причинам:

В соответствии с п. 20 ФСО № 1, оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода. В рамках оценки рыночной стоимости оцениваемого предприятия Оценщик отказался от применения сравнительного подхода в связи с нижеизложенным. ФСО №№ 1-3 содержат следующие положения в отношении сравнительного подхода.

1. Сравнительный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах (п. 14 ФСО № 1).

2. Объектом-аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный с объектом оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость (п. 14 ФСО № 1).

3. Сравнительный подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов (п. 22 ФСО № 1).

4. Применяя сравнительный подход к оценке, оценщик должен выбрать единицы сравнения и провести сравнительный анализ объекта оценки и каждого объекта-аналога по всем элементам сравнения (п. 22 ФСО № 1).

5. Применяя сравнительный подход к оценке, оценщик должен скорректировать значения единицы сравнения для объектов-аналогов по каждому элементу сравнения в зависимости от соотношения характеристик объекта оценки и объекта-аналога по данному элементу сравнения (п. 22 ФСО № 1).

Таким образом, агрегированными условиями корректного применения сравнительного подхода являются следующие.

1. Имеется адекватное число предприятий-аналогов, по которым известна цена сделки/предложения, совершенной с их акциями. При этом рынок акций аналогичных предприятий характеризуется ликвидностью, открытостью, информативностью, объективностью, что позволит признать условия совершения сделки/предложения рыночными.

2. По предприятиям-аналогам известна достаточная, достоверная и доступная информация по характеристикам элементов сравнения наиболее значимых в формировании ценности предприятия.

3. Имеется достаточно информации (достоверной и доступной) для осуществления корректного и обоснованного расчета корректировок на отличия между предприятиями-аналогами и оцениваемым предприятием.

Для получения ценового измерителя (цена акции, пакетов акций, стоимость инвестированного капитала) Оценщику необходимо проанализировать состояние фондового рынка (рынка акционерного капитала) и сделать вывод о возможности реализации сравнительного подхода – существует ли достоверная и необходимая (с точки зрения достаточности) информация о рыночных ценах на акции аналогичных предприятий. В частности:

– существует ли достоверная и необходимая (с точки зрения достаточности) информация о рыночных ценах на акции аналогичных предприятий.;

– ликвидность рынка (соотношение числа заявок на покупку с количеством заявок на продажу; разница между ценой продажи и ценой покупки; динамика изменения цен);

– биржевой оборот (анализ общего объема биржевых сделок, заключаемых в ходе биржевых торгов в натуральном и стоимостном выражении);

– доходность рынка;

– спекулятивность рынка (выявление спекулятивных сделок);

– «совершенство/эффективность» рынка (влияние общеэкономических и политических событий на ценообразование акций). Далее, для корректного и обоснованного выбора предприятий-аналогов, для определения элементов сравнения, для расчета необходимых корректировок необходимо получить информацию об их деятельности, а именно:

– отраслевая принадлежность (в большинстве случаев, предприятие занимается несколькими видами деятельности, поэтому необходимо провести анализ структуры и состава выручки с тем, чтобы выявить наиболее значимое направление, с точки зрения формирования дохода (ценности предприятия));

– география деятельности (охват территорий, на которых осуществляет свою деятельность предприятие; специфика деятельности в территориальном разрезе);

– товарный/продуктовый ряд (ассортимент выпускаемой продукции/товаров и оказываемых услуг; выявление наиболее значимых единиц с точки зрения формирования дохода предприятия);

– этап жизненного цикла;

– финансовые характеристики (динамика выручки, себестоимости, прибыли от основной деятельности, чистой прибыли, результатов операционной и внереализационной деятельности; анализ рентабельности; анализ собственного оборотного капитала; анализ долга; наличие налоговых льгот);

– структура капитала (собственный и заемный капитал; наличие привилегированных акций);

– производственные характеристики (уровень загрузки производственных мощностей, проектная и фактическая мощность/производительность);

– имущественный комплекс (в т.ч., наличие избыточных активов);

– перспективы развития предприятия относительно основного производства;

– информация об условиях совершения сделок купли-продажи с акциями (дата совершения сделки, анализ рыночных условий совершения сделки, объект сделки, цена сделки). Для получения вышеперечисленной информации о предприятиях-аналогах недостаточно информации, содержащейся в открытых источниках информации (в т.ч., РТС, ММВБ, система комплексного раскрытия информации НАУФОР, система раскрытия информации ФСФР, бюллетень «Реформа»). Для обоснованной и достоверной реализации сравнительного подхода необходим доступ к внутренней финансовой и производственной информации предприятий-аналогов за продолжительный период времени (как минимум от трех лет). Последнюю можно получить только имея доступ на предприятия-аналоги, что не представляется возможным.

Вышеизложенное свидетельствует, что в рамках настоящей оценки корректная реализация сравнительного подхода для оценки бизнеса предприятий невозможна.

1. В условиях кризисного состояния экономики РФ, в том числе фондового рынка, невозможно получить адекватный (рыночный) ценовой измеритель по аналогичным предприятиям (см. макроанализ).

2. Невозможно получить достаточную, достоверную информацию по финансовой и производственной деятельности аналогичных предприятий, которая отвечала бы требованиям п.19 ФСО № 1: – информация считается достаточной, если использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки; – информация считается достоверной, если данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках, исследовавшихся оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины стоимости объекта оценки, и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

3. Использование значений готовых оценочных мультипликаторов, содержащихся в базах данных (Bloomberg, domadoran и т.д.) сопряжено с рядом объективных сложностей, в частности, при их применении весьма трудно получить осмысленную оценку предприятия, поскольку невозможно объяснить причины расхождений в значениях готовых мультипликаторов для разных предприятий в рамках одной отрасли. В каждом конкретном случае необходимо четко знать, чем объясняются те или иные финансовые показатели и значения мультипликаторов.

Таким образом, при попытке применить сравнительный подход Оценщик не сможет реализовать п 4. ФСО № 3: в отчете должна быть изложена вся информация, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки (принцип существенности); информация, приведенная в отчете об оценке, использованная или полученная в результате расчетов при проведении оценки, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки, должна быть подтверждена (принцип обоснованности).

8.6.2 Доходный подход

В рамках доходного подхода обычно выделяют два основных метода: метод дисконтирования денежных потоков и метод капитализации доходов. При оценке миноритарных пакетов часто применяются методы дисконтирования/капитализации дивидендов.

При использовании метода дисконтированных денежных потоков оценка бизнеса осуществляется путем приведения ожидаемых будущих денежных потоков к дате оценки по ставке дисконтирования. Данный метод применим для оценки любых обществ.

При использовании метода прямой капитализации оценка бизнеса осуществляется путем умножения дохода за один репрезентативный прогнозный период на коэффициент капитализации. Данный метод применим для оценки обществ, имеющих стабильные показатели хозяйственной деятельности.

Метод прямой капитализации неприменим, т.к. ООО «МВО ХОЛДИНГ» не имеет стабильных показателей деятельности.

Таким образом, в рамках доходного подхода применяется метод дисконтированных денежных потоков.

8.6.3 Затратный подход

Метод скорректированных чистых активов применяется, когда ожидается, что в дальнейшем компания продолжит функционировать как действующее предприятие. В том случае, если предполагается ликвидация компании, применяется метод ликвидационной стоимости.

В связи с тем, что ликвидация ООО «МВО ХОЛДИНГ» не планируется, метод ликвидационной стоимости в настоящем случае неприменим.

Специалистами Общества были предоставлены необходимые расшифровки активов и пассивов Общества, поэтому Оценщик счел целесообразным применение для целей настоящей оценки в рамках затратного подхода метода чистых активов.

Все вышеизложенные методы оценки рассмотрены в соответствующих главах отчета.

9 Оценка стоимости 100% уставного капитала ООО «МВО ХОЛДИНГ» на основе затратного подхода методом чистых активов

9.1 Описание подхода и произведенных корректировок

9.1.1 Описание метода чистых активов

Базовой формулой, лежащей в основе метода чистых активов (в рамках затратного подхода), является:

Собственный капитал (чистые активы) = Активы – Обязательства.

В общем случае *балансовая стоимость* активов не отражает их *рыночной стоимости*.

По результатам анализа статей баланса Общества Оценщиком был проведен расчет балансовой стоимости чистых активов и их корректировка на рыночные условия.

В качестве базы для составления таблицы расчета стоимости методом чистых активов использовались данные бухгалтерского баланса Общества по состоянию на 01.01.2020 г.

Таблица 15. Балансовая стоимость чистых активов Общества

Статьи баланса	Код стр. в Ф. №1	Балансовая стоимость по состоянию на дату оценки, (тыс. руб.)	Доля в структуре баланса, %
Активы			
Нематериальные активы	1110	0	0,00%
Результаты исследований и разработок	1120	0	0,00%
Основные средства	1150	0	0,00%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0,00%
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	1170+1230	0	0,00%
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0,00%
Запасы	1210	0	0,00%
НДС по приобретенным ценностям	1220	0	0,00%
Дебиторская задолженность	1230	68 467	99,14%
Денежные средства	1250	591	0,86%
Прочие оборотные активы	1260	0	0,00%
Итого активы, принимаемые к расчету (сумма 1-10)	-	69 058	100,00%
Пассивы			
Долгосрочные обязательства по кредитам и займам	1410	0	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	1420+1450	0	0,00%
Краткосрочные обязательства по кредитам и займам	1510	0	0,00%
Кредиторская задолженность	1520	229	100,00%
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0,00%
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0,00%
Итого пассивы принимаемые к расчету (сумма 12-17)	-	229	100,00%
Стоимость чистых активов		68 829	

В соответствии с п.2 ст.14 Закона №14-ФЗ «Действительная стоимость доли участника общества соответствует части стоимости чистых активов общества, пропорциональной размеру его доли». Стоимость Доли ООО «МВО Столица» в уставном капитале ООО «МВО ХОЛДИНГ», размер доли 96%, без учета корректировок статей баланса на 01.01.2020 г. равна:

$$68\,829 * 96\% = 66\,076 \text{ тыс. руб.}$$

Далее определим рыночную стоимость чистых активов.

Корректировка данных проводилась в соответствии со следующими принципами:

- статьи баланса, объективно отражающие величину соответствующих активов, не корректировались (прежде всего – денежные средства);
- статьи баланса, отражающие исторические затраты, корректировались с помощью коэффициентов или на основе анализа рыночных цен (основные средства в организации, долгосрочные финансовые вложения в уставные капиталы);

- статьи баланса, представленные различными обязательствами, корректировались с учетом стоимости денег во времени (запасы, дебиторская задолженность, кредиторская задолженность).

9.1.2 Корректировка нематериальных активов

Балансовая стоимость нематериальных активов на дату оценки составила 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.3 Корректировка результатов исследований и разработок

Результаты исследований и разработок составляют 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.4 Корректировка основных средств

Балансовая стоимость основных средств на дату оценки составила 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.5 Корректировка доходных вложений в материальные ценности

Вложения организации в часть имущества, здания, помещения, оборудование и другие ценности, имеющие материально-вещественную форму, предоставляемые организацией за плату во временное владение и пользование с целью получения доходов.

Вложения в материальные ценности на дату оценки составили 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.6 Корректировка долгосрочных финансовых вложений

Балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений на дату оценки составила 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.7 Корректировка отложенных налоговых активов

Отложенные налоговые активы на дату оценки составили 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.8 Корректировка прочих внеоборотных активов

Прочие внеоборотные активы на дату оценки составили 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.9 Корректировка запасов

Запасы на дату оценки составили 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.10 Корректировка налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям на дату оценки составил 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.11 Корректировка дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность на дату оценки составила 68 467 тыс. руб. или 99,14% валюты баланса.

Рыночная стоимость дебиторской задолженности определяется путем дисконтирования по следующей формуле:

$$ДЗ_{\text{ТЕК}} = (ДЗ - ДЗ_{\text{ПС}}) / (1 + i)^n + (ДЗ_{\text{ПС}} - ДЗ_{\text{БН}}) / (1 + i)$$

где:

ДЗ_{ТЕК} – текущая стоимость дебиторской задолженности;

ДЗ – дебиторская задолженность по балансу;

ДЗ_{пс} – просроченная задолженность

ДЗ_{бн} – безнадежная к взысканию задолженность (она может быть только в составе просроченной);

i – ставка дисконтирования;

n – срок с даты оценки до даты возврата дебиторской задолженности или длительность оборота задолженности, лет (формула применяется, если срок больше двух месяцев).

В качестве периода дисконтирования использован средний за 2017-2019 гг. период оборачиваемости дебиторской задолженности, который определен в финансовом анализе (Таблица 10. Показатели деловой активности). Период составил 3957 дней или 10,841 года.

В качестве ставки дисконтирования принята средняя по России ставка кредитов для нефинансовых организаций в январе 2020 г. на срок свыше 3 лет по данным Статистического бюллетеня Банка России. Ставка составила 7,77%.

В расшифровке дебиторской задолженности, предоставленной Обществом, нет сведений о просроченной задолженности, но часть долгов причислена к долгосрочным. Оценщик дисконтирует на срок 1 год в соответствии с вышеприведенной формулой долгосрочную задолженность вместо безнадежной.

Безнадежные долги также не выявлены.

Таблица 16. Корректировка стоимости дебиторской задолженности

Показатель	Значение
Дебиторская задолженность, тыс. руб., в том числе	68 467
просроченная задолженность, тыс. руб., в том числе	0
безнадежная задолженность, тыс. руб.	0
Период оборачиваемости, лет	10,841
Период оборачиваемости для просроченной задолженности, лет	1
Ставка дисконтирования, %	7,77%
Скорректированная стоимость, тыс. руб.	30 421

Таким образом, рыночная стоимость дебиторской задолженности составляет **30 421 тыс. руб.**

9.1.12 Корректировка краткосрочных финансовых вложений

Краткосрочные финансовые вложения на дату оценки составили 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.13 Корректировка денежных средств

Денежные средства на дату оценки составили 591 тыс. руб. или 0,86% валюты баланса.

Денежные средства как самый ликвидный актив, который никогда не подлежит корректировке, принимаются к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.14 Корректировка прочих оборотных активов

Прочие оборотные активы на дату оценки составляют 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.15 Корректировка заемных средств

Заемные средства на дату оценки составили 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.1.16 Корректировка отложенных налоговых обязательств

Отложенные налоговые обязательства на дату оценки составили 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости

9.1.17 Корректировка кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность на дату оценки составила 229 тыс. руб. или 100% валюты баланса.

Рыночная стоимость кредиторской задолженности определяется путем дисконтирования по следующей формуле:

$$КЗ_{ТЕК} = (КЗ - КЗ_{ПС}) / (1 + i)^n + КЗ_{ПС} / (1 + i)$$

где:

КЗ_{ТЕК} – текущая стоимость кредиторской задолженности;

КЗ – кредиторская задолженность по балансу;

КЗ_{ПС} – просроченная задолженность

i – ставка дисконтирования;

n – срок с даты оценки до даты возврата кредиторской задолженности или длительность оборота задолженности, лет (формула применяется, если срок больше двух месяцев).

В качестве периода дисконтирования использован средний за 2017-2019 гг. период оборачиваемости кредиторской задолженности, который определен в финансовом анализе (Таблица 10. Показатели деловой активности). Период составил 0 дней или 0 года.

В качестве ставки дисконтирования принята средняя по России ставка кредитов для нефинансовых организаций в январе 2020 г. по данным Статистического бюллетеня Банка России на срок до 30 дней. Ставка составила 6,56%.

В расшифровке кредиторской задолженности, предоставленной Обществом, нет сведений о просроченной задолженности, но часть долгов причислена к долгосрочным. Оценщик дисконтирует на срок 1 год в соответствии с вышеприведенной формулой долгосрочную задолженность вместо безнадёжной. Так как, период оборачиваемости кредиторской задолженности менее 2 месяцев, то данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

Таблица 17. Корректировка стоимости кредиторской задолженности

Показатель	Значение
Кредиторская задолженность, тыс. руб., в том числе	229
просроченная кредиторская задолженность, тыс. руб.	0
Период оборачиваемости, лет	0
Срок погашения просроченной задолженности, лет	1
Ставка дисконтирования, %	6,56%
Скорректированная стоимость, тыс. руб.	229

Таким образом, рыночная стоимость кредиторской задолженности составляет 229 тыс. руб.

9.1.18 Корректировка оценочных обязательств

Оценочные обязательства на дату оценки составили 0 тыс. руб. Данный актив принимается к расчёту по балансовой стоимости.

9.2 Результаты расчета рыночной стоимости 100% уставного капитала ООО «МВО ХОЛДИНГ» на основе затратного подхода

Расчет стоимости 100%-ной доли уставного капитала методом чистых активов с учетом сделанных корректировок представлен в нижеследующей таблице.

Таблица 18. Расчет стоимости чистых активов

Статьи баланса	Балансовая стоимость по состоянию на дату оценки, (тыс. руб.)	Доля в структуре баланса, %	Рыночная стоимость по состоянию на дату оценки, (тыс. руб.)
Активы			
Нематериальные активы	34	0,05%	34
Результаты исследований и разработок	0	0,00%	0
Нематериальные поисковые активы	0	0,00%	0
Материальные поисковые активы	0	0,00%	0
Основные средства, в том числе:	0	0,00%	0
<i>Основные средства в организации</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>
<i>Оборудование к установке</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>

Статьи баланса	Балансовая стоимость по состоянию на дату оценки, (тыс. руб.)	Доля в структуре баланса, %	Рыночная стоимость по состоянию на дату оценки, (тыс. руб.)
<i>Строительство объектов основных средств</i>	0	0,00%	0
<i>Приобретение объектов основных средств</i>	0	0,00%	0
Доходные вложения в материальные ценности	0	0,00%	0
Долгосрочные финансовые вложения	0	0,00%	0
<i>Вложения в акции</i>	0	0,00%	0
<i>Предоставленные займы</i>	0	0,00%	0
Отложенные налоговые активы	0	0,00%	0
Прочие внеоборотные активы	0	0,00%	0
Запасы	0	0,00%	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0,00%	0
Дебиторская задолженность	68 467	99,10%	30 421
Краткосрочные финансовые вложения	0	0,00%	0
Денежные средства	591	0,86%	591
Прочие оборотные активы	0	0,00%	0
Итого активы	69 092	100,00%	31 046
Обязательства			
Заемные средства	0	0,00%	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0,00%	0
Резервы под условные обязательства	0	0,00%	0
Кредиторская задолженность	229	0,33%	229
Оценочные обязательства	0	0,00%	0
Прочие краткосрочные обязательства	0	0,00%	0
Итого обязательства, исключаемые из стоимости активов	229	0,33%	229
Стоимость чистых активов	68 863	99,67%	30 817

Таким образом, рыночная стоимость 100% уставного капитала ООО «МВО ХОЛДИНГ», полученная затратным подходом – методом чистых активов составила **30 817 тыс. руб.--**

10 Оценка стоимости 100% уставного капитала ООО «МВО ХОЛДИНГ» на основе доходного подхода методом дисконтированных денежных потоков

В данной работе будет рассчитываться денежный поток для собственного капитала. В этом случае денежный поток будет складываться из чистой прибыли после уплаты налогов, амортизационных отчислений, прироста собственного оборотного капитала, увеличения капитальных вложений.

ECF = EBIT+амортизация - капитальные вложения - прирост оборотного капитала - % по кредиту + долгосроч. задолж. - погашения долгосроч. задаток. - actual Faxes;

ECF - денежный поток для собственного капитала;

EBIT - прибыль до выплаты процентов и налогов;

actual Faxes - действительные налоги.

10.1 Определение длительности прогнозного периода.

Метод дисконтированных денежных потоков предполагает, что стоимость предприятия основывается на будущих, а не на прошлых денежных потоках. Следовательно, задачей оценщика является выработка прогноза денежного потока на какой-то будущий временной период, начиная с текущего года. Выработка прогноза денежного потока осуществляется на основе прогнозных отчетов о движении денежных средств. В качестве прогнозного берется период, продолжающийся до тех пор, пока темпы роста предприятия не стабилизируются (предполагается, что в постпрогнозный период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или бесконечный поток доходов).

Определить адекватную продолжительность прогнозного периода - непросто. С одной стороны, чем длиннее прогнозный период, тем больше число наблюдений и тем более обоснованным с математической точки зрения выглядит итоговая величина текущей стоимости предприятия. С другой стороны, чем дольше прогнозный период, тем сложнее прогнозировать конкретные величины выручки, расходов, темпов инфляции, потоков денежных средств в данном отчете длительность прогнозного периода составляет три года.

10.2 Ретроспективный анализ и прогноз чистой прибыли.

Чистая прибыль является интегрированным показателем, учитывающим от реализации исторические тенденции деятельности предприятия, спрос и цены на услуги, имеющиеся производственные мощности, перспективы и возможные последствия капитальных вложений, долю оцениваемого предприятия на рынке.

В данной работе принято, что прогноз чистой прибыли должен быть логически совместим с ретроспективными показателями деятельности предприятия.

Прогнозирование ведется методом экстраполяции. Определяются темпы роста в ретроспективном периоде, полученные величины экстраполируются на прогнозный период. В постпрогножном периоде – среднеотраслевые темпы роста. Для определения величины чистой прибыли после налогообложения в прогнозном и постпрогножном периодах уровень налога на прибыль + 20 %. Значение выручки нетто от реализации за год и себестоимости реализации за год взято из бухгалтерских документов (отчет о прибылях и убытках и бухгалтерский баланс) оцениваемого предприятия за 2017-2019 года.

Таблица 19. Прогноз чистой прибыли

Наименование	Ретроспективные данные			Прогнозный период				постпрогнозные
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	0	6 169	0	0	0	0	0	0
Ежегодный темп прироста выручки	-	-	0,000	1,030	1,030	1,030	1,030	1,030
Себестоимость товаров, работ, услуг	-	(6 131)	(32)	-	-	-	-	-
Доля себестоимости в выручке	-	0,994	-	0,994	0,994	0,994	0,994	0,994
Валовая прибыль	0	38	-32	0	0	0	0	0
Коммерческие расходы	-	-	-	-	-	-	-	-
Доля коммерческих расходов в выручке	-	0,000	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Управленческие расходы	-	-	-	-	-	-	-	-
Доля управленческих расходов в выручке	-	0,000	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Прибыль (убыток) от продаж	0	38	-32	0	0	0	0	0
Доля прибыли от продаж в выручке	-	0,006	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Проценты к получению	0	0	0	0	0	0	0	0
Доля процентов к получению в выручке	-	0,000	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Проценты к уплате	-	-	-	-	-	-	-	-
Доля процентов к уплате в выручке	-	0,000	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0	0	0	0
Доля доходов от участия в выручке	-	0,000	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Прочие операционные доходы	0	141	270	0	0	0	0	0
Доля операционных доходов в выручке	-	0,023	-	0,023	0,023	0,023	0,023	0,023
Прочие операционные расходы	(38)	(279)	(233)	-	-	-	-	-
Доля операционных расходов в выручке	-	0,045	-	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045
Прибыль (убыток) до налогообложения	-38	-100	5	-	-	-	-	-
Текущий налог на прибыль	-	(19)	-	-	-	-	-	-
	-	0,003	-	0,200	0,200	0,200	0,200	0,200
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-	0	0	0	0	0
Доля отложенных налоговых обязательств в выручке	-	0,000	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Изменение отложенных налоговых активов	-	-	-	0	0	0	0	0
Доля отложенных налоговых активов	-	0,000	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Прочее	-	-	-	-	-	-	-	-
Доля прочих расходов в выручке	-	0,000	-	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	-38	-119	5	-	-	-	-	-

Величина чистой прибыли после уплаты налогов в ретроспективный период с 2017г.по 2019 г. являются основой для расчета денежного потока.

Исходя из анализа финансового состояния предприятия и расчета величины чистой прибыли после уплаты налогов (имеет отрицательный результат). Оценщиком согласно ст. 16 ФСО-1, принято решение об отказе от доходного подхода ("Для терпящих систематические убытки и имеющих отрицательный темп роста компаний метод дисконтирования денежных потоков менее пригоден. Особую осмотрительность нужно соблюдать при оценке предприятий с высокой вероятностью банкротства. В этом случае доходный подход не применим вообще, в том числе и метод капитализации доходов.")²⁰.

²⁰ (http://www.profiz.ru/se/6_2012/dohodnyj_metod/)

11 **Согласование результатов и заключение об итоговой величине рыночной стоимости объекта оценки**

В настоящем разделе отчета сводятся воедино все данные, полученные в ходе оценки, и делается вывод относительно наиболее вероятной рыночной стоимости оцениваемого объекта.

При окончательном выведении итоговой величины необходимо провести согласование результатов. Согласование проводится, как правило, путем присвоения весовых коэффициентов каждому из полученных значений предварительных стоимостей.

Учитывая степень достоверности и надежности полученной исходной информации в используемых методах оценки, проведенный анализ и расчеты, а также сделанные выводы, проводим согласование полученных результатов стоимости предприятия с присвоением весовых коэффициентов следующим образом.

Таблица 20. Согласование результатов подходов и расчет итоговой стоимости объекта оценки

Оценочный подход	Стоимость по подходам	Коэффициенты взвешивания	Взвешенный результат
Затратный подход	30 817 000	0,00	30 817 000
Доходный подход	Не применялся	1,00	0,00
Сравнительный подход	Не применялся	1,00	-
Итоговая величина рыночной стоимости 100% доли в уставном капитале ООО «МВО ХОЛДИНГ», руб.			30 817 000

На основании приведенных данных и сделанных предположений, мы считаем, что наиболее вероятное значение рыночной стоимости 100% доли в уставном капитале предприятия ООО «МВО ХОЛДИНГ», по состоянию на дату проведения оценки округленно составляет:

30 817 000 (Тридцать миллионов восемьсот семнадцать тысяч) рублей

Определим действительную стоимость 96% доли ООО «МВО Столица» в уставном капитале ООО «МВО ХОЛДИНГ» по состоянию на 19 августа 2020 года.

Действительная стоимость доли = Размер чистых активов x Размер доли участника в уставном капитале.

Соответственно, действительная стоимость 96% доли ООО «МВО Столица» в уставном капитале ООО «МВО ХОЛДИНГ» по состоянию на 19 августа 2020 года, составляет:

$$30\,817\,000 \times 96\% = 29\,584\,000 \text{ руб.}$$

На основании приведенных данных и сделанных предположений, мы считаем, что наиболее вероятное значение рыночной стоимости 96% доли ООО «МВО Столица» в уставном капитале ООО «МВО ХОЛДИНГ», по состоянию на дату проведения оценки округленно составляет:

29 584 000 (Двадцать девять миллионов пятьсот восемьдесят четыре тысячи) рублей

12 Сертификация

Настоящая оценка проведена в соответствии с общепринятыми принципами и методами оценки и с использованием всей доступной легальной информации.

Результаты оценки являются выражением профессионального мнения подписавших отчет оценщиков о рыночной стоимости оцениваемых акций. *Признание или непризнание результатов оценки в качестве цены сделки с оцениваемыми акциями является прерогативой сторон сделки.*

С учетом меняющейся конъюнктуры рынка результат оценки действителен на момент ее проведения. Исполнитель и Оценщик не принимают на себя ответственность за изменение политических, экономических, юридических, административных и иных факторов, которые могут возникнуть в будущем и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, на рыночную стоимость акций.

Исполнитель и Оценщик подтверждают, что не аффилированы с Заказчиком и не имеют каких-либо имущественных интересов при проведении оценки, а размер их вознаграждения не зависит от результатов оценки.

Мы, нижеподписавшиеся, настоящим удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными и согласно нашим профессиональным знаниям:

- изложенные в данном заключении факты соответствуют действительности;
- произведенный анализ, высказанные мнения и полученные выводы ограничены только пределами оговоренных в данном заключении допущений и ограничивающих условий и являются нашими личными непредвзятыми профессиональными мнениями и выводами;
- Исполнитель и Оценщик не владеет акциями ООО «МВО ХОЛДИНГ» ИНН 7721290002.
- Исполнитель и Оценщик не имели личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- вознаграждение Исполнителя и Оценщика ни в коей степени не связано с предварительным согласованием заранее predetermined стоимости, или тенденцией в определении стоимости в пользу Заказчика или его клиента, с достижением заранее оговоренного результата;
- задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной или оговоренной цены;
- Отчет об оценке составлен в соответствии со Федеральными стандартами оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8 и Законом №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в РФ») и Стандартами и правилами оценочной деятельности «СМАО».

Рыночная стоимость 96% доли ООО «МВО Столица» в уставном капитале ООО «МВО ХОЛДИНГ» по состоянию на 01.01.2020 г. составила с учетом округления 29 584 000 (Двадцать девять миллионов пятьсот восемьдесят четыре тысячи) рублей.

Оценщик:



Шумихина Н.Л.

13 Список литературы

Нормативно-правовые акты

- Федеральный закон от 29 июля 1998 г №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом МЭР от 20 мая 2015 г. №297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом МЭР от 20 мая 2015 г. № 298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом МЭР от 20 мая 2015 г. №299;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный Приказом МЭР от 25 сентября 2014 г. №611;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом МЭР от 01 июня 2015 г. №326;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденный приказом МЭР от 01 июня 2015 г. №328;
- Международные стандарты оценки 2011./ Перевод с английского под ред. Г.И. Микерина, И.Л. Артеменкова. – М: Саморегулируемая общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», 2013. – 188 с.
- Гражданский кодекс Российской Федерации – ч. 1, 2, 3;
- Налоговый кодекс Российской Федерации – ч. 1, 2.

Монографии и учебники

- Антилл Н., Кеннет Ли. Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО. Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 440 с.;
- Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. Н.Барышниковой. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2010, – 1008 с.;
- Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью Общества: Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 720 с.;
- Валдайцев С.В. Оценка бизнеса: учеб. – 2-е издание, перераб. и доп. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2004. – 368 с.;
- Грибовский С.В. Оценка стоимости недвижимости: Учебное пособие. — М.: Маросейка, 2009. — 432 с.;
- Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов. Пер. с англ. – 8-е изд., перераб. и доп. – М.: АЛЬПИНА ПАБЛИШЕР, 2014. – 1316 с.;
- Десмонд Г.М., Келли Р. Э. Руководство по оценке бизнеса: Пер. с англ. Ред. кол. И.Л.Артеменков (гл.ред), А.В.Воронкин. – М.: 1996. – 264 с.;
- Есипов, В.Е. Оценка бизнеса: учебник /В.Е. Есипов. – 2-е изд. – СПб.: Питер, 2006. – 464 с.;
- Камоджанова Н.А., Карташова И.В. Бухгалтерский финансовый учет. 3-е изд. – Спб.: Питер. 2008. – 480 с.;
- Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 560 с.;
- Козырь Ю.В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2009. – 376 с.;
- Коупленд Т., Колер Т., Мури Дж. Стоимость компании: оценка и управление. – 3-е изд., перераб. и доп.. / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. – 576 с.;
- Леонтьев Ю.Б. Техника профессиональной оценки интеллектуальной собственности и нематериальных активов. – М.: ООО «Изд-во «Октопус», 2005. – 271 с.
- Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», разработанная Deloitte&Touche, 2007;
- Огиер Т., Рагман Дж, Спайсер Л. Настоящая стоимость капитала: практическое руководство по принятию финансовых решений / Пер. с англ.; под науч. рук. О.Б.Ватченко. – Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2007. – 288 с.,
- Озеров Е.С. Экономический анализ и оценка недвижимости. Спб.: Изд-во «МКС», 2007. – 535 с.;

- Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 736 с.;
- Прагг Ш. Оценка бизнеса. Скидки и премии. Пер. с англ. – М.: Квинто-Менеджмент, 2005. – 392 с.;
- Пупенцова С. В. Модели и инструменты в экономической оценке инвестиций, – СПб.: Изд-во «МКС», 2007. – 184 с.;
- Саати Т. Принятие решений. Метод анализа иерархий. Пер. с англ. - М.: Радио и связь, 1993. – 278 с.
- Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф., Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб. пособие для вузов. – 2—е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2008. – 639 с.;
- Хитчнер Дж. Р. Премии и скидки при оценке бизнеса / Под науч. ред. В.М. Рутгайзера. – М.: Маросейка, 2008. – 176 с. – (Серия «Финансовое оценивание. Области применения и модели»);
- Хитчнер Дж. Р. Стоимость капитала / Под науч. ред. В.М. Рутгайзера. – М.: Маросейка, 2008. – 176 с. – (Серия «Финансовое оценивание. Области применения и модели»);
- Хитчнер Дж. Р. Три подхода к оценке стоимости бизнеса / Под науч. ред. В.М. Рутгайзера. – М.: Маросейка, 2008. – 304 с. – (Серия «Финансовое оценивание. Области применения и модели»);
- Чиркова Е. В. Как оценить бизнес по аналогии: Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов при оценке бизнеса и ценных бумаг. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 190 с.;
- Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – М.: Инфра-М, 2009. – 367. – (Высшее образование);
- Феррис К., Пешеро Б.П. Оценка стоимости компании: как избежать ошибок при приобретении.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2003. – 256 с.;
- Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблицер, 2004. – 332 с.



ПОЛИС № 022-073-005925/20
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 022-073-005925/20 от 08.10.2020г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование. Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarifly>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Шумихина Наталья Леонидовна
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	Волгоградская область, г. Волжский, ул. Мира, д. 30, кв. 50
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом Последствия неоплаты Страхователем страховой премии (первого или очередного платежа страховой премии) в установленный настоящим Полисом срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии (при единовременной оплате) или первого страхового взноса (при оплате в рассрочку) в указанные сроки, Страховщик имеет право расторгнуть настоящий Полис в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «27» октября 2020 г. по «26» октября 2021 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность: - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.



Страховщик
ООО «Абсолют Страхование»
Представитель страховой компании
на основании Договора №62/20 от 25.01.2020г.

(Попалова Е.Ю.)

М.П. «08» октября 2020г.

Страхователь:
Шумихина Наталья Леонидовна

(Шумихина Н.Л.)

«08» октября 2020г.



№ 726 от 12.02.2020

**Выписка из реестра членов
саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению **Шумихиной Натальи Леонидовны** о том, что **Шумихина Наталья Леонидовна** является членом Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО), включена в реестр оценщиков 14.11.2008 за регистрационным № 2773.

Право осуществления оценочной деятельности не приостановлено.

Сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности:

Номер	Дата выдачи	Направление оценочной деятельности	Кем выдан	Срок действия	Основание аннулирования, дата и номер протокола
012496-3	21.05.2018	Оценка бизнеса	Федеральное бюджетное учреждение "Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров"	21.05.2018- 21.05.2021	
006058-1	16.03.2018	Оценка недвижимости	Федеральное бюджетное учреждение "Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров"	16.03.2018- 16.03.2021	

Данные сведения предоставлены по состоянию на «12» февраля 2020.

Дата составления выписки «12» февраля 2020.

Генеральный директор СМАО

С. Ю. Первозчиков



127422, г. Москва, ул. Тимирязевская, д. 1, 5-й этаж
www.smao.ru, (495) 604-41-69, 604-41-70, info@smao.ru

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (<http://www.novapdf.com>)

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 012496-3

« 21 » мая 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Шумихиной Наталье Леонидовне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров»

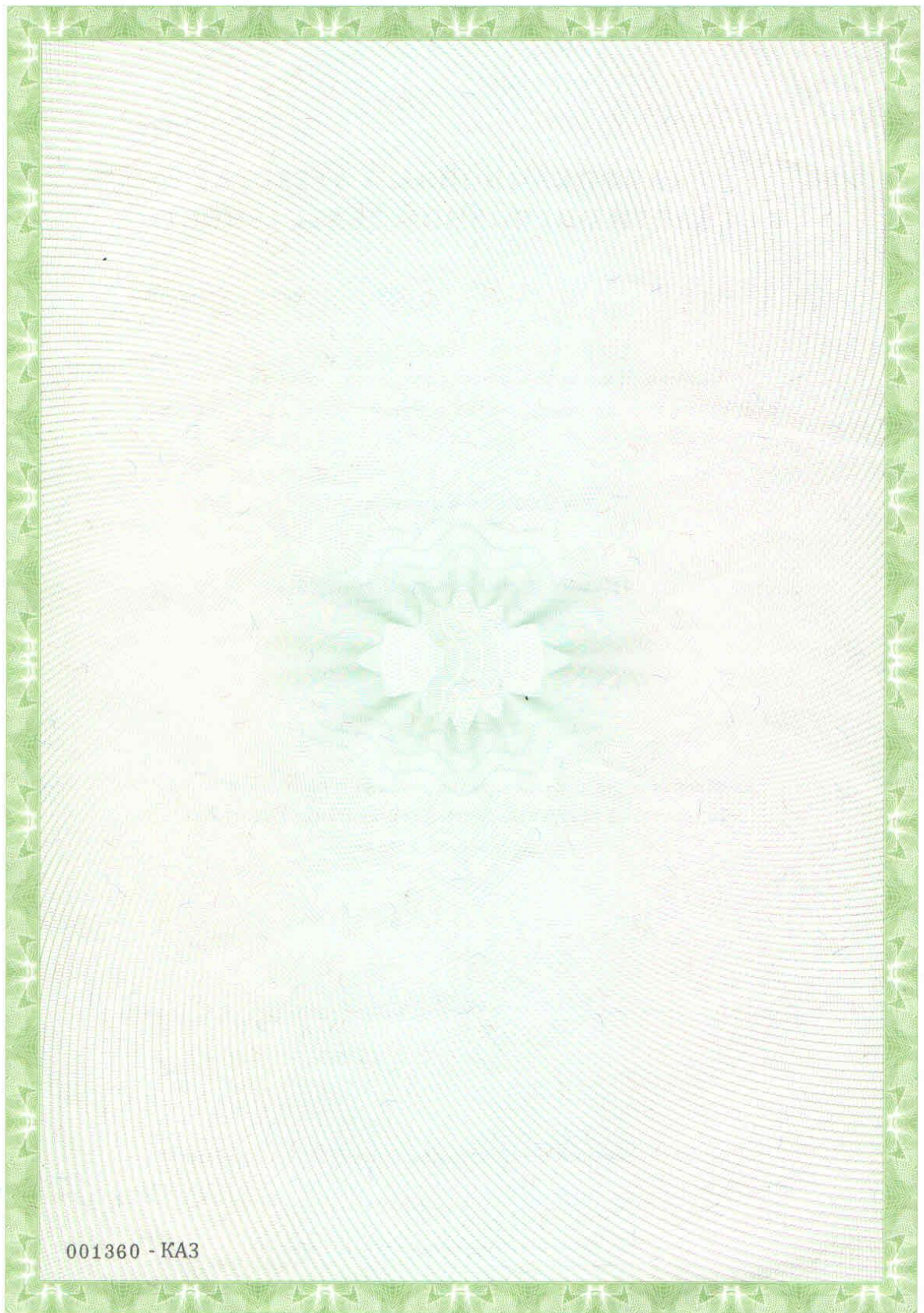
от « 21 » мая 20 18 г. № 66

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 21 » мая 20 21 г.



001360 - KA3



Некоммерческое партнерство
"Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"
№ 0001 от "28" июня 2007 г. в едином государственном
реестре саморегулируемых организаций оценщиков

СВИДЕТЕЛЬСТВО

14 ноября 2008 года
дата включения в реестр

2773
№ согласно реестру

**Шумихина Наталья
Леонидовна**

паспорт 3604 080676, выдан Автозаводским РУВД г. Тольятти Самарской области 21.03.2003,
код подразделения 632-033, зарегистрирован: Волгоградская область, г. Волжский, ул. Мира,
д.30, кв.50

**является членом
Некоммерческого партнерства
«Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО»**

**Генеральный директор
НП «СМАОс»**



Ю.М. Федорова

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение нового вида
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 240/2008



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП-1 № 238558

Настоящий диплом выдан

Наталье Леонидовне Шумиловой
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с *24 ноября 2007 г.* по *05 сентября 2008 г.*

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на)

Институте
образовательных технологий (информационно-коммуникационных технологий профессионального образования)

на профессиональную программу «Счетчик»

по *программе «Счетчик»*

специальности «Информационные системы»
(бюджет)

Государственная аттестационная комиссия решением от *05 сентября 2008 г.*

удостоверяет право (соответствие квалификации) *Шумиловой*

Натальи Леонидовны
(фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере

счетоводства
(управление)



А.Н. Шумилов
Член государственной
аттестационной комиссии

А.Н.
(директор)

Город *С.М.П.*

ПОЛИС
к договору страхования гражданской ответственности организации,
заключающей договоры на проведение оценки № 922/1710636934

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между СПАО «РЕСО-Гарантия» (125047, г. Москва, ул. Гашека, д. 12, стр. 1; ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045520) с указанным ниже Страхователем, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 07 мая 2019 года (далее по тексту – «Правила страхования»)

Дата оформления полиса «06» апреля 2020 г. **Валюта страхования:** Российские рубли

Страхователь:	ООО «Энергостар» Адрес: 404120, Волгоградская область, город Волжский, проспект им Ленина, 104- 109 р/с 40702810211010225016 в Филиал «Бизнес» ПАО «Совкомбанк» в г. Москва. Адрес: 123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д.14, стр.1 к/с 30101810045250000058 БИК 044525058 ИНН 3435302860
1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 11.05.2020г. по 24 часа 00 минут 10.05.2021г.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности по обязательствам, возникающим вследствие нарушения договора на проведение оценки, и связанные с риском ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы (исключая кадастровую оценку), которые были выполнены Страхователем и были приняты Заказчиком Страхователя в период, начиная с « 11 » мая 2019 г.
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда, или признанный Страховщиком, факт возникновения обязанности Страхователя возместить убытки, возникшие вследствие нарушения им договора на проведение оценки, и вред (ущерб), причиненный имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности. 3.2. Предъявление нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного обстоятельства, стороны рассматривают в рамках одного страхового случая.
4. Страховая сумма:	5.000.000 (пять миллионов) рублей лимиты ответственности согласно Договору страхования
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
6. Страховая премия:	6.900 (шесть тысяч девятьсот) рублей
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование - Договор страхования гражданской ответственности №922/1710636934 от «06» апреля 2020 г. - Правила страхования.
Представитель страховщика: Кравченко А.Е.	Код 19334524

Экземпляр Правил страхования получил. С упомянутыми Правилами страхования ознакомлен и согласен.

Страхователь /Д.А. Богомолов/
М.П. (подпись)



Страховщик /Батин А.Ю./
М.П.



Приложение 2. Копии документов, используемые оценщиком и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки

ВЫПИСКА
из Единого государственного реестра юридических лиц

23.10.2020

№ ЮЭ9965-20-
265412243

дата формирования выписки

Настоящая выписка содержит сведения о юридическом лице

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "МВО ХОЛДИНГ"

полное наименование юридического лица

ОГРН 1 1 5 7 7 4 6 2 7 6 9 3 0

включенные в Единый государственный реестр юридических лиц по состоянию на

« 23 » октября 20 20 г.

число месяц прописью год

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3
Наименование		
1	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "МВО ХОЛДИНГ"
2	Сокращенное наименование	ООО "МВО ХОЛДИНГ"
3	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
Адрес (место нахождения)		
4	Почтовый индекс	109145
5	Субъект Российской Федерации	ГОРОД МОСКВА
6	Улица (проспект, переулок и т.д.)	УЛИЦА ПРИВОЛЬНАЯ
7	Дом (владение и т.п.)	ДОМ 7
8	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
9	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи о переименовании / переподчинении адресного объекта	2207705557706 30.06.2020
Сведения о регистрации		
10	Способ образования	Создание юридического лица путем реорганизации в форме преобразования
11	ОГРН	1157746276930
12	Дата регистрации	27.03.2015
13	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
Сведения о регистрирующем органе по месту нахождения юридического лица		
14	Наименование регистрирующего органа	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
15	Адрес регистрирующего органа	125373, г.Москва, Походный проезд, домовладение 3, стр.2

16	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
Сведения об учете в налоговом органе		
17	ИНН	7721290002
18	КПП	772101001
19	Дата постановки на учет	27.03.2015
20	Наименование налогового органа	Инспекция Федеральной налоговой службы № 21 по г.Москве
21	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	7157746112396 27.03.2015
Сведения о регистрации в качестве страхователя в территориальном органе Пенсионного фонда Российской Федерации		
22	Регистрационный номер	087507023368
23	Дата регистрации	03.04.2015
24	Наименование территориального органа Пенсионного фонда	Государственное учреждение - Главное Управление Пенсионного фонда РФ №3 по г. Москве и Московской области муниципальный район Выхино г.Москвы
25	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	2157747482638 30.06.2015
Сведения о регистрации в качестве страхователя в исполнительном органе Фонда социального страхования Российской Федерации		
26	Регистрационный номер	772406681377381
27	Дата регистрации	05.12.2017
28	Наименование исполнительного органа Фонда социального страхования	Филиал №38 Государственного учреждения - Московского регионального отделения Фонда социального страхования Российской Федерации
29	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6187746684603 29.01.2018
Сведения об уставном капитале (складочном капитале, уставном фонде, паевых взносах)		
30	Вид	УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ
31	Размер (в рублях)	500000
32	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
Сведения о лице, имеющем право без доверенности действовать от имени юридического лица		
33	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1157746276930 27.03.2015
34	Фамилия	ТИМОХОВА
35	Имя	ИРИНА
36	Отчество	СЕРГЕЕВНА
37	ИНН	772902362359
38	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
39	Должность	ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
40	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015

Сведения об учредителях (участниках) юридического лица		
1		
41	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1157746276930 27.03.2015
42	ОГРН	1027739006349
43	ИНН	7721195920
44	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "МВО-СТОЛИЦА"
45	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
2		
46	Номинальная стоимость доли (в рублях)	480000
47	Размер доли (в процентах)	96
48	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6177748071462 01.09.2017
2		
49	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	6177748507986 12.09.2017
50	ОГРН	1057746507323
51	ИНН	7721527205
52	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "АВАНГАРД"
53	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6177748507986 12.09.2017
54	Номинальная стоимость доли (в рублях)	20000
55	Размер доли (в процентах)	4
56	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6177748507986 12.09.2017
Сведения о видах экономической деятельности по Общероссийскому классификатору видов экономической деятельности (ОКВЭД ОК 029-2014 КДЕС. Ред. 2)		
Сведения об основном виде деятельности		
57	Код и наименование вида деятельности	70.10.2 Деятельность по управлению холдинг-компаниями
58	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
Сведения о дополнительных видах деятельности		
1		
59	Код и наименование вида деятельности	69.20.2 Деятельность по оказанию услуг в области бухгалтерского учета
60	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
2		
61	Код и наименование вида деятельности	70.22 Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления
62	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015

Сведения о правопродшественнике		
63	ОГРН	1027739006074
64	ИНН	7721177021
65	Полное наименование	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "МВО ХОЛДИНГ"
66	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1157746276930 27.03.2015
Сведения о записях, внесенных в Единый государственный реестр юридических лиц		
1		
67	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	1157746276930 27.03.2015
68	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Создание юридического лица путем реорганизации в форме преобразования
69	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
	Сведения о документах, представленных при внесении записи в ЕГРЮЛ	
70	Наименование документа	P12001 ЗАЯВЛЕНИЕ О СОЗДАНИИ ЮЛ ПРИ РЕОРГАНИЗАЦИИ
71	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ
72	Номер документа	1425
73	Дата документа	10.03.2015
74	Наименование документа	УСТАВ ЮЛ
75	Наименование документа	РЕШЕНИЕ О РЕОРГАНИЗАЦИИ ЮЛ
76	Наименование документа	ПЕРЕДАТОЧНЫЙ АКТ
77	Наименование документа	ГАРАНТИЙНОЕ ПИСЬМО
78	Наименование документа	ВЫПИСКА ИЗ РЕЕСТРА
79	Наименование документа	ДОКУМЕНТ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИЙ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ СВЕДЕНИЙ В ПФР
80	Наименование документа	ДОВЕРЕННОСТЬ
	Сведения о свидетельстве, подтверждающем факт внесения записи в ЕГРЮЛ	
81	Серия, номер и дата выдачи свидетельства	77 017007130 30.03.2015
2		
82	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	7157746112396 27.03.2015

83	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений об учете юридического лица в налоговом органе
84	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
3		
85	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	7157746202211 02.04.2015
86	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений о регистрации юридического лица в качестве страхователя в исполнительном органе Фонда социального страхования Российской Федерации
87	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
4		
88	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	2157747482638 30.06.2015
89	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений о регистрации юридического лица в качестве страхователя в территориальном органе Пенсионного фонда Российской Федерации
90	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
5		
91	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	8157747572205 08.10.2015
92	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Начало процедуры реорганизации юридического лица в форме присоединения
93	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
	Сведения о документах, представленных при внесении записи в ЕГРЮЛ	
94	Наименование документа	P12003 УВЕДОМЛЕНИЕ О НАЧАЛЕ ПРОЦЕДУРЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ
95	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
96	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
97	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
98	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
99	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ

6		
100	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	6177748071462 01.09.2017
101	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Изменение сведений о юридическом лице, содержащихся в Едином государственном реестре юридических лиц
102	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
	Сведения о документах, представленных при внесении записи в ЕГРЮЛ	
103	Наименование документа	ЗАЯВЛЕНИЕ ПО ФОРМЕ Р14001
104	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
105	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
7		
106	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	6177748106783 04.09.2017
107	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Отмена юридическим лицом решения о реорганизации
108	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
	Сведения о документах, представленных при внесении записи в ЕГРЮЛ	
109	Наименование документа	Р12003 УВЕДОМЛЕНИЕ О НАЧАЛЕ ПРОЦЕДУРЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ
110	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
111	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
8		
112	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	6177748507986 12.09.2017
113	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Изменение сведений о юридическом лице, содержащихся в Едином государственном реестре юридических лиц
114	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
	Сведения о документах, представленных при внесении записи в ЕГРЮЛ	
115	Наименование документа	ЗАЯВЛЕНИЕ ПО ФОРМЕ Р14001
9		
116	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	6187746684603 29.01.2018

117	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений о регистрации юридического лица в качестве страхователя в исполнительном органе Фонда социального страхования Российской Федерации
118	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
10		
119	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	2207705557706 30.06.2020
120	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Внесение изменений в сведения, содержащиеся в Едином государственном реестре юридических лиц, в связи с переименованием (переподчинением) адресных объектов
121	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве

Выписка сформирована с использованием сервиса «Предоставление сведений из ЕГРЮЛ/ЕГРИП», размещенного на официальном сайте ФНС России в сети Интернет по адресу: <https://egrul.nalog.ru>



Выписка из Единого государственного реестра юридических лиц в электронной форме, подписанная усиленной квалифицированной электронной подписью, равнозначна выписке на бумажном носителе, подписанной собственноручной подписью должностного лица налогового органа и заверенной печатью налогового органа (пункты 1 и 3 статьи 6 Федерального закона от 6 апреля 2011 г. № 63-ФЗ «Об электронной подписи»).

ООО «МВО-СТОЛИЦА»
 (ИНН 7721195920, ОГРН 1027739006349, 109431, г. Москва, улица
 Привольная, д. 70 корпус 1 эт., 2 пом. XII, ком. 8Ж)
 организация

по ОКПО

по ОКВЭД

Основание для проведения инвентаризации: приказ, постановление, распоряжение
 ненужное зачеркнуть

Номер	1-ИНВ
Дата	29.07.2020
Дата начала инвентаризации	29.07.2020
Дата окончания инвентаризации	23.10.2020

Код

Номер документа	Дата составления
7	23.10.2020

А К Т

ИНВЕНТАРИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

(кроме ценных бумаг, хранящихся в кассе организации)

Акт составлен комиссией в том, что по состоянию на «23» октября 2020 г. проведена инвентаризация финансовых вложений, отличных от ценных бумаг, хранящихся в кассе организации и включаемых в инвентаризационную опись по унифицированной форме № ИНВ-16.

При инвентаризации установлено следующее:

№ по порядку	Вид финансового вложения	Первоначальная стоимость (руб., коп.)	Текущая рыночная стоимость на последнюю отчетную дату (руб., коп.)	Срок действия договора (мес.)	Доходность (% годовых)	Сумма дохода, признанного организацией на дату инвентаризации (кроме прироста стоимости) (руб., коп.)	Сумма резерва под снижение стоимости (если резерв создавался) (руб., коп.)
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Имущественное право – доля в уставном капитале ООО "МВО ХОЛДИНГ", зарегистрированного 27 марта 2015, 109145, Москва, улица Привольная, 7., ОГРН 1157746276930, ИНН 7721290002, КПП 772101001, размер доли - 96%, стоимость доли - 480 000,00 руб.	480 000-00	-	-	-	-	-
	ИТОГО:	480 000-00	Х	Х	Х	-	-

Все подсчеты итогов по строкам, страницам и в целом по акту инвентаризации проверены.

Председатель комиссии: *Конкурсный управляющий*

Сokolov A.A.

	_____	_____	_____
	(должность)	(подпись)	(расшифровка подписи)
Члены комиссии:	_____	_____	_____
	(должность)	(подпись)	(расшифровка подписи)
	_____	_____	_____
	(должность)	(подпись)	(расшифровка подписи)
	_____	_____	_____
	(должность)	(подпись)	(расшифровка подписи)

«23» октября 2020 г.

Указанные в настоящем акте данные и расчеты проверил

Конкурсный
управляющий

Соколов А.А.

(должность)

(подпись)

(расшифровка подписи)

«23» октября 2020 г.

<i>Информация из Государственного информационного ресурса бухгалтерской (финансовой) отчетности (ГИР БО)</i>	
Дата формирования информации	13.11.2020
Номер выгрузки информации	0710096_7721290002_2019_000_20201113
Настоящая выгрузка содержит информацию о юридическом лице:	
Полное наименование юридического лица	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "МВО ХОЛДИНГ"
<i>включенная в Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности по состоянию на 13.11.2020</i>	
ИНН	7721290002
КПП	772101001
Код по ОКПО	49364050
Форма собственности (по ОКФС)	16
Организационно-правовая форма (по ОКОПФ)	12300
Вид экономической деятельности по ОКВЭД 2	70.10.2
Местонахождение (адрес)	643,111621,77,,,,КОСИНСКАЯ Б. УЛ,27,14,
Единица измерения	<u>Тыс. руб.</u>

Бухгалтерский баланс

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 года	На 31 декабря 2018 год	На 31 декабря 2017 года
1	2	3	4	5	6
АКТИВ					
	Материальные внеоборотные активы ²	1150	-	-	-
	Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы ³	1170	34	34	372
	Запасы	1210	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	591	6 427	5
	Финансовые и другие оборотные активы ⁴	1230	68 467	65 006	68 747
	БАЛАНС	1600	69 092	71 467	69 124
ПАССИВ					
	Капитал и резервы ⁵	1300	68 863	69 112	69 117
	Целевые средства	1350	-	-	-
	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества и иные целевые фонды	1360	-	-	-
	Долгосрочные заемные средства	1410	0	0	0
	Другие долгосрочные обязательства	1450	-	-	-
	Краткосрочные заемные средства	1510	0	2 355	0
	Кредиторская задолженность	1520	229	0	7
	Другие краткосрочные обязательства	1550	-	-	-
	БАЛАНС	1700	69 092	71 467	69 124

¹ Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу.

² Включая основные средства, незавершенные капитальные вложения в основные средства.

³ Включая результаты исследований и разработок, незавершенные капитальные вложения в нематериальные.

⁴ Включая дебиторскую задолженность.

⁵ Некоммерческая организация вместо показателей "Капиталы и резервы" включает "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества и иные целевые фонды".

Отчет о финансовых результатах

Пояснения ⁶	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 года.	На 31 декабря 2018 года.
1	2	3	4	5
	Выручка ⁷	2110	0	6 169
	Расходы по обычной деятельности ⁸	2120	(32)	(6 131)
	Проценты по уплате	2330	(-)	(-)
	Прочие доходы	2340	270	141
	Прочие расходы	2350	(233)	(279)
	Налоги и прибыль (доходы) ⁹	2410	(0)	(19)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5	-119

⁶ Указывается номер соответствующего пояснения к отчету о финансовых результатах.

⁷ За минусом налога на прибыль.

⁸ Включая себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы.

⁹ Включая текущий налог на прибыль, изменение отложенных налоговых обязательств и активов.

Информация сформирована с использованием сервиса «Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности», размещенного на официальном сайте ФНС России в сети Интернет по адресу: <https://bo.nalog.ru>



Информация о годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности из Государственного информационного ресурса бухгалтерской (финансовой) отчетности, подписанная усиленной квалифицированной электронной подписью, равнозначна информации о годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности на бумажном носителе, подписанной собственноручной подписью должностного лица налогового органа и заверенной печатью налогового органа (пункты 1 и 3 статьи 6 Федерального закона от 6 апреля 2011 г. № 63-ФЗ «Об электронной подписи»).