

**Акционерное общество
«РАМБЛЕР»**

«УТВЕРЖДАЮ»

**Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»**

И.А. Чужмаков



ОТЧЕТ № РВМ-РТ/20-01-Р

от 17 января 2020 года

**Оценка справедливой стоимости
1 (Одной) обыкновенной именной
бездокументарной акции ПАО «Объединенные
Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938),
государственный регистрационный номер выпуска:
1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета
акций, не превышающего 10% от общего
количества выпуска**

Исполнитель отчета

Белова Е.Н.

г. Королёв МО, 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	5
1.1. Задание на оценку.....	5
1.2. Применяемые стандарты оценки.....	6
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения.....	7
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке.....	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	9
1.7. Основные факты и выводы	9
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.....	10
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки.....	10
II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ.....	11
III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	13
3.1. Общие положения	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки.....	13
3.3. Общая информация об объекте оценки.....	16
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	18
3.5. Финансовая информация.....	19
3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества.....	19
3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества.....	21
3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности	27
3.5.4. Прогнозные данные	32
3.6. Описание текущего использования объекта оценки.....	33
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки.....	33
IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	34
4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.....	34
4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в 2019 г.	35
4.3. Прогноз социально-экономического развития	37
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	42
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A).....	46
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок).....	50
4.7. Анализ внебиржевых сделок	50
4.8. Общие выводы.....	50
V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ	52
5.1. Общие положения	52
5.2. Общие понятия оценки	52
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	53
5.3.1. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»	53

5.3.2. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Федеральных стандартов оценки.....	53
5.4. Согласование результатов оценки	57
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	57
VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	59
6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом.....	59
6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	62
6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	62
6.4. Согласование результатов оценки	63
VII. ВЫВОДЫ.....	64
VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ	65

Заместителю генерального директора –
Финансовому директору
ЗАО УК «РВМ Капитал»
г-ну Володарскому А.В.

«17» января 2020 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 20-01 от 17.01.2020 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. специалистами АО «РАМБЛЕР» проведена оценка справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета акций, не превышающего 10% от общего количества выпуска.

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

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

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

Оценка произведена по состоянию **на 08 января 2020 г.**

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

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

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 20-01 от 17.01.2020 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

1 500 (Одна тысяча пятьсот) рублей



Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»
И.А. Чужмаков

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ**1.1. Задание на оценку****1. Объект оценки (точное описание).**

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета акций, не превышающего 10% от общего количества выпуска.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ОКС»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1127747195938
Место нахождения организации	107031, Г. Москва, улица Петровка, дом 27, помещение 1, комната 8, этаж 2
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-15296-А от 15.01.2013 г.
Общее количество акций эмитента	23 718 856 шт.
Международный код (номер) идентификации ценных бумаг	RU000A0JTQK0
Торговый код	UCSS
Количество оцениваемых акций	1 (одна) обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска – не определена

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

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

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

4. Цель оценки. Определение стоимости объекта оценки.

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

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

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

8. Дата оценки. Оценка по состоянию на **08 января 2020 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 17.01.2020 г.;

Дата окончания проведения оценки: 17.01.2020 г.

10. Допущения, на которых должна основываться оценка.

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

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

1.2. Применяемые стандарты оценки

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

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

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

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 508 от 22 октября 2010 г., с изменениями, утвержденными Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 388 от 22 июня 2015 г. «О внесении изменений в Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)».
5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 04 июля 2011 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)».
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611 от 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
8. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 327

от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)».

9. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».

10. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 385 от 22 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».

11. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 721 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)».

12. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 722 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)».

Применяемые стандарты

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

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

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».

2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».

4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

6. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, действительным членом которой является проводивший оценку оценщик.

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Основные допущения, принятые при проведении оценки объекта оценки, представлены в задании на оценку, а также в соответствующих разделах отчета. Дополнительно принято следующее допущение: оценка объекта оценки проводится без учета поправки (скидки) на контроль.

Оценка проводится в предположении отсутствия значительных изменений структуры бухгалтерской отчетности с даты последней бухгалтерской отчетности (30.09.2019 г.) до даты оценки (08.01.2020 г.).

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

Сведения о заказчике оценки

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

Сведения об оценщике

Общие сведения об оценщике	Белова Елена Николаевна - действительный член саморегулируемой организации Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки». Регистрационный № 0024 от 20.11.2009 г. Параметры документа о профессиональном образовании: № МИПК-10/381 от 24 июня 2008 г., рег. № 4277 Санкт-Петербургский государственный политехнический университет. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 011121-3 от 24.04.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 24.04.2021 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 003964-1 от 28.02.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 28.02.2021 г. Стаж работы оценщиком с 2006 года. Заключен трудовой договор с ООО «Центр оценки инвестиций»..
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью «Центр оценки инвестиций», ОГРН 1045003366550 от 19.08.2004 г. Адрес: Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д. 12, пом. 019.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	198097, г. Санкт-Петербург, пр. Стачек, д. 34, к. 1, кв. 4.
Номер контактного телефона	+7 (921) 983-26-20
Адрес электронной почты	info@ramb-price.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	Полис страхования ответственности № 190005-035-000185, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 06.12.2018 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2020 г. по 31.12.2020 г. Страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.
Саморегулируемая организация оценщиков	Белова Елена Николаевна Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0009 от 20ноября 2009 г.
Место нахождения СРО	г. Санкт-Петербург
Адрес СРО	190000, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, офис 101. Почтовый адрес: 190031, Санкт-Петербург, ОПС №31, а/я 409.
Сведения о страховании ответственности оценщика	Белова Елена Николаевна Страховой полис ООО «Абсолют Страхование» №022-073-004264/19 от 17.12.2019 г. период страхования с 01.01.2020 по 31.12.2020 г., сумма страхования 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей

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

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

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

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

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

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

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

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения

Основание для проведения оценщиком оценки объектов оценки	Дополнительное соглашение № 20-01 от 17.01.2020 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.
Дата составления отчета	17 января 2020 г.
Номер отчета	РВМ-РТ/20-01-Р

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета акций, не превышающего 10% от общего количества выпуска.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ОКС»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1127747195938
Место нахождения организации	107031, Г. Москва, улица Петровка, дом 27, помещение 1, комната 8, этаж 2
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-15296-А от 15.01.2013 г.
Общее количество акций эмитента	23 718 856 шт.
Международный код (номер) идентификации ценных бумаг	RU000A0JTQK0
Торговый код	UCSS
Количество оцениваемых акций	1 (одна) обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска – не определена

Результаты оценки

Затратный подход	не использовался
Доходный подход	не использовался
Сравнительный (рыночный) подход	1 500 руб.
Итоговая величина справедливой стоимости	1 500 руб.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

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

течение шести месяцев с даты оценки.

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

Для определения стоимости объекта оценки Оценщиками использовались документы, полученные от Заказчика. Перечень документов, полученных от Заказчика, представлен в табл. 1.

Таблица 1.

Перечень документов, полученных от Заказчика

Наименование документа	Вид документа
Бухгалтерская отчетность (форма 1 и 2) Общества за период с 31.12.2015 г. по 30.09.2019 г.	копия

Источник: 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

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

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

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

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

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

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

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

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

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

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

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета) – акции или доли (описание объекта оценки).
2. Определение исходных условий оценки.
3. Определение исходных данных для методов оценки.
4. Применение методов оценки.

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

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

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

- (a) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках;
- (b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными;
- (c) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:
 - ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;
 - подразумеваемая волатильность;
 - кредитные спреды.
- (d) подтверждаемые рынком исходные данные.

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

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

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

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

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие положения

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

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

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

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

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

Общее описание объекта оценки

В настоящем отчете объектом оценки является 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-A от 15.01.2013 г., в составе пакета акций, не превышающего 10% от общего количества выпуска.

ПАО «Объединенные Кредитные Системы» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1127747195938.

Место нахождения общества: 107031, Г. Москва, улица Петровка, дом 27, помещение 1, комната 8, этаж 2.

Имущественные права, связанные с объектом оценки

Объекта оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал».

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Данные о балансовой стоимости объекта оценки указаны в задании на оценку.

Обременения, связанные с объектом оценки

С момента включения объекта оценки в состав ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит», объект оценки будет иметь обременения в виде доверительного управления. В соответствии со статьей 1012 Гражданского кодекса по договору доверительного управления имуществом одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему. Осуществляя доверительное управление имуществом, доверительный управляющий вправе совершать в

отношении этого имущества в соответствии с договором доверительного управления любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя.

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

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки

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

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

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

Права акционеров – владельцев привилегированных акций общества, согласно ст. 32 ФЗ «Об акционерных обществах», заключаются в следующем:

- акционеры - владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено ФЗ «Об акционерных обществах».
- в уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям считаются определенными также, если уставом общества установлен порядок их определения или минимальный размер дивиденда, в том числе в процентах от чистой прибыли общества. Размер дивиденда не считается определенным в случае, если в уставе общества указан только его максимальный размер. Владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда, имеют право на получение дивидендов наравне и в равном размере с владельцами обыкновенных акций. Если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определен размер дивиденда, уставом общества должна быть также установлена очередность выплаты дивидендов по каждому из них, а если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определена ликвидационная стоимость, - очередность выплаты ликвидационной стоимости по каждому из них. Уставом общества может быть установлено, что невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд по привилегированным акциям определенного типа, размер которого определен уставом, накапливается и выплачивается не позднее срока, определенного уставом (кумулятивные привилегированные акции). Если уставом общества такой срок не установлен, привилегированные акции кумулятивными не являются.
- уставом общества может быть предусмотрена конвертация привилегированных акций определенного типа в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов по требованию акционеров - их владельцев или конвертация всех акций этого типа в срок, определенный уставом общества. В этом случае уставом общества до государственной

регистрации выпуска конвертируемых привилегированных акций должны быть определены порядок их конвертации, в том числе количество, категория (тип) акций, в которые они конвертируются, и иные условия конвертации. Изменение указанных положений устава общества после размещения первой конвертируемой привилегированной акции соответствующего выпуска не допускается. Конвертация привилегированных акций в облигации и иные ценные бумаги, за исключением акций, не допускается. Конвертация привилегированных акций в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом общества, а также при реорганизации общества в соответствии с настоящим Федеральным законом.

- акционеры - владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества, вопросов, предусмотренных пунктом 3 статьи 7.2 и статьей 92.1 ФЗ «Об акционерных обществах», а также вопросов, решение по которым в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» принимается единогласно всеми акционерами общества. Акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, включая случаи определения или увеличения размера дивиденда и (или) определения или увеличения ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям предыдущей очереди, предоставления акционерам - владельцам привилегированных акций иного типа преимуществ в очередности выплаты дивиденда и (или) ликвидационной стоимости акций, либо внесения положений об объявленных привилегированных акциях этого или иного типа, размещение которых может привести к фактическому уменьшению определенного уставом общества размера дивиденда и (или) ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям этого типа. Решение о внесении таких изменений и дополнений считается принятым, если за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций, права по которым ограничиваются, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций каждого типа, права по которым ограничиваются, если для принятия такого решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопроса об обращении с заявлением о листинге или делистинге привилегированных акций этого типа. Указанное решение считается принятым при условии, что за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, если для принятия указанного решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций, имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров - владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере. Акционеры - владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.
- уставом непубличного общества могут быть предусмотрены один или несколько типов привилегированных акций, предоставляющих помимо или вместо прав, предусмотренных настоящей статьей, право голоса по всем или некоторым вопросам компетенции общего собрания акционеров, в том числе при возникновении или прекращении определенных

обстоятельств (совершение либо несовершение обществом или его акционерами определенных действий, наступление определенного срока, принятие либо непринятие общим собранием акционеров или иными органами общества определенных решений в течение определенного срока, отчуждение акций общества третьим лицам с нарушением положений устава общества о преимущественном праве их приобретения или о получении согласия акционеров общества на их отчуждение и иные обстоятельства), преимущественное право приобретения размещаемых обществом акций определенных категорий (типов) и иные дополнительные права. Положения о привилегированных акциях с указанными правами могут быть предусмотрены уставом непубличного общества при его учреждении либо внесены в устав или исключены из него по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами общества. Указанные положения устава непубличного общества могут быть изменены по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами - владельцами таких привилегированных акций и большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев иных голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

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

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

Наименование показателя	Значение показателя
Общее количество акций	23 718 856 шт.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги	1 000 руб.
Размер уставного капитала	23 718 856 000 руб.

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества по состоянию на дату оценки (из открытых источников) представлены ниже

Наименование	Местонахождение	Доля в УК, %	Дата приобретения
E & G Global Real Estate a societe a responsabilitate limitata/ Общество с ограниченной ответственностью «И энд Джи Глобал Рил Эстейт»	6D route de Treves Senningerberg Luxembourg 2633 /6 D Рут Трев 2633 Сеннингерберг Люксембург	50.00	
АБСОЛЮТ БАНК (ПАО), АКБ	г. Москва, бульвар Цветной, д. 18	32.74	
ТРАНСВИН-М, ПАО	г. Москва, ул. Красносельская Верх, д. 11А стр. 1	25.82	
История изменений			
Наименование	Местонахождение	Доля в УК, %	Дата приобретения
АБСОЛЮТ БАНК (ПАО), АКБ	г. Москва, бульвар Цветной, д. 18	41.03	30.09.2018
ТРАНСВИН-М, ПАО	г. Москва, ул. Красносельская Верх, д. 11А стр. 1	31.59	31.03.2018
АБСОЛЮТ БАНК (ПАО), АКБ	г. Москва, бульвар Цветной, д. 18	54.14	31.12.2017
ТРАНСВИН-М, ПАО	г. Москва, ул. Красносельская Верх, д. 11А стр. 1	35.19	31.12.2017
E & G Global Real Estate a societe a responsabilitate limitata/ Общество с ограниченной ответственностью «И энд Джи Глобал Рил Эстейт»	Люксембург, 6D route de Treves Senningerberg Luxembourg 2633 /6 D Рут Трев 2633 Сеннингерберг Люксембург	50.00	30.09.2017
E & G Global Real Estate a societe a responsabilitate limitata/ Общес	Люксембург, 6D route de Treves Senningerberg Luxembourg 2633 /6 D Рут Трев 2633 Сеннингерберг Люксембург	50.00	31.03.2017
АБСОЛЮТ БАНК (ПАО), АКБ	г. Москва, бульвар Цветной, д. 18	70.07	30.09.2016
АБСОЛЮТ БАНК (ПАО), АКБ	г. Москва, бульвар Цветной, д. 18	74.99	31.12.2015
СК БЛАГОСОСТОЯНИЕ ОС, АО	г. Москва, набережная Дербеневская, д. 7 стр. 22 этаж 3 пом. 153	100.00	31.12.2015
ЖАСО, АО	г. Москва, ул. Доброслободская, д. 19	75.01	31.12.2015
ТРАНСВИН-М, ПАО	г. Москва, ул. Красносельская Верх, д. 11А стр. 1	46.99	31.12.2015
ТРАНСВИН-М, ПАО	г. Москва, ул. Красносельская Верх, д. 11А стр. 1	89.99	30.06.2015
ЖАСО, АО	г. Москва, ул. Доброслободская, д. 19	100.00	30.09.2014
ТРАНСВИН-М, ПАО	г. Москва, ул. Красносельская Верх, д. 11А стр. 1	89.98	30.09.2014
АБСОЛЮТ БАНК (ПАО), АКБ	г. Москва, бульвар Цветной, д. 18	72.57	30.06.2014
РЕНЕССАНС ЗДОРОВЬЕ, АО СК	г. Москва, набережная Дербеневская, д. 7 стр. 22 этаж / пом. 3/КIII	100.00	30.06.2014
ТРАНСВИН-М, ПАО	г. Москва, ул. Красносельская Верх, д. 11А стр. 1	99.78	30.06.2014
ЖАСО, АО	г. Москва, ул. Доброслободская, д. 19	89.00	31.12.2013
ЛАСП ТЕХНОЛОГИИ, ООО	г. Москва, ул. Ибрагимовна, д. 12 офис 27	100.00	31.12.2013
ТРАНСВИН-М, ПАО	г. Москва, ул. Красносельская Верх, д. 11А стр. 1	85.62	31.12.2013
ЖАСО, АО	г. Москва, ул. Доброслободская, д. 19	24.99	30.09.2013
АБСОЛЮТ БАНК (ПАО), АКБ	г. Москва, бульвар Цветной, д. 18	100.00	30.06.2013

Источник: <http://www.spark-interfax.ru>

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

Согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ по мере увеличения пакета акций их владелец получает те или иные дополнительные преимущества, которые повышают стоимость пакета, т.е. наряду с количественным преимуществом, появляются юридические преимущества, а именно:

- **1 акция** - даёт право участвовать в работе Общего собрания (ст. 59 Закона об АО).

- **1 % акций** - даёт право:- ознакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в Общем собрании Акционеров (п. 4 ст. 51 Закона об АО);- получить у Регистратора сведения об именах владельцев (наименования), а также о количестве, категории (типе) и номинальной стоимости принадлежащих им акций;- на обращение в суд с иском к члену Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества, единоличному исполнительному органу Общества (Директору, Генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа Общества (Правление, Дирекция), а равно к Управляющей организации или Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);
- **2 % акций** - дают право:- внести предложения в повестку дня годового Общего собрания Акционеров (ст. 53 Закона об АО);- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет), коллегиальный исполнительный орган, ревизионную комиссию, счетную комиссию Общества;- предлагать кандидата на должность единоличного исполнительного органа;- предлагать формулировки решения по предлагаемым вопросам;- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет) для избрания кумулятивным голосованием на внеочередном Общем собрании Акционеров в случае, если повестка дня содержит этот вопрос.
- **10 % акций** - дают право:- требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО).
- **15 % акций** - гарантируют проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Для открытого Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций Общества более 1 000 количественный состав Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества не может быть менее 7 членов, а для Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более 10 000 - менее 9 членов (п. 3 ст. 66 Закона об АО). Таким образом, в первом случае для проведения в Совет директоров (Наблюдательный совет) своего представителя Акционер должен обладать $100 : 7 = 14,21$ % голосов, а во втором - $100 : 9 = 11,1$ %.
- **25 % + 1 акция** - позволяют:1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещённых акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО).2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа.
- **30 % акций** - предоставляют возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созванного взамен несостоявшегося. Если Акционеров более 500 тысяч Уставом Общества может быть предусмотрен и меньший кворум (ст. 58 Закона об АО).
- **50 % + 1 акция**:- определяют наличие кворума Общего собрания Акционеров;- обеспечивают почти полное управление Обществом, за исключением вопросов требующих квалифицированного большинства. Однако при определённых условиях могут решаться и эти вопросы. Если на Общее собрание явилось 70 % Акционеров, то владелец 52, 5 % акций имеет квалифицированное большинство, так как квалифицированное большинство определяется от Акционеров - владельцев обыкновенных голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании (п. 4 ст. 49 Закона об АО).
- **75 % + 1 акция** - полное, безусловное и безраздельное управление Обществом. Дают право:- размещать акции посредством закрытой подписки;- размещать по открытой подписке акции, составляющие более 25 % от ранее размещённых обыкновенных акций;- принимать решение о приобретении Обществом собственных акций;- вносить изменения и дополнения в Устав Общества;- утверждать Устав Общества в новой редакции;- принимать решения о реорганизации и ликвидации Общества;- определять количество объявленных акций, их номинальную стоимость, категорию (тип) и права, предоставляемые ими.
- **100% акций** - дают право принимать любые решения без соблюдения сроков созыва и проведения Общего собрания Акционеров.

Информация о распределении прибыли Общества

Информация о дивидендной истории Общества (на основе данных открытых источников) представлена ниже

Дивидендный период	Дата закрытия реестра	Общая сумма начисл., руб.	Размер див. на 1 акцию, руб.	Источник данных
31.12.2017	12.07.2018	506 397 376	21,35	Данные компании
31.12.2016	12.07.2017	334 198 481	13,71	Данные компании
31.12.2015	12.07.2016	334 198 481	14,09	Данные компании
31.12.2014	12.07.2015	46 014 581	1,94	Данные компании
31.12.2013	27.05.2014	0	0	Данные компании
31.12.2012	07.06.2013	0	0	Данные компании

Источник: <http://www.spark-interfax.ru>

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данным Заказчика, Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организации

Информация о создании бизнеса.

ПАО «Объединенные Кредитные Системы» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц 29.11.2012 за основным государственным регистрационным номером 1127747195938.

Основным учредителем Общества является Общество с ограниченной ответственностью «ТРАНС-ИНВЕСТ». Сведения об учредителе представлены ниже

Выписка из ЕГРЮЛ ФНС России на 24.06.2019			ОГРН: 1127747195938
40	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	8147746367409 15.04.2014	
41	Должность	ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР	
42	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	8147746367409 15.04.2014	
Сведения об учредителях (участниках) юридического лица			
1			
43	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1127747195938 29.11.2012	
44	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ТРАНС-ИНВЕСТ"	
45	ОГРН	1057747279006	
46	ИНН	7708565240	
47	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1127747195938 29.11.2012	
48	Номинальная стоимость доли (в рублях)	9999000	
49	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1127747195938 29.11.2012	

Источник: <http://www.spark-interfax.ru/system/home/card#/company/7D106E265A1341CF82EF1EDBB3FE7A5C/104>

Информация о развитии бизнеса.

В соответствии с кодом ОКВЭД – 64.99.1, основным видом деятельности ПАО «Объединенные Кредитные Системы» является вложения в ценные бумаги.

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

- капиталовложения в собственность;
- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;

- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Условия функционирования бизнеса.

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

Информация о продукции, работах, услугах Общества

В указанном ретроспективном периоде ПАО «Объединенные Кредитные Системы» осуществляет деятельность в соответствии ОКВЭД 64.99.1 - капиталовложения в ценные бумаги.

3.5. Финансовая информация

3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества

- установить характер изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и исследовать факторы, влияющие на изменение указанного показателя;
- установить динамику изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- установить динамику изменения прибыли до налогообложения (ЕБИТ) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- сделать выводы о возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.
- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2015 г. по 30.09.2019 г.

Исторический отчет о прибылях и убытках представлен в табл. 3.

Таблица 3.

Исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
<i>Выручка от реализации</i>	<i>4 119 185</i>	<i>8 933 141</i>	<i>7 502 969</i>	<i>2 142 218</i>	<i>1 978 946</i>
Себестоимость	-3 997 077	-8 638 101	-7 190 527	-2 037 860	-1 927 049
<i>Валовая прибыль</i>	<i>122 108</i>	<i>295 040</i>	<i>312 442</i>	<i>104 358</i>	<i>51 897</i>
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	-20 391	-33 533	-25 248	-23 634	-63 362
<i>Прибыль (убыток) от продаж</i>	<i>101 717</i>	<i>261 507</i>	<i>287 194</i>	<i>80 724</i>	<i>-11 465</i>
Проценты к получению	283 999	260 099	355 173	524 062	0
Проценты к уплате	5 166	2 391	3 847	607	51 967
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Прочие доходы	669	22 163	3 855	5 913	268 921
Прочие расходы	-18 604	-50 683	-40 741	-10 149 961	-13 942
<i>Прибыль (убыток) до налогообложения</i>	<i>372 947</i>	<i>495 477</i>	<i>609 328</i>	<i>-9 538 655</i>	<i>295 481</i>
Текущий налог на прибыль	-21 032	-52 687	-75 903	-16 973	-7 477
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	-25
Отложенные налоговые активы	0	0	0	14	18
Прочее	0	-13	-20	0	0
<i>Чистая прибыль</i>	<i>351 915</i>	<i>442 777</i>	<i>533 405</i>	<i>-9 555 614</i>	<i>287 997</i>

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 4.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «Объединенные Кредитные Системы», (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
<i>Выручка (Sales)</i>	<i>4 119 185</i>	<i>8 933 141</i>	<i>7 502 969</i>	<i>2 142 218</i>	<i>1 978 946</i>
Себестоимость реализации (без амортизации)	-3 997 077	-8 638 101	-7 190 527	-2 037 860	-1 927 049
<i>Валовая прибыль (Gross margin)</i>	<i>122 108</i>	<i>295 040</i>	<i>312 442</i>	<i>104 358</i>	<i>51 897</i>
Коммерческие и общесфирменные (управленческие) расходы	-20 391	-33 533	-25 248	-23 634	-63 362

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	101 717	261 507	287 194	80 724	-11 465
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-17 935	-28 520	-36 886	-10 144 048	254 979
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	83 782	232 987	250 308	-10 063 324	243 514
Амортизация	0	0	0	0	0
Операционная маржа (EBIT)	83 782	232 987	250 308	-10 063 324	243 514
Проценты к уплате	0	0	0	0	0
Проценты к получению	5 166	2 391	3 847	607	51 967
Доходы от участия в других организациях	283 999	260 099	355 173	524 062	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	372 947	495 477	609 328	-9 538 655	295 481
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-21 032	-52 700	-75 923	-16 959	-7 484
Чистая прибыль	351 915	442 777	533 405	-9 555 614	287 997

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

Таблица 5.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «Объединенные Кредитные Системы», (вертикальная сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-97,0%	-96,7%	-95,8%	-95,1%	-97,4%
Валовая прибыль (Gross margin)	3,0%	3,3%	4,2%	4,9%	2,6%
Коммерческие и общекорпоративные (управленческие) расходы	-0,5%	-0,4%	-0,3%	-1,1%	-3,2%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от продаж (Sales Margin)	2,5%	2,9%	3,8%	3,8%	-0,6%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-0,4%	-0,3%	-0,5%	-473,5%	12,9%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	2,0%	2,6%	3,3%	-469,8%	12,3%
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	2,0%	2,6%	3,3%	-469,8%	12,3%
Проценты к уплате	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Проценты к получению	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	2,6%
Доходы от участия в других организациях	6,9%	2,9%	4,7%	24,5%	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	9,1%	5,5%	8,1%	-445,3%	14,9%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,5%	-0,6%	-1,0%	-0,8%	-0,4%
Чистая прибыль	8,5%	5,0%	7,1%	-446,1%	14,6%

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

Таблица 6.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «Объединенные Кредитные Системы», (горизонтальная сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Выручка (Sales)	n/a	116,9%	-16,0%	-71,4%	10,7%
Себестоимость реализации (без амортизации)	n/a	116,1%	-16,8%	-71,7%	13,3%
Валовая прибыль (Gross margin)	n/a	141,6%	5,9%	-66,6%	-40,6%
Коммерческие и общекорпоративные (управленческие) расходы	n/a	64,5%	-24,7%	-6,4%	261,2%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	n/a	157,1%	9,8%	-71,9%	-116,4%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	n/a	59,0%	29,3%	27401,1%	-814,8%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	n/a	178,1%	7,4%	-4120,4%	613,7%
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	n/a	178,1%	7,4%	-4120,4%	613,7%

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Проценты к уплате	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Проценты к получению	n/a	-53,7%	60,9%	-84,2%	11473,9%
Доходы от участия в других организациях	n/a	-8,4%	36,6%	47,6%	-100,0%
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	n/a	32,9%	23,0%	-1665,4%	125,3%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	n/a	150,6%	44,1%	-77,7%	-47,9%
Чистая прибыль	n/a	25,8%	20,5%	-1891,4%	146,6%

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

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

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

В ретроспективном периоде динамику рассматриваемого показателя можно охарактеризовать как разнонаправленную. Отмечается снижение в 2017 г. и 2018 г. По итогам 3 квартала 2019 г. отмечается рост валовой выручки.

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 4) показывает, что изменение прибыли от реализации (Sales Margin) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. В целом в ретроспективном периоде прибыль от реализации (Sales Margin) положительная (см. табл. 5).

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 4) показывает, что изменение прибыли до налогообложения (ЕВТ) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. В целом в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (ЕВТ) положительная (см. табл. 5) и свидетельствует об доходности деятельности Общества. Исключение составляет 2018 г., в указанном периоде убыток сформировался как за счет операционной деятельности, так и за счет прочих расходов.

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

Анализ представленных данных показывает, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков не представляется возможным в силу существенного изменения динамики доходов и расходов, и убыточности итоговой деятельности Общества.

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества

- установить характер изменения валюты баланса Общества в ретроспективном периоде;
- установить характер изменения структуры источников формирования активов;
- установить характер изменения структуры активов Общества;
- установить перечень активов и обязательств Общества на дату оценки.
- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2015 г. по 30.09.2019 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 7 и табл. 8 соответственно.

Таблица 7.

Исторический баланс ПАО «Объединенные Кредитные Системы», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Нематериальные активы	133	118	103	88	77
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Основные средства	0	65	165	95	129

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0
Финансовые вложения (долгосрочные)	21 451 840	22 112 396	21 497 500	11 664 988	12 043 916
Отложенные налоговые активы	0	0	0	0	18
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	21 451 973	22 112 579	21 497 768	11 665 171	12 044 140
Запасы	0	0	17	17	20
НДС по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	34 975	19 033	1 591 820	70 646	63 399
Финансовые вложения (краткосрочные)	5 248 909	2 272 154	1 505 470	2 727 929	2 605 612
Денежные средства и денежные эквиваленты	2 840	25 345	6 121	11 250	49 307
Прочие оборотные активы	94	160	216	175	99
Итого оборотные активы	5 286 818	2 316 692	3 103 644	2 810 017	2 718 437
БАЛАНС	26 738 791	24 429 271	24 601 412	14 475 188	14 762 577
Уставный капитал	23 718 856	23 718 856	23 718 856	23 718 856	23 718 856
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	-41
Переоценка внеоборотных активов	0	0	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	239 162	239 162	239 162	239 162	239 162
Резервный капитал	2 402	19 998	42 137	68 807	68 807
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	397 556	442 525	533 730	-9 554 951	-9 266 956
Итого собственный капитал	24 357 976	24 420 541	24 533 885	14 471 874	14 759 828
Заёмные средства (долгосрочные)	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	13	33	19	44
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	0	13	33	19	44
Заёмные средства (краткосрочные)	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	2 380 327	8 330	65 609	949	1 416
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства (краткосрочные)	488	387	1 885	2 346	1 289
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	2 380 815	8 717	67 494	3 295	2 705
БАЛАНС	26 738 791	24 429 271	24 601 412	14 475 188	14 762 577

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 8.

Исторический баланс ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Нематериальные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Результаты исследований и разработок	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Доходные вложения в мат. ценности	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Финансовые вложения (долгосрочные)	80,23%	90,52%	87,38%	80,59%	81,59%
Отложенные налоговые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие внеоборотные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	80,23%	90,52%	87,38%	80,59%	81,59%
Запасы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
НДС по приобретенным ценностям	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задолженность	0,13%	0,08%	6,47%	0,49%	0,43%
Финансовые вложения (краткосрочные)	19,63%	9,30%	6,12%	18,85%	17,65%

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,01%	0,10%	0,02%	0,08%	0,33%
Прочие оборотные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого оборотные активы	19,77%	9,48%	12,62%	19,41%	18,41%
БАЛАНС	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Уставный капитал	88,71%	97,09%	96,41%	163,86%	160,67%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Переоценка внеоборотных активов	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал (без переоценки)	0,89%	0,98%	0,97%	1,65%	1,62%
Резервный капитал	0,01%	0,08%	0,17%	0,48%	0,47%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1,49%	1,81%	2,17%	-66,01%	-62,77%
Итого собственный капитал	91,10%	99,96%	99,73%	99,98%	99,98%
Заёмные средства (долгосрочные)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Заёмные средства (краткосрочные)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Кредиторская задолженность	8,90%	0,03%	0,27%	0,01%	0,01%
Доходы будущих периодов	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства (краткосрочные)	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%
Прочие краткосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	8,90%	0,04%	0,27%	0,02%	0,02%
БАЛАНС	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

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

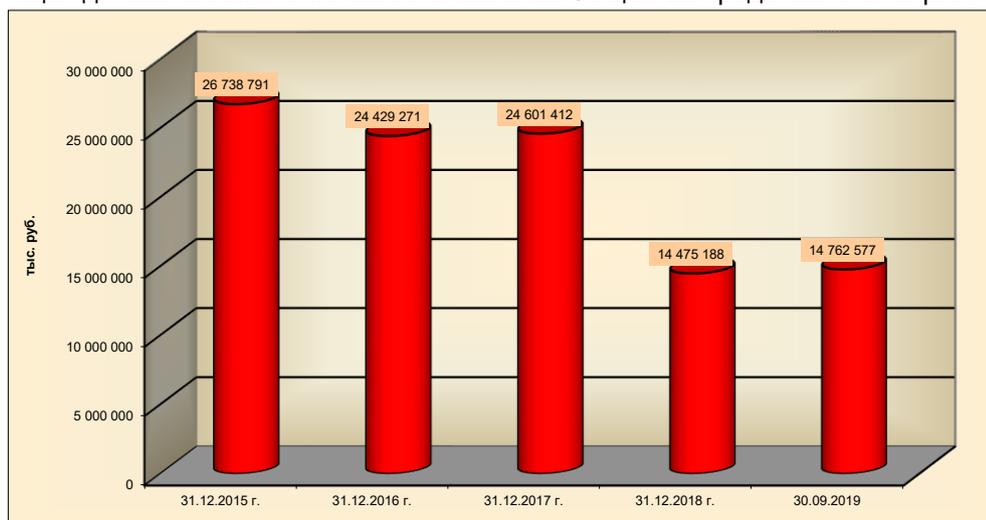


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества представлены в табл. 9.

Таблица 9.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
2016 г.	Снижение	Причиной снижения является сокращение кредиторской задолженности.	Снижение, наблюдается существенное сокращение краткосрочных финансовых вложений.	Снижение, наблюдается существенное сокращение кредиторской задолженности.
2017 г.	Рост	Причиной роста является увеличение собственного капитала (средств).	Рост, наблюдается увеличение дебиторской задолженности и сокращение краткосрочных финансовых вложений.	Рост, наблюдается рост кредиторской задолженности.
2018 г.	Снижение	Причиной падения является рост убытков от основной деятельности.	Существенные изменения структуры активов, связанные с уменьшением стоимости долгосрочных финансовых вложений.	Снижение, наблюдается существенное сокращение кредиторской задолженности.
3 кв. 2019 г.	Рост	Причиной роста является увеличение долгосрочных финансовых вложений	Рост, наблюдается рост долгосрочных финансовых вложений	Без существенных изменений.

Источник: 1. Анализ Оценщика.

2. Основными источниками формирования активов Общества в ретроспективном периоде являются собственные средства и долгосрочные заемные средства. При этом отмечается постепенный рост доли собственных средств Общества. По состоянию на последнюю отчетную дату доля собственных средств составляет 99,98% в структуре источников формирования активов. Доля кредиторской задолженности составляет 0,01% от совокупных источников формирования активов. Прочие составляющие источников формирования активов незначительны.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена на рис. 2.

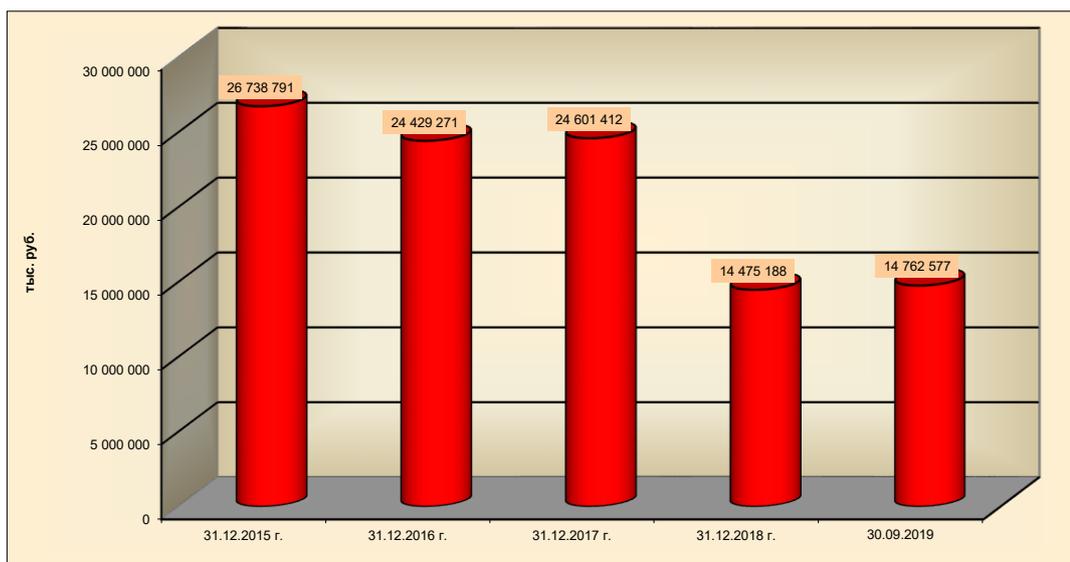


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

3. В период с 31.12.2015 г. по 30.09.2019 г. в структуре активов Общества преобладали внеоборотные активы. По состоянию на последнюю отчетную дату доля внеоборотных активов составляет 81,59%, доля оборотных активов составляет 18,41%. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на гистограммах ниже.

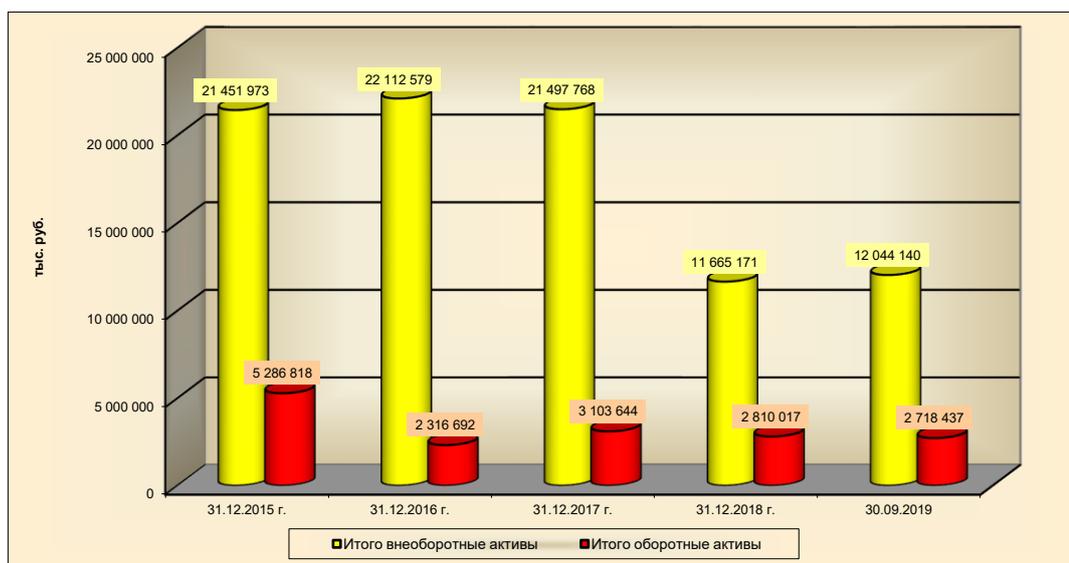


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

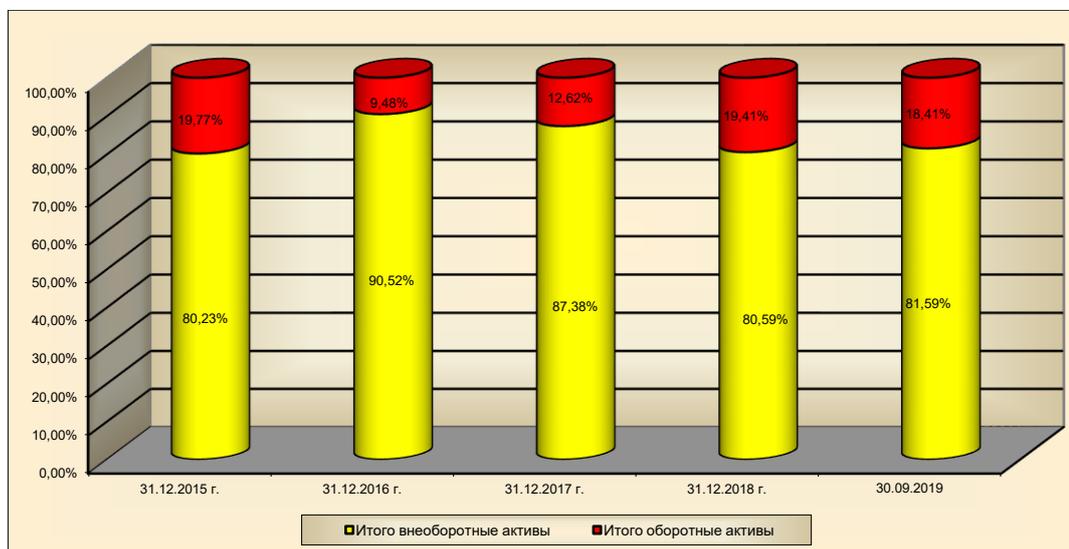


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

Основными составляющими активов Общества на последнюю отчетную дату являются:

- долгосрочные финансовые вложения – 81,59% совокупных активов Общества
- краткосрочные финансовые вложения – 17,65% совокупных активов Общества.

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

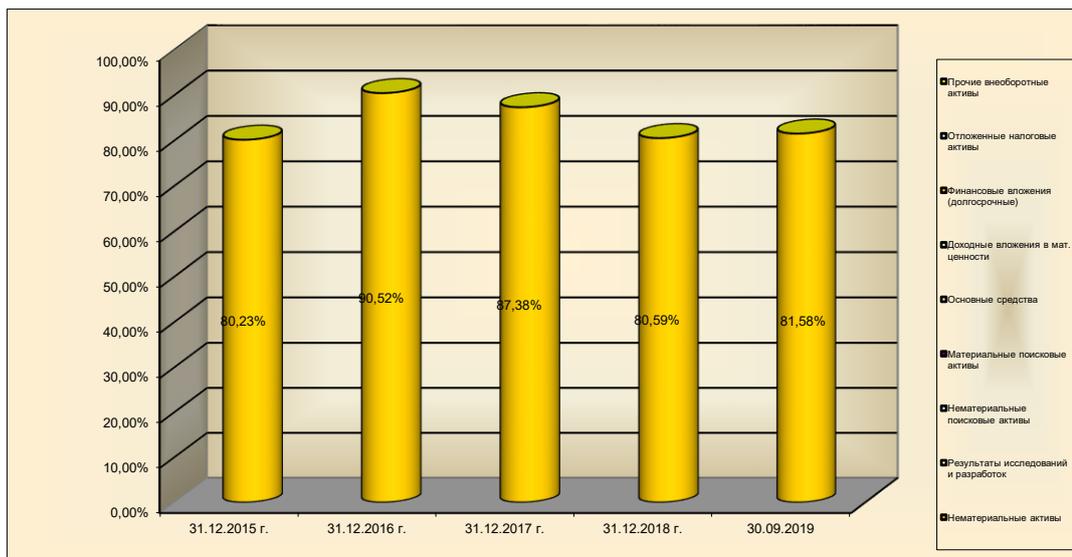


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

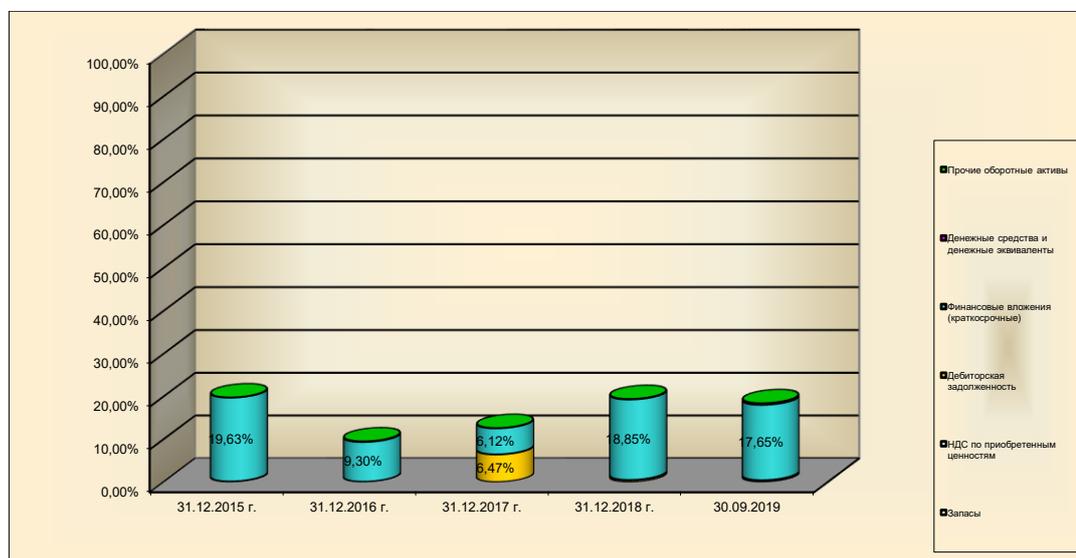


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов Общества

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 77 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

2. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

3. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

4. Материальные поисковые активы. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

5. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 129 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

7. Долгосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 12 043 916 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

8. Отложенные налоговые активы. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

10. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 20 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

11. НДС по приобретенным ценностям. Отсутствует. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

12. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 63 399 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 605 612 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

14. Денежные средства и их эквиваленты. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 49 307 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 99 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

Анализ обязательств Общества.

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

1. Долгосрочные заемные средства. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 44 тыс. руб. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

3. Оценочные обязательства (долгосрочные). Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

4. Прочие долгосрочные обязательства. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

5. Краткосрочные заемные средства. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 416 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 289 тыс. руб. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

9. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Основные показатели, характеризующие финансовое состояние Общества в ретроспективном периоде представлены в табл. 10.

Таблица 10.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
<u>Ликвидность</u>					
Коэф. абсолютной ликвидности	2,2059	263,5653	22,3959	831,3138	981,4858
Коэф. быстрой ликвидности	2,2206	265,7671	45,9837	852,8073	1004,9601
Коэф. текущей ликвидности	2,2206	265,7671	45,9840	852,8124	1004,9675
<u>Финансовой устойчивости</u>					
Собственные оборотные средства	-2 345 258	10 863	1 526 444	69 889	62 102
Доля СОС в выручке	-0,5694	0,0012	0,2034	0,0326	0,0235
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	1,1355	1,1044	1,1412	1,2406	1,2255
Коэф. финансовой устойчивости	0,9110	0,9996	0,9973	0,9998	0,9998
Коэф. автономии	0,9110	0,9996	0,9973	0,9998	0,9998
<u>Финансовый риск</u>					
Покрытие процентов	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Доля долга в инвестированном капитале, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Кредиты банков / Собственный капитал, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Кредиты банков / Активы всего, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<u>Эффективность</u>					
Оборачиваемость запасов, дней	0	0	0	0	0
Оборачиваемость НДС, дней	0	0	0	0	0
Оборачиваемость дебиторов, дней	2	1	39	142	9
Оборачиваемость прочих активов, дней	0	0	0	0	0
Операционный цикл, дней	2	1	39	142	9
Оборачиваемость кредиторов, дней	109	50	2	6	0
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	0	0	0	0
Финансовый цикл, дней	-107	-49	37	136	9
<u>Прибыльность / рентабельность</u>					
Коэф. EBITDA, %	2,03	2,61	3,34	-469,76	12,31
Коэф. EBIT, %	2,03	2,61	3,34	-469,76	12,31
Коэф. EBT, %	9,05	5,55	8,12	-445,27	14,93
Коэф. прибыли после налогов, %	8,54	4,96	7,11	-446,06	14,55
Отдача на собственный капитал, %	2,89	1,82	2,18	-49,00	2,63
Отдача на инвестированный капитал, %	0,55	0,76	0,82	-41,28	1,78
Отдача на активы, %	2,63	1,73	2,18	-48,91	2,63
Рентабельность EBIT*(1-tax)/BVA*, %	-2,86	1750,79	13,13	-11890,44	981,4858
Рентабельность EBIT*(1-tax)/Sales*, %	1,63	2,09	2,67	-375,81	1004,9601

* рассчитывается с учетом экстраполяции тенденций по квартальной отчетности на годовой период.

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 11.

Таблица 11.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.09.2019 г.
Рентабельность собственного капитала, %	2,89	1,82	2,18	-49,00	2,63
Уровень собственного капитала, %	91,10	99,96	99,73	99,98	99,98
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	1,14	1,10	1,14	1,24	1,23
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	109	50	2	6	0
Длительность цикла самофинансирования, дней	-107	-49	37	136	9

Источник: 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 12 и табл. 13 соответственно.

Таблица 12.

Система ранжирования финансовых показателей

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

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

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

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

Таблица 13.

Классификация предприятий

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

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

На основе данных представленных в табл. 12 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2015 г. по 30.09.2019 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 14 – табл. 18.

Таблица 14.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Количество показателей в группе	2	0	2	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	12			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 15.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Количество показателей в группе	3	0	1	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	16			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 16.
Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

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

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 17.
Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 года

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

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.
Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.09.2019 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	5	0	0	0
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	25			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	A			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

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

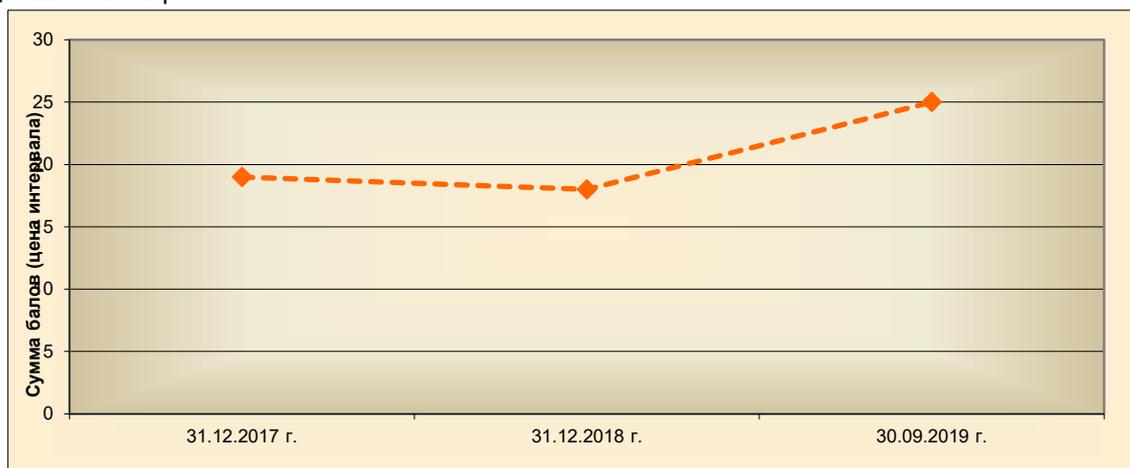


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 19.

Таблица 19.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества, %

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

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 14 – табл. 19 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности А, отмечается рост финансовой привлекательности Общества.
2. Формальная оценка эффективности бизнеса – удовлетворительная.
3. Формальная оценка рискованности бизнеса – высокая (риски незначительны).
4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – высокая.
5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – высокая.
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – хорошая.
7. Значения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционную привлекательность Общества, обусловлены изменением структуры активов и обязательств Общества.

3.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные

величины основных показателей деятельности Общества.

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

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

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

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

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2018 г. представлены в табл. 20.

Таблица 20.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
ВВП	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5	102,3
Индекс-дефлятор ВВП	115,2	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6	105,2	108,0
Индекс потребительских цен, на конец периода	109,0	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5	104,3
Индекс промышленного производства	106,30	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1	102,1	102,9
Обрабатывающие производства	108,40	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	100,1	102,6
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,00	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8	101,2	0,94
Инвестиции в основной капитал	117,80	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10	104,4	102,9
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,1	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70	100,5	105,3
Ввод в действие жилых домов	116,06	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50	102,80	--
Реальные располагаемые денежные доходы населения	113,5	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10	99,993	103,4
Реальная заработная плата	113,3	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6	102,9	106,9
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	10 166	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703	39 167	43 008
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	7,1	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5	5,2	4,8
Оборот розничной торговли	114,1	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80	101,3	102,9
Объем платных услуг населению	107,6	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70	101,4	102,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	301,2	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2	353,5	439,4
Импорт товаров, млрд. долл. США	137,8	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4	238,1	257,7
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	65,36	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7	53,0	69,6

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

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

- экономический рост;
- стагнация;
- экономический кризис.

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

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

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

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

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

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

- период с 2006 г. по 2008 г. – экономический рост;
- 2009 г. – экономический кризис;
- период с 2010 г. по 2013 г. – экономический рост;
- 2014 г. – стагнация;
- 2015 г. – экономический кризис;
- 2016 г. – экономический кризис с признаками постепенной стабилизации основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2017 г. – стабилизация основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2018 г. – наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 2,3% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается рост инфляции, которая составила по итогам года 4,3%.

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в 2019 г.

Картина деловой активности. Сентябрь 2019 года

В августе экономический рост продолжил восстановление после слабой динамики в первом полугодии текущего года. По оценке Минэкономразвития, темп роста ВВП в августе составил 1,6 % г/г (1,8 % г/г в июле 1). Темп роста ВВП за 8 месяцев текущего года оценивается на уровне 1,1 % г/г.

Как и в июле, положительный вклад в рост экономики в августе внесло **промышленное производство** (0,6 п.п.) и сельское хозяйство (0,1 п.п.). Темпы роста добычи полезных ископаемых (3,1 % г/г) и обрабатывающих отраслей (2,7 % г/г) сохранились приблизительно на уровне предыдущего месяца, в сфере энергетики и водоснабжения наблюдалось улучшение годовой динамики. Замедление сельского хозяйства до 2,8 % г/г в августе (после 5,9 % г/г в июле) носило «технический характер» и произошло в силу более раннего начала уборочной кампании в текущем году по сравнению с предыдущим годом (подробнее см. врезку «О ситуации в сельском хозяйстве»).

Вместе с тем неторгуемые «базовые» отрасли (**торговля, строительство, транспорт**) в августе по-прежнему демонстрировали слабую динамику. Рост оборота розничной торговли в августе замедлился до 0,8 % г/г после 1,1 % г/г на фоне ухудшения динамики как в продовольственном, так и в непродовольственном сегменте. Темпы роста объема строительных работ сохраняются вблизи нуля (0,3 % г/г в августе). Грузооборот транспорта второй месяц подряд демонстрирует отрицательную годовую динамику (-0,7 % г/г).

Уровень безработицы с исключением сезонности в августе вновь обновил исторический минимум и составил 4,5 % SA от рабочей силы. Численность безработных с исключением сезонности в августе снизилась на 35,0 тыс. человек, или -1,0 % м/м SA. Численность занятого населения с исключением сезонного фактора в августе снизилась на 186,9 тыс. человек (или -0,3 % м/м SA). В результате совокупная численность рабочей силы с исключением сезонного фактора снизилась на 221,9 тыс.

человек (или -0,3 % м/м SA). В годовом выражении численность рабочей силы ускорила снижение до -1,5 % г/г (июль -0,9 % г/г, июнь -1,0 % г/г). За скользящий год численность рабочей силы сократилась на 1,1 млн. человек.

Рост номинальной заработной платы в августе оценивается Росстатом на уровне 7,4 % г/г, реальной – 3,0 % г/г. В июле 2019 г. рост среднемесячной заработной платы, согласно отчетным данным, составил 7,7 % г/г в номинальном выражении, в реальном – 3,0 % г/г (ниже оценки Росстата на 0,5 п.п.). По оценке Минэкономразвития России, в социальном секторе рост реальной заработной платы в июле ускорился до 4,5 % г/г с 4,1 % г/г в июне, во внебюджетном секторе – соответственно до 4,9 % г/г с 2,5 % г/г.

Рост производства продукции сельского хозяйства в августе замедлился до 2,8 % г/г после 5,9 % г/г в июле на фоне более раннего начала уборочной кампании в текущем году.

В сентябре продукция сельского хозяйства продолжала демонстрировать рост относительно прошлого года. По данным Минсельхоза России, по состоянию на 18 сентября сбор зерновых на 11,1 % превышает показатели прошлого года при росте объемов обработанных площадей на 7,3 % и более высокой урожайности (27,7 ц/га, на аналогичную дату прошлого года – 26,7ц/га).

Показатели деловой активности представлены ниже.

в % к соответствующему периоду предыдущего года	авг.19	июль.19	июнь.19	май.19	апр.19	2018	2017
ВВП	1,8*	1,8*	0,9	1,0*	0,3*	0,9	2,3
Сельское хозяйство	2,8	5,9	1,2	1,1	1,8	1,1	-6,6
Строительство	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	5,3
Розничная торговля	0,8	1,1	1,6	1,6	1,5	1,9	2,8
Грузооборот транспорта	-0,7	-1,1	1,3	0,4	0,9	2,2	2,9
Промышленное производство	2,9	2,8	3,0	3,3	0,9	2,1	2,9
Добыча полезных ископаемых	3,1	3,0	3,3	2,3	2,8	4,7	4,1
добыча угля	-1,0	-1,5	-0,1	-0,9	0,2	3,1	4,2
добыча сырой нефти и природного газа	2,2	0,9	3,1	2,3	2,8	4,5	2,8
добыча металлических руд	3,5	1,9	5,3	3,3	6,2	10,9	4,6
добыча прочих полезных ископаемых	2,8	15,5	1,4	1,8	-7,7	-3,5	4,0
Обрабатывающее производство	2,7	2,8	2,4	3,4	-1,6	1,3	2,8
лицевая промышленность	0,9	3,7	0,7	-1,9	-1,2	4,0	4,4
легкая промышленность	-2,3	0,1	-4,6	-0,2	-0,6	-2,6	2,3
деревообработка	1,5	-0,1	3,1	0,9	1,2	7,3	11,7
производство кокса и нефтепродуктов	3,3	-0,5	-1,6	-4,8	-3,3	2,0	1,8
химический состав:	7,0	5,0	5,1	3,1	-0,9	3,3	3,3
производство прочих неметаллической минеральной продукции	0,0	3,3	5,8	1,7	5,4	6,4	4,4
металлургия	1,7	1,2	3,9	13,4	-0,8	2,6	1,6
машиностроение	-3,2	1,4	-4,6	-0,9	-9,5	-7,7	1,2
прочие производства	13,7	9,8	6,7	2,9	5,3	6,9	1,4
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	2,1	1,7	1,5	2,5	1,8	-1,6	1,8
Восстановление, утилизация	4,1	1,8	2,1	-1,8	0,8	0,9	2,0

Инфляция по итогам 2019 года, несмотря на все пессимистичные ожидания и эффект от повышения НДС, опустится ниже целевого уровня и составит 3,8% г/г.

После периода сильного рубля курс вернулся к своим фундаментальным значениям и, несмотря на закрепление нефтяных цен ниже уровня в 60 долл./барр., стабилизируется вблизи текущего уровня.

В 2020-2021 годах произойдет смена фазы кредитного цикла. После вклада потребительского кредита в прирост конечного спроса в 1,7 трлн руб. в этом году (3,3% всего потребления домохозяйств), в 2020 году он составит 0,4 трлн. руб. Результат – резкое замедление потребительского спроса (до +0,6%) и усиление дезинфляционного тренда (инфляция в первой половине 2020 года опустится ниже 3,0%, а по итогам года составит 3,0%). По мере реакции денежно-кредитной политики произойдет замещение потребительского кредита ипотечным и корпоративным.

Рост реальных располагаемых доходов населения на фоне увеличения процентных платежей и слабости совокупного спроса в этом году составит всего 0,1%, а в 2020 году на фоне усиления экономического роста и инвестиционной активности достигнет 1,5%.

На фоне слабости потребительского спроса и слабости мировой экономики основным драйверами роста станут инвестиции, которые увеличатся на 5,0% в 2020 году.

Ключевыми факторами ускорения инвестиционной активности станут: (1) снижение избыточных административных издержек бизнеса; (2) дополнительная поддержка региональных инвестиций на федеральном уровне; (3) изменение структуры кредитования и формирование новых источников финансирования инвестиций; (4) восстановление доверия к правоохранительной и судебной системе.

В 2020 году слабую динамику продемонстрирует сектор потребительских товаров (на фоне замедления потребительского кредитования), сильную динамику покажут сектора строительства, недвижимости и производства инвестиционных товаров и строительных материалов. Ключевые факторы риска для экономической динамики 2020-2022 годов: дальнейшее ухудшение глобальной экономической ситуации на фоне торговых противостояний и неблагоприятное развитие кредитного цикла в России.

Во 2П19 ожидается восстановление экономической активности с учетом постепенного смягчения денежно-кредитных условий и ускорения роста бюджетных расходов. По итогам года рост ВВП составит 1,3 %, как и ожидалось ранее. Вместе с тем даже с учетом «догоняющего» роста бюджетных инвестиций в 2П2019 по итогам года темп роста инвестиций составит 2,0 %.

Прогноз на 2019 год по показателям социальной сферы был несколько ухудшен по сравнению со сценарными условиями. С учетом фактических данных был пересмотрен прогноз по темпу роста реальных располагаемых доходов населения до 0,1 % по сравнению с 1,0 %, прогнозируемых ранее. Также скорректирована вверх оценка доли населения с доходами ниже прожиточного минимума - до 12,5 % по сравнению с 12,0 %, ожидаемыми в апреле 2019 года. Оценка темпа роста расходов на конечное потребление в 2019 году также была скорректирована вниз – до 1,0 % по сравнению с 1,4 %, ожидаемыми в апреле 2019 года.

Внешние условия развития. В 2019 году мировой экономический рост, по оценке Минэкономразвития, опустится ниже отметки в 3,0% впервые с 2009 года. По прогнозу МВФ мировой экономический рост, в текущем году замедлится до 3,2 % с 3,6 % в 2018 году. С апреля прошлого года прогноз на 2019 г. был снижен в общей сложности на 0,7 п.п. При этом МВФ отмечает, что риски прогноза смещены вниз. Они связаны с эскалацией взаимных торговых противоречий и повышенной волатильностью финансовых рынков. В целом направление серии последовательных пересмотров МВФ оценок ситуации в мировой экономике подтверждает прогноз Минэкономразвития России о постепенном замедлении мирового экономического роста.

В базовый сценарий прогноза по-прежнему заложена предпосылка о структурном замедлении мировой экономики под воздействием накопленных дисбалансов. На темпы экономического роста в развитых странах будет негативно влиять структурно низкий рост производительности труда и долгосрочная проблема старения населения. Кроме того, политика сдерживания бюджетных расходов и ограничения бюджетных дефицитов будет дополнительным сдерживающим фактором для стран Евразии в условиях ограниченных возможностей стимулирования экономического роста мерами денежно-кредитной политики. Высокая долговая нагрузка в квазигосударственном секторе будет сдерживать рост китайской экономики и, соответственно, стран-торговых партнеров.

Развернувшиеся торговые противостояния будут оказывать дополнительное негативное воздействие на темпы мирового роста – в первую очередь США и Китая. Одновременно ускорение темпов роста экономики США выше потенциальных под воздействием стимулирующей бюджетной и денежно-кредитной политики повышает вероятность ее резкого замедления (и возможного вхождения в рецессию) в дальнейшем. На этом фоне будет происходить ослабление доллара США относительно евро (а также других валют стран G-20) до уровня 1,25 доллара США за евро к 2024 году, что является рыночным консенсусом.

Таким образом, с учетом развернувшихся торговых войн, являющихся дополнительным препятствием для мирового экономического роста, прогноз был пересмотрен в сторону снижения. Ожидается замедление роста мирового ВВП до 2,5 % в 2024 году.

Внутренние условия развития экономики. Макроэкономическая политика 2017-2019 годов, проводимая в рамках бюджетных правил и в соответствии с принципами инфляционного таргетирования, обусловила существенное повышение устойчивости внутренних экономических и финансовых параметров к изменению внешнеэкономической конъюнктуры. В частности, практически исчезла зависимость курса рубля от колебаний цен на нефть. Одновременно более чем в 2 раза сократилась цена нефти, балансирующая бюджет: с уровня более 100 долл. США/барр. в 2014 году до около 50 долл. США/барр в 2018-2019 годах.

Настройка конкретных мер социально-экономической политики на период 2018-2024 годов происходила с учетом необходимости достижения национальных целей развития и выполнения других приоритетных задач, поставленных в Указе Президента РФ № 204.

Приоритеты социально-экономического развития на период до 2024 года сосредоточены на развитии человеческого капитала и улучшении качества жизни. Достижение поставленных задач невозможно без выхода на высокие и устойчивые темпы экономического роста, что требует расширения потенциала экономики. Поставленные цели достижимы исключительно на базе инвестиционно-ориентированной модели экономического роста, сопровождающейся увеличением потребительских расходов на базе роста доходов, а не потребительского кредита.

Источник: 1. Картина деловой активности. Сентябрь 2019 года. 19.09.2019 г. <http://economy.gov.ru/minrec/about/structure/depmacro/2019091901>

Источник: 2. Российская экономика: под влиянием кредитного цикла. 26.08.2019 г. <http://economy.gov.ru/minrec/about/structure/depmacro/2019082602>

Вывод: Динамика показателей экономической активности в 2019 существенно не улучшилась. Можно отметить, снижение потребительского спроса и реальных располагаемых доходов. В результате, рост экономики недостаточный, особенно, учитывая низкую расчетную базу предшествующих лет.

4.3. Прогноз социально-экономического развития

Сценарные условия прогноза социально-экономического развития на 2019–2024 годы.

Минэкономразвития России разработало сценарные условия прогноза социально-экономического развития на 2019–2024 годы (далее – сценарные условия). Сценарные условия будут использоваться в рамках работы над уточнением параметров федерального бюджета на текущий год, при этом

окончательная версия прогноза на среднесрочный период будет финализирована в августе 2019 года.

Основой для сценарных условий стал прогноз социально-экономического развития до 2024 года, разработанный в рамках исполнения Указа Президента № 204 (далее – Прогноз до 2024 года). Уточнения связаны с учетом экономических итогов 2018 года, последних оперативных статистических данных и тенденций на финансовых и товарных рынках.

Ключевые показатели сценарных условий

Цена на нефть. Цена на нефть марки «Юралс» в среднем за 1кв19 составила 63,2 долл./барр. и сложилась на уровне, близком к заложенному в прогнозе до 2024 года. Котировки нефти в апреле 2019 года находятся выше ожидаемых значений (~70 долл./баррель). Однако срок действия соглашения ОПЕК+ истекает в середине года, одновременно в США будут введены дополнительные трубопроводные мощности. В связи с этим в базовый сценарий заложено постепенное снижение цен на нефть до конца 2019 года, а оценка среднего уровня цены на нефть за 2019 год сохранена на уровне 63,4 долл./баррель. Дальнейшая траектория цен на нефть также сохранена без изменений: ожидается снижение до 59,7 долл./барр. в 2020 году и 53,5 долл./барр. к 2024 году.

Курс рубля к доллару США. Курс рубля к доллару США в 1кв19 сложился на уровне несколько слабее, чем предполагалось в Прогнозе до 2024 года (66,2 руб./долл. фактически против ожидаемых 64,2 руб./доллар). В течение года в пользу укрепления рубля будет играть возобновление притока средств иностранных инвесторов на рынок ОФЗ, слабая динамика импорта товаров и услуг на фоне жесткой денежно-кредитной и бюджетной политики, а также ослабление доллара США к евро. Ожидается сокращение оттока капитала по финансовому счету в 2 раза по сравнению с предыдущим годом.

В то же время ослабление бюджетной и денежно-кредитной политики во втором полугодии текущего года, продолжение сверхнормативных интервенций Банка России на валютном рынке и ожидаемое снижение цен на нефть и другие товары российского экспорта станут ключевыми факторами ослабления курса рубля. В итоге обменный курс рубль/доллар США в среднем за 2019 год составит 65,1.

Инфляция. Слабость внутреннего спроса в первом полугодии на фоне жесткой бюджетной и денежно-кредитной политики обеспечат низкие темпы инфляции в ближайшие месяцы, что в целом по году обеспечит ее снижение до 4,3 % г/г в декабре после прохождения пикового значения 5,3 % г/г в марте. В 2020 году ожидается снижение инфляции до 3,8 % г/г, при этом в начале года она приблизится к 3,5 % г/г.

Рост экономики. Рост ВВП в январе–феврале текущего года оценивается Минэкономразвития России на уровне 1,1 % г/г, что в целом находится выше первоначальных ожиданий. Темпы роста в целом по году по-прежнему оцениваются на уровне в 1,3 %, однако при сохранении текущих тенденций могут быть повышены при пересмотре прогноза в августе. В 2020 году ожидается ускорение роста экономики до 2,0 %, а начиная с 2021 года – до уровня выше 3 %.

Прогноз предполагает достижение национальных целей развития и ключевых целевых показателей национальных проектов, установленных Указом Президента № 204. В середине года после подведения итогов первого года реализации национальных проектов и оценки динамики движения по национальным целям развития траектории по ключевым показателям будут уточнены.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2019 – 2024 годы представлены в табл. 21.

Таблица 21.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2019 – 2024 годы

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
	прогноз						
Валовый внутренний продукт, % г/г	2,3	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Валовый внутренний продукт, млрд. руб.	103 876	109 086	114 375	122 234	130 790	139 837	149 488
Инфляция, % г/г	4,3	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Промышленное производство, % г/г	2,9	2,3	2,6	2,9	2,9	3,1	3,2
Инвестиции, % г/г	4,3	3,1	7,0	6,3	5,8	5,6	5,3
Доля инвестиций в ВВП, %	20,6	21,2	22,5	23,3	23,9	24,6	25,2
Реальная заработная плата, % г/г	6,8	1,1	2,0	2,7	2,7	2,7	2,7
Численность занятых, млн. чел.	72,5	72,6	72,7	72,8	72,9	73,1	73,3
Безработица, %	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6	4,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	443	438	439	451	470	491	512

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
	прогноз						
Нефтегазовый экспорт, млрд. долл. США	262	240	230	224	219	217	215
Ненефтегазовый экспорт, млрд. долл. США	181	198	209	226	252	275	298
Импорт товаров, млрд. долл. США	249	258	274	293	313	335	361
Счет текущих операций, млрд. долл. США	114	91	72	63	53	45	34
Счет текущих операций, % ВВП	6,8	5,4	4,1	3,4	2,7	2,1	1,5
Финансовый счет, млрд. долл. США	77	29	22	19	23	20	15
Финансовый счет, % ВВП	4,6	1,7	1,2	1,0	1,2	1,0	0,7
Курс доллар США/рубль	62,5	65,1	64,9	65,4	66,2	67,0	68,6
Курс евро/доллар США	1,18	1,16	1,20	1,21	1,22	1,25	1,25
Цена на нефть «Юралс»	70,0	63,4	59,7	57,9	56,3	55,0	53,5

Источник. 1. <http://economy.gov.ru/minec/press/news/2019040903>

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года

В долгосрочной перспективе на рост мировой экономики будут по-прежнему оказывать сдерживающее воздействие нерешенные структурные проблемы. Так, в развитых странах старение населения и медленный рост производительности труда обусловят сохранение темпов потенциального роста на уровнях ниже докризисных. Дополнительным ограничением для роста в данной группе стран является по-прежнему высокое неравенство, которое ведет к стагнации доходов в наименее обеспеченных группах населения и ведет к недоинвестированию в человеческий капитал.

Развивающиеся страны в долгосрочной перспективе по-прежнему будут расти опережающими темпами, а их доля в мировом ВВП продолжит увеличиваться. Вместе с тем на прогнозном горизонте ожидается замедление роста в данной группе стран на фоне исчерпания возможностей для догоняющего развития. В частности, в долгосрочной перспективе ожидается дальнейшее замедление экономики Китая по мере дальнейшей переориентации внутреннего спроса с инвестиций на потребление, а также ужесточения регулирования в финансовой сфере и в области защиты окружающей среды. Вместе с тем сохраняются риски более существенного замедления роста китайской экономики, связанные с накопленными дисбалансами, в том числе высокой долговой нагрузкой корпоративного сектора и избыточными инфраструктурными инвестициями в предшествующие годы.

Существенным источником рисков для роста развивающихся стран и мировой экономики в целом является замедление глобальных интеграционных процессов, которое в настоящее время выражается в усилении торговых противоречий между крупнейшими странами. В то время как уже введенные торговые ограничения пока не оказывают выраженного негативного влияния на рост, дальнейшее разворачивание «торговых войн» приведет к замедлению глобального инвестиционного спроса из-за роста неопределенности, нарушит сложившиеся цепочки добавленной стоимости, а также негативно скажется на производительности труда из-за барьеров для распространения новых технологий.

Влияние новых технологий на рост глобальной экономики в долгосрочной перспективе не поддается однозначной оценке. С одной стороны, в настоящее время одним из ключевых трендов технологического развития является беспрецедентное расширение и ускорение инновационных процессов. Вместе с тем наблюдаемый инновационный бум пока не привел к сопоставимому ускорению мирового экономического роста. Международные эксперты называют различные причины такой ситуации. В частности, нередко указывается, что современные инновации в меньшей степени влияют на производственные процессы и технологический уклад, чем «прорывные» технологии прошлого (двигатель внутреннего сгорания, электричество, телефонная связь и т.д.). В качестве других причин упоминаются недостаточно активная диффузия новых технологий, а также сложности в измерении их вклада в благосостояние.

С учетом описанных тенденций прогнозируется снижение темпов роста мирового ВВП до 3,2 % к 2024 году. В дальнейшем глобальная экономика продолжит расти темпом чуть ниже 3 %, что ниже долгосрочных средних уровней (за последние 30 лет – 3,6 %).

Замедление глобального роста в средне- и долгосрочной перспективах будет сдерживать спрос на сырьевые товары. В частности, снижение темпов роста китайской экономики негативно скажется на конъюнктуре рынков базовых металлов и угля, где Китай является крупнейшим потребителем. Вместе с тем реализация рядом стран мер по снижению доли угля в электрогенерации будет оказывать поддержку конъюнктуре рынка природного газа.

На рынке нефти ключевую роль в формировании цен в ближайшие годы будет играть динамика предложения. Производство сланцевой нефти в США продолжит расти, при этом в 2019 году будут устранены инфраструктурные ограничения на ее транспортировку. Увеличению предложения нефти на мировом рынке будет также способствовать наращивание добычи Саудовской Аравией, Россией и другими странами ОПЕК+ в результате изменения параметров соглашения в июне 2018 года. В этих условиях ожидается постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» с 69,6 долларов США за баррель в 2018 г. до 63,4 долларов США за баррель в 2019 году и 53,5 долларов США за баррель к 2024 году.

В более длительной перспективе ценовая динамика на рынке нефти будет также сдерживаться такими тенденциями, как ужесточение экологического регулирования в развитых странах, увеличение доли сектора услуг в ВВП развивающихся стран, развитие энергосберегающих технологий и более широкое распространение возобновляемых источников энергии. Вместе с тем на прогнозном горизонте нефть продолжит играть важную роль в мировом энергобалансе, в особенности в транспортном секторе. В связи с этим ожидается стабилизация цен на нефть на уровне 52-53 долл. США за баррель в 2025-2030 гг. с последующим умеренным ростом темпами долларовой инфляции.

Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития

Научно-технологическое развитие Российской Федерации является одним из основных приоритетов государственной политики в долгосрочной перспективе, в этой связи прогнозом социально-экономического развития России предполагается существенное увеличение роли научно-технологического развития и его влияния на экономический рост.

В ближайшие 10-15 лет приоритетами научно-технологического развития Российской Федерации следует считать те направления, которые позволят получить научные и научно-технические результаты и создать технологии, являющиеся основой инновационного развития внутреннего рынка продуктов и услуг, устойчивого положения России на внешнем рынке.

Научно-технологическое развитие Российской Федерации на прогнозный период определено Стратегией научно-технологического развития Российской Федерации, утвержденной Указом Президента Российской Федерации 1 декабря 2016 г. N 642, а на реализацию будут направлены, в том числе мероприятия, предусмотренные в рамках национальных проектов «Наука» и «Цифровая экономика Российской Федерации».

Долгосрочный прогноз социально-экономического развития разработан с учетом ожидаемых тенденций в мировой экономике, на товарных и финансовых рынках на период до 2036 года. Одновременно долгосрочный прогноз учитывает реализацию, и влияние на основные макроэкономические параметры комплекса мер, реализованных в период 2018-2024 гг., направленных на достижение национальных целей развития, установленных Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».

Темпы роста мировой экономики на протяжении прогнозного периода будут постепенно замедляться под воздействием структурных ограничений в развитых странах и накопленных дисбалансов в развивающихся. С точки зрения структуры мирового спроса по мере роста среднего уровня благосостояния в мире будет происходить дальнейшее смещение структуры в сторону услуг. Этому также будет способствовать тенденция старения населения, в результате которой в структуре мирового спроса будет возрасти доля расходов на здравоохранение и новые формы образования за счет снижения доли расходов на товары длительного пользования.

Замедление мирового экономического роста приведет к постепенному охлаждению спроса на энергоресурсы. Дополнительное сдерживающее воздействие на спрос на энергоносители будет оказывать распространение энергосберегающих технологий, а также технологий, использующих альтернативные источники энергии.

С учетом вышеизложенного в базовый сценарий Минэкономразвития России заложена предпосылка о постепенном снижении цен на нефть марки «Юралс» до уровня 52-53 доллара за баррель в 2025-2030 гг. с последующим ростом в номинальном выражении темпом долларовой инфляции. В части внутренних условий социально-экономического развития в базовый сценарий заложены следующие предпосылки. На прогнозном горизонте продолжится реализация денежно-кредитной политики в рамках режима инфляционного таргетирования.

Особое внимание Банк России продолжит уделять мониторингу рисков финансовой стабильности и ее поддержанию. Бюджетная политика продолжит проводиться в рамках бюджетных правил, направленных, прежде всего на изоляцию ключевых внутренних экономических параметров от волатильной внешнеэкономической конъюнктуры и создание условий для устойчивого экономического роста. Тарифная политика будет проводиться в соответствии с долгосрочными принципами тарифного регулирования, приоритетом которых сохранится ограничение темпов роста цен на услуги естественных монополий уровнем инфляции.

В этих условиях не прогнозируется каких-либо существенных колебаний обменного курса рубля. За пределами среднесрочного периода ослабление рубля будет происходить темпами ниже инфляционного дифференциала, что будет обеспечиваться сравнительно высокими (по сравнению со странами-торговыми партнерами) темпами роста производительности труда.

Комплекс мер экономической политики, реализованный в 2018-2024 гг. (включая национальные проекты, реформу пенсионной системы, а также ряд других мероприятий, направленных на достижение национальных целей, в том числе – План по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению их доли в ВВП до 25 %) обеспечит ускорение потенциальных темпов роста российской экономики до уровня около 3%.

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

1. Постоянный рост численности рабочей силы в результате увеличения продолжительности жизни, роста продолжительности здоровой жизни и, соответственно, повышения уровня экономической активности населения;
2. Модернизация основных фондов, достигнутая за счет более высокого уровня и эффективности инвестиций в основной капитал;
3. Более высокая производительность труда, обусловленная технологической модернизацией, цифровизацией экономических процессов, использованием инновационных технологий, а также повышением эффективности бизнес-процессов. Важную роль здесь также будет играть донстройка системы образования;
4. Ростом совокупной факторной производительности, что представляет собой синергетический эффект от вышеперечисленных структурных изменений.

В этих условиях темпы роста ВВП стабилизируются на уровне около 3 % при сохранении инфляции на целевом уровне. Изменения в структуре спроса, которые произойдут в 2019-2024 гг. окажутся устойчивыми и в долгосрочном периоде. Доля инвестиций в ВВП сохранится на уровне 26-27 %, обеспечивая постоянное технологическое обновление основных средств. После опережающего роста в среднем на 5,7 % в реальном выражении в 2018-2024 гг. темпы роста инвестиций в основной капитал постепенно замедлятся до 3 % и стабилизируются на этом уровне.

По мере введения в эксплуатацию нового оборудования, распространения новых технологических процессов и повышения эффективности управления рост производительности труда в целом по экономике будет ускоряться в период до 2024 г. (в первую очередь за счет опережающего роста производительности труда в базовых несырьевых секторах). В дальнейшем рост производительности труда будет постепенно замедляться по мере приближения по уровню благосостояния к развитым странам.

Постепенное увеличение рабочей силы будет трансформироваться в рост численности занятых также благодаря некоторому снижению естественного уровня безработицы, который будет достигаться благодаря расширению возможностей по оперативному поиску работы (в том числе благодаря массовому распространению цифровых технологий), а также структурному снижению уровня безработицы в отдельных регионах, в которых в настоящее время этот показатель превышает среднероссийский уровень. Ожидается, что рынок труда будет находиться преимущественно в равновесии. В результате реальный темп роста заработных плат будет в течение прогнозного периода близок к темпам роста производительности труда. Устойчивый рост заработных плат в реальном выражении (наряду с индексацией страховых пенсий по старости выше инфляции) создадут основу для устойчивого темпа роста потребления домашних хозяйств. В результате расходы домашних хозяйств на конечное потребление, начиная с 2025 г., будут расти темпом не ниже 3 % в реальном выражении.

В течение прогнозного периода будет возрастать вовлеченность России в мировую экономическую систему (в том числе – в международную торговлю). При относительно стабильных долях в структуре ВВП экспорта и импорта товаров возрастет торговля услугами. Так, доля экспорта услуг в ВВП вырастет с 3,7 % в 2017 г. до 5,3 % в 2036 г., а доля импорта услуг в ВВП вырастет с 5,6 % в 2017 г. до 8,6 % в 2036 году.

В структуре товарного экспорта произойдут серьезные структурные сдвиги. Доля экспорта топливно-энергетических ресурсов снизится более чем вдвое (с 54,1 % в 2017 году до 26,5 % к 2036 году) в пользу продукции химической и пищевой промышленности и отрасли машиностроения.

Соответствующие изменения произойдут и в структуре произведенного ВВП. Возрастет доля сектора услуг. При снижении доли добычи полезных ископаемых возрастет доля обрабатывающей промышленности, строительного сектора.

к соотв. периоду предыдущего года	2018	2019-2024	2025-2030	2031-2036	2036 к 2018
Цена на нефть марки «Юралс» (мировые), долларов США за баррель					
базовый	69,6	57,6	52,2	55,5	-
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю					
базовый	3,4	4,0	4,0	4,0	-
Валовой внутренний продукт,					
базовый	1,8	2,7	3,2	3,0	в 1,7 раза
Инвестиции в основной капитал, %					
базовый	2,9	6,1	4,1	3,0	в 2,2 раза
Промышленность, %					
базовый	3,0	3,0	3,0	2,8	в 1,7 раза
Реальные располагаемые доходы населения, %					
базовый	3,4	2,0	2,5	2,7	в 1,5 раза
Реальная заработная плата, %					
базовый	6,9	2,4	2,7	2,6	в 1,6 раза
Оборот розничной торговли, %					
базовый	2,9	2,4	2,9	3,1	в 1,6 раза
Экспорт товаров, млрд. долларов США					
базовый	439,4	461,0	610,5	834,9	-
Импорт товаров, млрд. долл. США					
базовый	257,7	318,1	454,0	643,9	-

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

Источник: <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d>

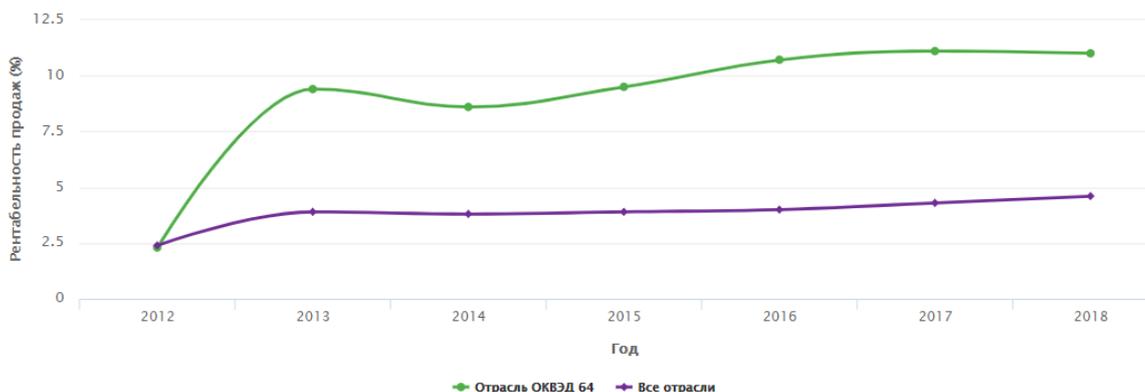
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества, а именно 64.99.1 – «Вложения в ценные бумаги». Для дальнейшего анализа отрасли использовались показатели отрасли «Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению».

Ниже приведены ключевые финансовые показатели отрасли и их сопоставление с общероссийскими показателями во всем отраслях. Данные получены на основе анализа бухгалтерской отчетности организаций за 2012 - 2018 год (отрасли «Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению» (ОКВЭД: 64)).

Рентабельность продаж

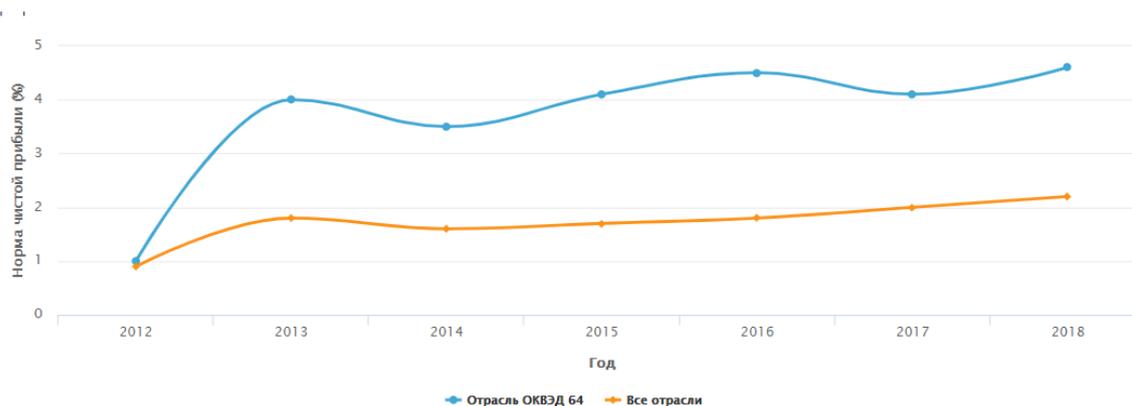
Рентабельность продаж показывает, сколько копеек прибыли от продажи содержится в каждом рубле полученной предприятием выручки. Ниже на графике представлена средняя (медианная) рентабельность предприятий отрасли в сравнении с данными по всем отраслям.



Как видно на графике, в 2018 году рентабельность продаж отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" составила +11%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,6%.

Норма чистой прибыли

В отличие от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2018 году данный показатель для отрасли составил +4,6%. Сравнить отраслевой показатель с данными по всем предприятиям РФ можно на графике:



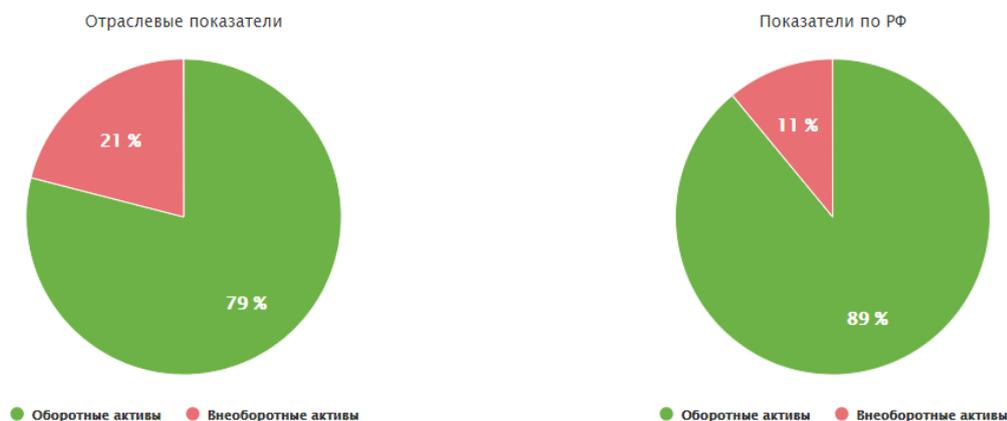
Как видно, норма чистой прибыли в отрасли по итогам 2018 существенно выше чем в общем по РФ.

Структура активов

Существенной характеристикой вида деятельности является структура активов. Так, в фондоёмких отраслях велика доля внеоборотных активов, а, например, в торговле – оборотных. На диаграммах ниже приведена структура активов предприятий, занимающихся видом деятельности "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" и в целом российских предприятий, кроме банков и страховых компаний (среднее арифметическое).

См

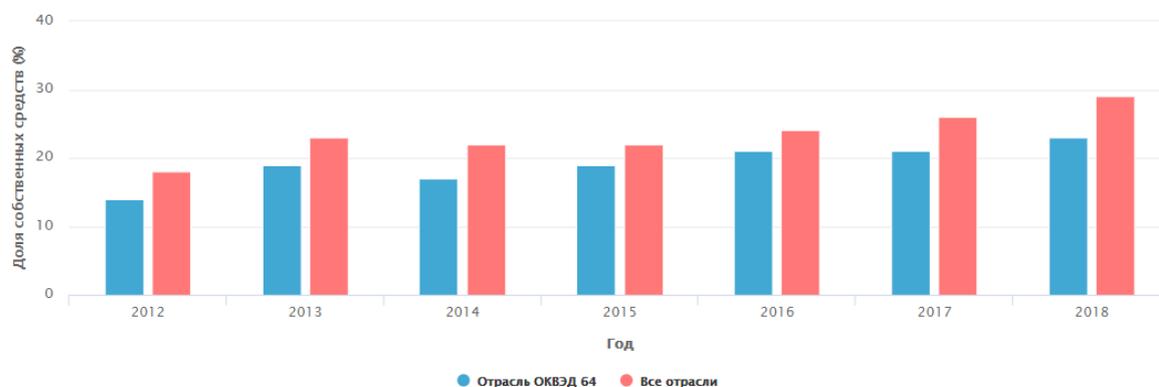
ссммё



Доля основных средств, нематериальных и прочих долгосрочных (внеоборотных) активов для предприятий отрасли составляет 21%. Это меньше показателя по РФ - 89%.

Доля собственных средств

Важным показателем финансовой устойчивости выступает показатель соотношения собственных и заемных средств предприятия. Чем выше доля собственных средств в общем капитале, тем надежнее финансовое положение предприятий отрасли. В то же время на этот показатель могут влиять макроэкономические факторы (общий финансовый кризис) и особенности того или иного вида деятельности, поэтому рекомендуется изучить динамику этого соотношения по годам.

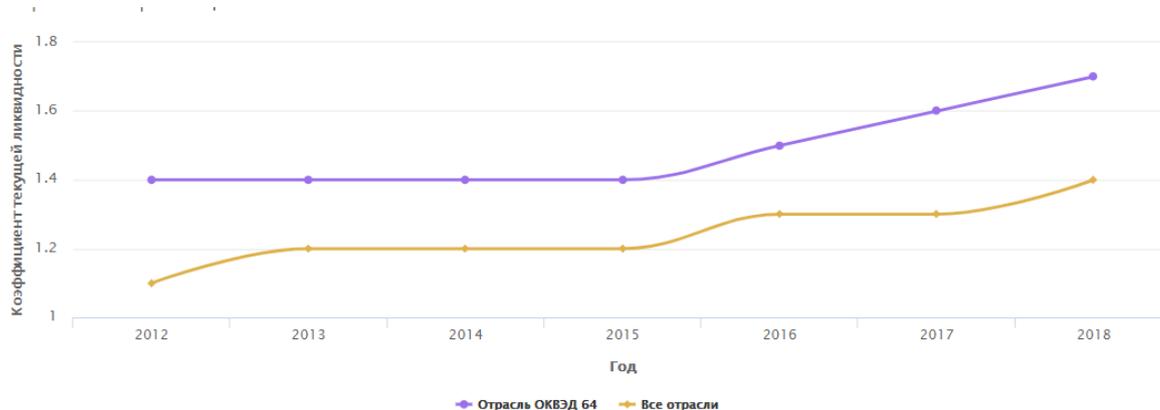


Последние данные показывают, что в рассматриваемой отрасли более половины предприятий располагают долей собственных средств не менее 23%.

Коэффициент текущей ликвидности

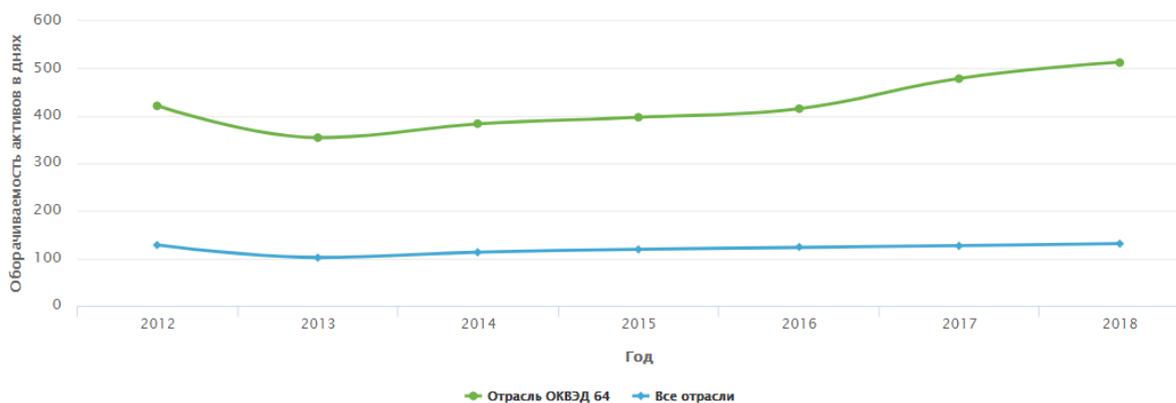
Соотношение ликвидных (оборотных) активов и краткосрочных обязательств характеризуют

способность предприятия своевременно отвечать по своим финансовым обязательствам. Этот важный для любой организации показатель – коэффициент текущей ликвидности – во многом зависит от отраслевых особенностей бизнеса. Ниже представлено, как изменялся этот коэффициент в последние годы у предприятий отрасли и всех российских организаций.



Оборачиваемость активов

Существенной характеристикой вида деятельности является показатель того, как быстро объем вложенных в бизнес средств возвращается в виде полученной выручки. Отношение годовой выручки к стоимости всех активов – это показатель оборачиваемости активов. Он не свидетельствует о скорости или размере получения прибыли, но отражение отраслевую специфику, показывает насколько много нужно вложить в предприятие средств относительно ежегодно получаемой выручки.



Как видно на графике, типичное предприятие, занимающиеся видом деятельности "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению", получают выручку, равную всем своим активам за 513 дней. В целом по отраслям этот показатель равен 131 день. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности, что видно, если сравнить этот показатель для разных отраслей.

Финансовые показатели отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" (ОКВЭД: 64)

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Финансовый показатель	Год						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Показатели финансовой устойчивости							
Коэффициент автономии	0,14	0,19	0,17	0,19	0,21	0,21	0,23
Коэффициент финансового левериджа	1,26	1,17	1,17	1,18	0,96	0,8	0,71
Коэффициент мобильности имущества	0,82	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0	0,07	0,06	0,08	0,1	0,1	0,1
Коэффициент обеспеченности запасов	-0,09	0,69	0,77	1	1,11	1,41	1,72
Коэффициент покрытия инвестиций	0,63	0,51	0,51	0,52	0,53	0,58	0,62
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,36	0,98	0,99	0,99	0,99	0,99	0,98
Показатели платежеспособности							
Коэффициент текущей ликвидности	1,43	1,43	1,43	1,48	1,53	1,67	1,75
Коэффициент быстрой ликвидности	1,22	1,27	1,28	1,32	1,36	1,5	1,57
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,64	0,31	0,34	0,37	0,43	0,53	0,53
Показатели рентабельности							
Рентабельность продаж	2,3%	9,4%	8,6%	9,5%	10,7%	11,1%	11%
Рентабельность продаж по EBIT	7,8%	10,7%	9,4%	10,4%	10,3%	9,7%	10,2%
Норма чистой прибыли	1%	4%	3,5%	4,1%	4,5%	4,1%	4,6%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	1,11	1,14	1,13	1,16	1,22	1,22	1,24
Рентабельность активов	0,3%	2,3%	1,9%	2,4%	2,5%	2%	2%
Рентабельность собственного капитала	6,6%	23,3%	20%	21,3%	18,8%	15,6%	13,9%
Фондоотдача	28,02	14,44	13,63	11,59	11,86	12,27	12,25
Показатели оборачиваемости							
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	421	354	383	397	415	479	513
Оборачиваемость запасов, в днях	0	0	0	0	0	0	0
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	127	139	152	157	157	102	199
Оборачиваемость активов, в днях	915	540	568	574	578	671	707

Перспективы отрасли

В открытых источниках информации не обнаружены данные (исследования, обзоры и т.п.) по перспективам отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению_" (ОКВЭД: 64).

Место оцениваемого общества в отрасли

Анализ рейтинга организаций отрасли " Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению " (ОКВЭД: 64) по выручке показал, что оцениваемое общество занимает 73 место в данной отрасли (см. ниже) в масштабах страны.

Рейтинг организаций по выручке

Вид деятельности: 64.99.1 "Вложения в ценные бумаги" (выбрат)

Регион: Российская Федерация (выбрат)

Год: 2018 (рубли, 2019)

Индикатор рейтинга: ПАО "ОБЪЕДИНЕННЫЕ КРЕДИТНЫЕ СИСТЕМЫ" (3)

Место	Организация	Показатели, млн. руб.		Регион
		выручка	активы	
1	АО "ТРЕНД" 7798729055	461 729	1 463 380	Москва
2	КПТ ФИНАНС ТРЕЙД (ООО) 784012105	325 903	32 776	Санкт-Петербург
3	ООО "ЛОГОС" 7723845543	292 003	449 744	Москва
4	АО "РУССКОЕ АЛЮМИНИЙ" 7796102053	279 470	324 103	Москва
5	АО "ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ "РЕГИОН" 7730058558	278 147	1 340 592	Москва
6	ООО "МКБ КАПИТАЛ" 7708780174	205 763	1 091 616	Москва
7	КПТ ФИНАНС ДИЛИНГ (ООО) 784033105	186 551	5 821	Санкт-Петербург
8	ООО "ЧЕАТЬ-АКТИВ" 7725010208	122 745	25 409	Москва
9	ООО "КОНЦЕРН "РОСКОИМ" 5031132372	86 794	197 382	Московская область
10	ООО "БИЗНЕСТРАСТ" 7709054828	63 038	1 519	Москва
11	ООО "ДАДЖИТАЛ ИНВЕСТ" 7722813390	51 037	65 471	Москва
12	ООО "РЕГИОНИНВЕСТ" 773373805	50 008	52 849	Москва
13	ООО "БРОКЕРКРЕДИТСЕРВИС КОНСАЛТИНГ" 5407201016	35 541	64 050	Новосибирская область
14	ПАО "АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ "СИСТЕМА" 7703104030	31 192	403 017	Москва
15	АО "ПРОМОЛВИЗИНГ" 7736078020	25 591	148 882	Москва
16	Ликвидационная комиссия ООО "КВАНТОФИНАНС" (сформирована ликвидационная комиссия, промежуточный ликвидационный баланс) 7703042056	22 135	81,6	Москва
17	ООО "ТИРОН" 7703042056	21 009	5 007	Москва
Показатель: 20.000.000.000				
71	ООО "ИНТЕРМАРС" 7758116083	2 227	2 864	Москва
72	ООО "СУРЖ-ФИНАНС" 7708621786	2 192	18 910	Москва
73	ПАО "ОБЪЕДИНЕННЫЕ КРЕДИТНЫЕ СИСТЕМЫ" 7706770156	2 142	14 475	Москва
74	ООО "МАРАФОН РИТЕЙЛ" 7733314868	2 052	53 718	Москва
75	ООО "ФИН-ИНВЕСТ" 1644847227	2 032	6 459	Республика Татарстан
Показатель: 20.000.000.000				
В рейтинге еще 339 организаций				

Финансовое состояние ПАО «Объединенные Кредитные Системы» по сравнению с отраслевыми и общероссийскими показателями представлено ниже.

Показатель	Сравнение показателей	
	с отраслевыми (64.99.1 "Вложения в ценные бумаги", 73 организации с выручкой свыше 2 млрд. руб.)	с общероссийскими (10 тыс. организаций с выручкой свыше 2 млрд. руб.)
1. Финансовая устойчивость		
1.1. Коэффициент автономии (финансовой независимости) ①	0,3	0,2
1.2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ①	0,06	0,06
1.3. Коэффициент покрытия инвестиций ①	0,8	0,4
2. Платежеспособность		
2.1. Коэффициент текущей ликвидности ①	852,8	852,8
2.2. Коэффициент быстрой ликвидности ①	852,8	0,9
2.3. Коэффициент абсолютной ликвидности ①	831,3	0,1
3. Эффективность деятельности		
3.1. Рентабельность продаж ①	3,8%	3,8%
3.2. Норма чистой прибыли ①	-446,1%	-446,1%
3.3. Рентабельность активов ①	-48,9%	-48,9%
Итоговый балл ①	+0,9	+0,8
	Финансовое состояние организации лучше среднего по отрасли.	Финансовое состояние организации лучше среднего по РФ.

Значение основных показателей отрасли по России и региону, а также показатели, характеризующие деятельность Общества, и сравнение показателей Общества с показателями по отрасли в целом, как по России, так и по региону, представлены ниже.

Наименование показателя	Значение	Суммарное значение по отрасли		Суммарное значение показателя по региону: Город Москва	
		По России	Доля компании, %	Город Москва	Доля компании, %
Активы	24 601 413 000	12 909 248 063 973	0,19	10 637 305 765 730	0,23
Валовая прибыль	312 442 000	389 548 843 455	0,08	305 817 194 667	0,1
Внеоборотные активы	21 497 768 000	7 534 315 526 381	0,28	5 940 088 473 000	0,16
Выручка от продаж	7 502 969 000	7 141 734 252 328	0,11	6 476 390 198 943	0,12
Дебиторская задолженность	1 591 820 000	2 186 166 428 541	0,07	1 861 556 011 636	0,09
Денежные средства	6 121 000	162 678 503 387	0,00	92 558 108 016	0,01
Капитал и резервы	24 533 886 000	4 719 634 066 559	0,52	3 220 732 961 436	0,76
Кредиторская задолженность	65 609 000	3 084 755 414 093	0,00	2 872 044 166 973	0,01
Оборотные активы	3 103 645 000	5 354 831 639 592	0,06	4 697 216 503 730	0,07
Прибыль до налогообложения	609 328 000	671 358 938 294	0,09	322 078 983 330	0,19
Прибыль от продаж	287 194 000	364 875 127 667	0,08	283 494 104 667	0,1
Себестоимость проданных товаров и услуг	7 190 527 000	6 807 012 190 895	0,11	6 224 354 407 276	0,12
Чистая прибыль	533 405 000	168 680 272 450	0,32	-60 275 086 799	-0,88

Наименование показателя	Значение показателя компании	Значение по отрасли, Объем выручки компаний 3000-10000 млн руб.	
		По России	Город Москва
Доля внеоборотных активов в активах	87	49,49	89,4
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии), %	100	38,56	38,52
Коэффициент быстрой ликвидности	46	0,69	0,69
Коэффициент концентрации заемного капитала, %	0	61,53	61,5
Оборачиваемость средств в расчете (дни)	39	88,01	98,55
Рентабельность активов (по балансовой прибыли)	2	2,42	-1,75
Рентабельность всех операций (по балансовой прибыли)	8	2,88	-19,59
Рентабельность собственного капитала (по балансовой прибыли)	2	6,3	-9,2
Среднеотраслевой уровень собственного оборотного капитала (в % к выручке)	36	9,86	-28,3

По состоянию на дату оценки специализированные информационные ресурсы «СПАРК», www.testfirm.ru не опубликовали данные за 2018 г. Источник: 1 <https://www.testfirm.ru/> 2. Анализ Оценщика.

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

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2018 г. представлены в табл. 22, а также на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 22.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2010	62,17	521	55,33
2011	75,17	606	58,93

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2012	49,79	514	57,10
2013	120,74	533	57,41
2014	46,85	504	57,66
2015	47,01	449	52,95
2016	41,76	454	45,90
2017	51,60	460	50,50
2018	42,258	333	65,70

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

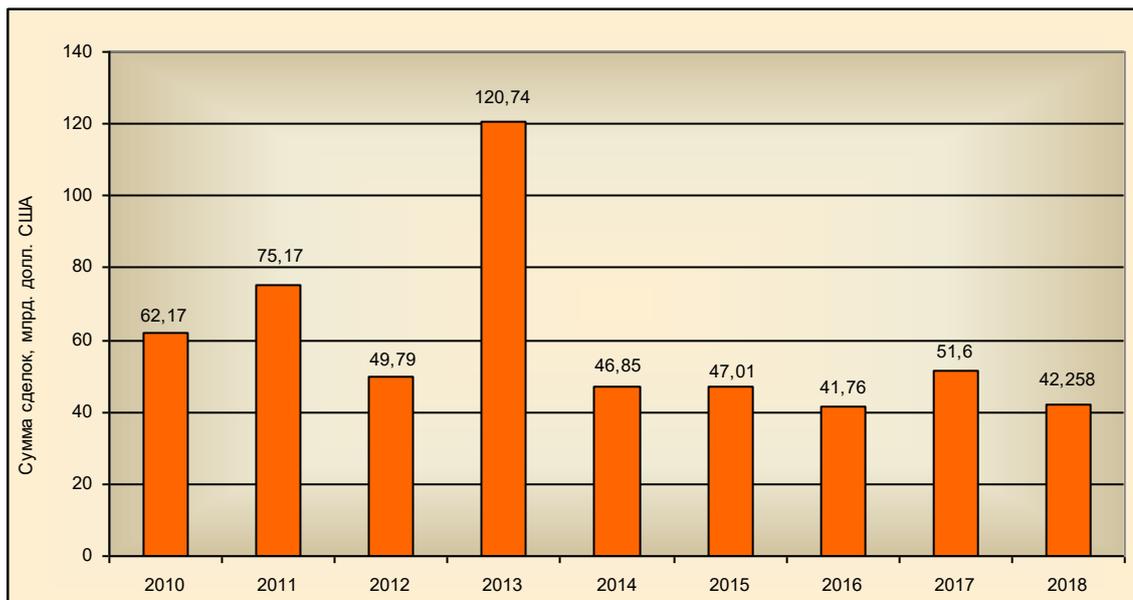


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

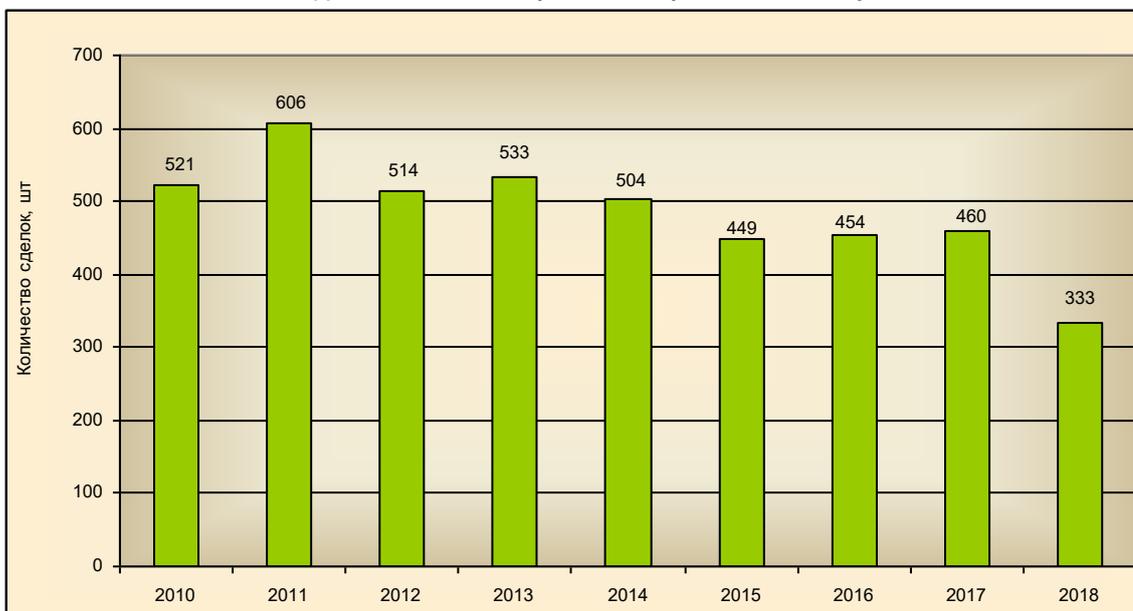


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

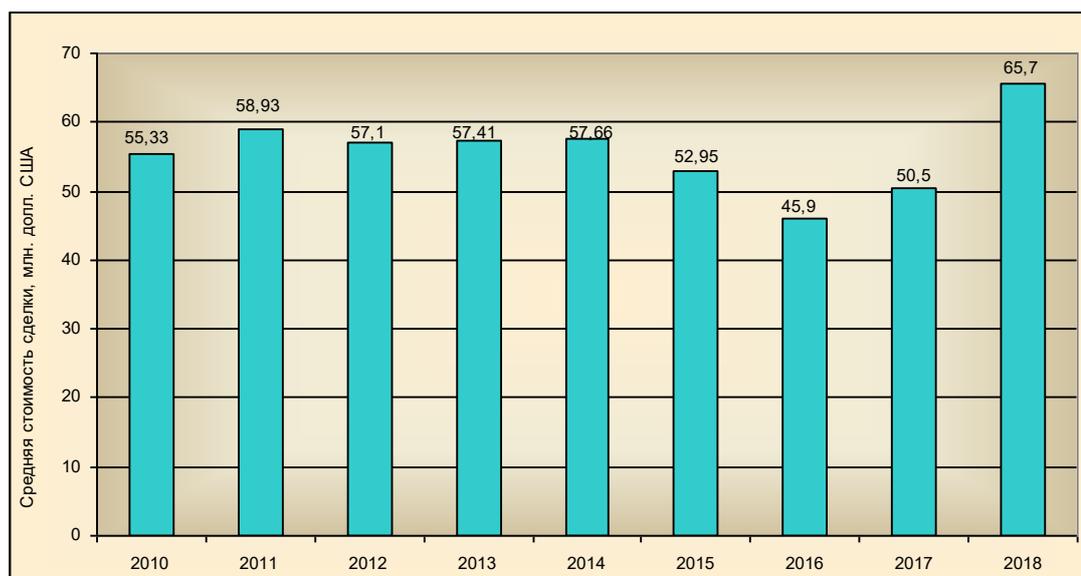


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) в сентябре и 3-ем квартале 2019 г.

Сумма сделок в сентябре 2019 года — \$3142,7 млн.

Число сделок — 43

Средняя стоимость сделки — \$73,1 млн.

(за вычетом крупнейшей — \$44 млн.)

Сумма сделок в III квартале 2019 года — \$10041,5 млн.

Число сделок — 101

Средняя стоимость сделки — \$99,4 млн.

(за вычетом крупнейших — \$67,9 млн.)

Основные тренды

Консолидация в строительстве набирает обороты. В III квартале 2019 года рынок M&A остался на высоком уровне, однако сдал позиции по сравнению с прошлым годом. **Суммарная стоимость сделок снизилась на 20,9%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$10,04 млрд. против \$12,7 млрд. годом ранее. Однако количество сделок заметно возросло. Так, за этот период отмечена **101 транзакция** — на 32,9% больше, чем в июле-сентябре 2018 года (76 сделок), при этом почти половина сделок совершена в **строительстве и девелопменте**. В рублевом выражении сумма сделок за III квартал 2019 года уменьшилась на 19,8% до 649 млрд. руб. с 809 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с незначительным ростом курса рубля.

Средняя стоимость сделки (за вычетом крупнейших) возросла в годовом сравнении в 1,3 раза до \$67,9 млн. по сравнению с \$51,6 млн. в III квартале 2018 года. На рост показателя влияет тот факт, что в аналогичном периоде прошлого года состоялись 4 миллиардные сделки, которые исключаются при расчете средней стоимости.

При этом крупнейшей сделкой квартала 2019 года стала продажа зарубежному инвестору российской компании — баскетбольного клуба Brooklyn Nets, который приобрел вице-президент и сооснователь Alibaba Group Джозеф Цай у Михаила Прохорова за \$2,35 млрд. (см в №257-258). На втором месте — санация крупного банка: в июле Банк России стал владельцем свыше 99.99% обыкновенных акций ПАО «Московский Индустриальный банк» (МИнБанк), докапитализировав его на 128,7 млрд. руб. (№257-258). Третье место по объему занимает сентябрьская сделка в секторе торговли, анонсированная еще в январе 2019 года: слияние торговых сетей «Красное и белое», «Бристоль» и «Дикси», оцененное в \$1,29 млрд. (см. ниже в этом выпуске).

В ряде отраслей число сделок продолжает расти, однако их объемы при этом снижаются, и большинство сделок носит вынужденный характер. Больше всего эта тенденция характерна для строительства и девелопмента, где в III квартале наблюдался особенно бурный рост количества M&A-сделок. Этот рост произошел на фоне законодательных изменений на рынке строительства жилой недвижимости, согласно которым использование эскроу-счетов при привлечении средств дольщиков с 1 июля 2019 года стало обязательным для всех застройщиков и проектов.

По мнению экспертов, это вынудит российских застройщиков привлекать больше кредитных средств, увеличит их долговую нагрузку, а в дальнейшем приведет к выдавливанию с рынка мелких игроков. А крупные девелоперы в таких условиях предпочтут проекты в сфере коммерческой и торговой

недвижимости. Мы ожидаем рост числа банкротств и ухода с рынка большинства мелких и средних застройщиков, а также консолидацию активов в руках нескольких крупных владельцев.

Учитывая, что во втором полугодии ожидается завершение ряда крупных сделок, в целом по итогам 2019 года рынок M&A может показать увеличение объема сделок до \$70 млрд.

Первое место в рейтинге отраслей в III квартале 2019 года неожиданно занял **спорт** с одной мегасделкой на \$2,35 млрд. (23,4% объема рынка), тогда как в аналогичном периоде прошлого года в отрасли не было зафиксировано ни одной транзакции. Крупнейшей сделкой в отрасли и крупнейшей сделкой периода (см. Таблицу 2) стало приобретение вице-президентом и сооснователем Alibaba Group Джозефом Цаем у Михаила Прохорова баскетбольного клуба Brooklyn Nets за \$2,35 млрд. (см. №257-258).

Второе место в рейтинге отраслей за июль-сентябрь 2019 года заняли **финансовые институты** с тремя сделками на \$2,07 млрд. (20,7% объема рынка). Крупнейшей из них стала июльская санация Банком России МИнБанка за \$2,03 млрд. (см. №257-258). Суммарная стоимость сделок выросла в 6,8 раза — с \$303,1 млн.

На третье место по итогам квартала вышла **торговля** с 7 сделками на общую сумму \$1,62 млрд. Доля отрасли составила 16,1% объема рынка. При этом суммарная стоимость сделок, зафиксированных в секторе в июле-сентябре 2019 года, оказалась на 12% ниже, чем за те же месяцы прошлого года. Крупнейшей сделкой периода стало сентябрьское слияние торговых сетей «Красное и белое», «Бристоль» и «Дикси» оценочной стоимостью \$1,29 млрд. (см. ниже в этом выпуске).

На четвертом месте по итогам периода осталось **строительство и девелопмент** с 44 сделками на сумму \$1,61 млрд. По сравнению с III кварталом 2018 года этот показатель оказался в 6,5 раза меньше по стоимости и в 2,1 раза больше по количеству транзакций. Крупнейшей сделкой квартала стало приобретение бизнесменом Романом Шленчаком 100% группы «Спецтрансстрой», одного из крупнейших подрядчиков РЖД, оценочно за \$740 млн. (см. ниже). Доля отрасли составила 16% объема рынка. При этом по числу сделок отрасль занимает 43,6%.

На пятое место опустился **ТЭК** (доля рынка — 11,1%) с 4 сделками на сумму \$1,12 млрд. Крупнейшей сделкой периода стало июльское приобретение структурой «Роснефти» 100% «Петербургской топливной компании» (ПТК), а также «Гатчинской нефтяной компании», «ПТК-Терминала» и «Транс-Тайма» оценочно за \$591,7 млн. (см. №257-258). Суммарная стоимость сделок, зафиксированных в отрасли в июле-сентябре 2019 года, оказалась в 6,5 раза выше аналогичного показателя 2018 года.

Стоит упомянуть, что за III квартал 2019 года не заключалось сделок в **лесной и деревообрабатывающей промышленности**, а также в **СМИ**. Но большинство отраслей оказались вовлечены в M&A-активность.

Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в III квартале 2019 года представлена на рис. 11.

Отрасли	Объем сделок, \$ млн.	Доля в общем объеме	Число сделок	Доля в общем числе
Добыча полезных ископаемых	372	3,7%	2	2,0%
Легкая промышленность	8,1	0,1%	1	1,0%
Машиностроение	67,4	0,7%	4	4,0%
Металлургия	34,1	0,3%	2	2,0%
Пищевая промышленность	186,9	1,9%	7	6,9%
Прочие производства	29	0,3%	1	1,0%
Связь	23,9	0,2%	2	2,0%
Сельское хозяйство	38,2	0,4%	3	3,0%
Спорт	2350	23,4%	1	1,0%
Страхование	14,3	0,1%	1	1,0%
Строительство и девелопмент	1609,5	16,0%	44	43,6%
Торговля	1621,3	16,1%	7	6,9%
Транспорт	25,4	0,3%	3	3,0%
ТЭК	1117,4	11,1%	4	4,0%
Услуги	178	1,8%	8	7,9%
Финансовые институты	2074,5	20,7%	3	3,0%
Химическая и нефтехимическая промышленность	181,1	1,8%	2	2,0%
Электроэнергетика	2,3	0,0%	1	1,0%
IT	108,1	1,1%	5	5,0%
Итого:	10041,5	100,0%	101	100,0%

Рис. 11. Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в III квартале 2019 года

Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам III квартала 2019 года представлен на рис. 12.

	Отрасль	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Пакет	Стоим., \$ млн.	Формат
1	Спорт	Баскетбольный клуб Brooklyn Nets и арена Barclays Center	Михаил Прохоров	Джозеф Цай	100,00%	2350,0	Out-in
2	Финансовые институты	ПАО «Московский Индустриальный банк» (МИнБанк)	До санации: Аубабар Арсамаков, миноритарии	Центральный Банк Российской Федерации	99,99%	2030,6	Внутренняя
3	Торговля	Торговые сети «Красное и белое», «Дикси» и «Бристоль»**	Сергей Студеников и Елена Соболева («Красное и белое»), Игорь Кесаев и Сергей Кашев (ГХ «Дикси» и «Альбион-2002» («Бристоль»))	«ДКБР Мега Ритейл Групп Лимитед» (51% — Игорь Кесаев и Сергей Кашев, 49% — Сергей Студеников и Елена Соболева)	100,00%	1293,2*	Внутренняя
4	Строительство и девелопмент	ООО «Спецтрансстрой» (ООО «Трансжестрой»)	Юрий Рейльян	ООО «Вектор» (Роман Шленчук)	100,00%	740,0*	Внутренняя
5	ТЭК	ООО «Петербургская топливная компания» (ПТК)	Андрей и Ольга Голубевы	ООО «РН-Региональные продажи» (ПАО «НК «Роснефть»)	100,00%	591,7*	Внутренняя
6	ТЭК	ООО «Сибэнергоуголь»	ООО «Сибуголь» (основной акционер — Sib Coal AG)	ООО «Ф-сервис» (Сергей Кучерявенко)	100,00%	300,0*	Внутренняя
7	Торговля	АО «Корпорацию Грин» (Сеть гипермаркетов «Линия»)	Николай Грешилов, миноритарии	Холдинг «Адамант»	51,00%	284,0	Внутренняя
8	Добыча полезных ископаемых	месторождение Чувьбаткан (ООО «Третья горно-геологическая компания»)	N-Mining Ltd (Евгений Иванов)	Kingross Gold Corp	100,00%	283,0	Out-in
9	ТЭК	ПАО «Янукская топливно-энергетическая компания» (ЯТЭК)	Зиявудин Магомедов	ООО «А-Проперти» (Альберт Аволян)	90,59%	216,2*	Внутренняя
10	Химическая и нефтехимическая промышленность	ОАО «Синтез», ЗАО «Биоком»	Marathon Group (Александр Винокуров)	ПАО «АФК «Система» (Владимир Егущенов), Банк ВТБ	46,5% и 75,1%	177,5	Внутренняя

Рис. 12. Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам III квартала 2019 года

Вывод:

Суммарная стоимость сделок снизилась на 20,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$10,04 млрд. против \$12,7 млрд. годом ранее. Однако количество сделок заметно возросло. Так, за этот период отмечена 101 транзакция — на 32,9% больше, чем в июле-сентябре 2018 года (76 сделок), при этом почти половина сделок совершена в строительстве и девелопменте. В рублевом выражении сумма сделок за III квартал 2019 года уменьшилась на 19,8% до 649 млрд. руб. с 809 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с незначительным ростом курса рубля. Средняя стоимость сделки (за вычетом крупнейших) возросла в годовом сравнении в 1,3 раза до \$67,9 млн. по сравнению с \$51,6 млн. в III квартале 2018 года.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/> (бюллетень №259, октябрь 2019 г.).

4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)

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

Оцениваемые акции торгуются на открытом фондовом рынке. В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) обнаружена информация о сделках с акциями оцениваемого Общества.

4.7. Анализ внебиржевых сделок

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

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

4.8. Общие выводы

Выводы:

1. Динамика показателей экономической активности в 2019 существенно не улучшилась. Можно отметить, снижение потребительского спроса и реальных располагаемых доходов. В результате, рост экономики недостаточный, особенно, учитывая низкую расчетную базу предшествующих лет.

2. Суммарная стоимость сделок снизилась на 20,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$10,04 млрд. против \$12,7 млрд. годом ранее. Однако количество сделок заметно возросло. Так, за этот период отмечена 101 транзакция — на 32,9% больше, чем в июле-сентябре 2018 года (76 сделок), при этом почти половина сделок совершена в строительстве и девелопменте. В рублевом выражении сумма сделок за III квартал 2019 года уменьшилась на 19,8% до 649 млрд. руб. с 809 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с незначительным ростом курса рубля. Средняя стоимость сделки (за вычетом крупнейших) возросла в годовом сравнении в 1,3 раза до \$67,9 млн. по сравнению с \$51,6 млн. в III квартале 2018 года.

3. Оцениваемые акции торгуются на открытом фондовом рынке. В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) обнаружена информация о сделках с акциями оцениваемого Общества.

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

5. В результате проведенного анализа рынка объекта оценки выявлены данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемые котировки (сделки).

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

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

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

5.2. Общие понятия оценки

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

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

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

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

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

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

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

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

Методы оценки доходным подходом включают:

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

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

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

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

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

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое не прекратит свой основной род деятельности, продав имеющиеся активы для замещения их новыми аналогичными (примером таких предприятий являются финансовые управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);
- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое обладает такими капитальными активами, инвестиционная привлекательность которых в отрыве от производственно-сбытовых

процессов крайне низка, но ценность (не стоимость) данных активов определяет стоимость предприятия как действующего (примером таких предприятий могут служить крупные и средние промышленные предприятия, расположенные в регионах России и имеющие существенные капитальные активы).

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

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

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

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

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

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

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

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

Организацией-аналогом признается:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.4. Согласование результатов оценки

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

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

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

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

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 23.

Таблица 23.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Сравнительный (рыночный) подход			
Метода рынка капитала	На фондовом рынке обнаружены данные о реальных ценах купли-продажи акций предприятий данного типа и структуры (данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство позволяет использовать данный метод.	Метод использовать целесообразно	
Метод сделок	В открытых источниках присутствует информация о ценах предложений по продаже аналогичных компаний по масштабу и структуре активов (отсутствуют данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Однако по итогам 2018 г. отсутствуют данные о сделках со 100% уставного капитала. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход используется.
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствует статистика продаж предприятий данной отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности ПАО «ОКС» показал, что в ретроспективном периоде показатели доходов и расходов не устойчивы. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные данные (бизнес-планы) деятельности Общества. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода и могут привести к значительному искажению результатов оценки при его использовании.	Метод использовать не целесообразно	
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности ПАО «ОКС» показал, что ретроспективный период деятельности Общества крайне незначительный, что не может свидетельствовать о формировании устойчивых денежных потоков. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные данные (бизнес-планы) деятельности Общества. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода и могут привести к значительному искажению результатов оценки при его использовании.	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход не используется.
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
Затратный подход			
Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов)	По состоянию на дату оценки Общество располагает существенными активами. Однако, в соответствии с ФСО № 8, применение затратного подхода носит ограниченный характер. Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	Затратный подход не используется.
Метод ликвидационной стоимости	Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на оценку определяется справедливая стоимость объекта оценки.	Метод использовать не целесообразно	

Источник: 1. Анализ Оценщика.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используется сравнительный подход, в рамках которого применяется метод рынка капитала.

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки расчет стоимости 1 (одной) акций ПАО «Объединенные Кредитные Системы» в различных пакетах проводилась на основе зависимости вида:

$$C = C_{\text{рын}} * K_{\text{к}},$$

где:

$C_{\text{рын}}$ - стоимость одной акции, определяемая на основе биржевых торгов;

$K_{\text{к}}$ - коэффициент контроля, учитывающий размер пакета, к которому принадлежит одна акция.

В соответствии с Положением о деятельности по проведению организованных торгов, утвержденным Банком России 17.10.2014 № 437-П (далее – Положение № 437-П) Московская Биржа раскрывает следующие ценовые показатели на организованных торгах ценными бумагами:

- цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE);
- признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE);
- рыночная цена 2 (MARKETPRICE2);
- рыночная цена 3 (MARKETPRICE3);
- средневзвешенная цена (WAPRICE);
- текущая цена (CURRENTPRICE);
- максимальная цена (HIGH);
- минимальная цена (LOV).

Сведения об указанных видах цен представлены в табл. 24.

Таблица 24.

Сведения о ценовых показателях, рассчитываемых на бирже

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> • подраздел 1.24. Методика определения цен закрытия ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа; • пункт 4.2 Приложения 2 к Положению № 437-П. 	<p>В качестве цены закрытия в зависимости от ценной бумаги используется либо цена аукциона закрытия, либо - последняя текущая цена. Например, в качестве цены закрытия для акций используется цена аукциона закрытия в "стакане" T+2, а для корпоративных облигаций – последняя текущая цена по итогам послеторгового периода в "стакане" T0.</p>
Признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE)	<ul style="list-style-type: none"> • Указание Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г. "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев"; • Уведомление о порядке расчета показателя "признаваемая котировка" ценной бумаги; • Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги. 	<p>Признаваемая котировка = Цена закрытия</p>
Рыночная цена 2 (MARKETPRICE2)	<ul style="list-style-type: none"> • Приказ ФСФР от 26 декабря 2006 г. № 06–155/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений"; • Приказ ФСФР от 27 марта 2007 г. № 07–29/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих"; • Уведомление об определении режимов 	<p>Расчет рыночной цены (2) осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> • рыночная цена (2) определяется по итогам торгового дня; • если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня; • если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 2 торговых дней, если число таких

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
	<p>торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги.</p> <ul style="list-style-type: none"> Приказ ФСФР от 09 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н "Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации"; Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги. 	<p>сделок составляет не менее 10;</p> <ul style="list-style-type: none"> если в течение последних 2 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 3 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; если в течение последних 3 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение последних 5 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; если в течение последних 5 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 10 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; при расчете рыночной цены общий объем учитываемых сделок по ценной бумаге должен составлять не менее 500 тысяч рублей. <p>Таким образом, рыночная цена (2) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> в течение одного из указанных в алгоритме периодов (1, 2, 3, 5 или 10 торговых дней) совершено 10 или более сделок, но их общий объем составил менее 500 тысяч рублей; в течение последних 10 торговых дней совершено менее 10 сделок. <p>Расчет рыночной цены (3) по итогам торгового дня осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня; если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по последним 10 сделкам, совершенным в течение последних 90 торговых дней, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей; если общий объем последних 10 сделок (при условии, что в течение дня совершено менее 10 сделок), совершенных в течение последних 90 торговых дней, либо объем всех сделок за торговый день (при условии, что в течение дня совершено более 10 сделок), составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по такому количеству сделок в течение последних 90 торговых дней, чтобы их общий объем при совершении последней сделки составлял 500 тысяч рублей или более; если по ценной бумаге в течение последних 90 торговых дней было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), либо общий объем сделок, совершенных за этот период составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена не рассчитывается. <p>Таким образом, рыночная цена (3) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> в течение последних 90 торговых дней совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок); общий объем сделок, совершенных в течение последних 90 торговых дней, составил менее 500 тысяч рублей.
<p>Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)</p>		

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> пункт 2 Приложения 2 к Положению № 437-П Уведомление об определении режимов торгов, которые учитываются при расчете средневзвешенной цены 	$\frac{\sum_{i=1}^k p_i \times n_i}{\sum_{i=1}^k n_i}$
Текущая цена (CURRENTPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> подраздел 1.23. Методика расчета текущих цен ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа пункт 4.1 Приложения 2 к Положению № 437-П Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги 	<p>Расчет текущей цены осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> текущая цена рассчитывается 1 раз в минуту, начиная с 10-й минуты торгов; определяется по последним 10 минутам торгов; если в 10-ю минуту была заключена хотя бы 1 сделка, то Текущая цена = средневзвешенная цена по сделкам за последние 10 минут; если в 10-ю минуту не было заключено ни одной сделки, то Текущая цена = последняя рассчитанная текущая цена (при этом не важно, были ли сделки в первые 9 минут из прошедших 10). <p>Таким образом, текущая цена НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> в течение первых 10 минут торгового дня; если по ценной бумаге не было заключено ни одной сделки за весь период ее обращения.
Максимальная цена (HIGH)	<ul style="list-style-type: none"> пункт 1.2 Приложения 4 к Положению № 437-П 	
Минимальная цена (LOV)	<ul style="list-style-type: none"> пункт 1.2 Приложения 4 к Положению № 437-П 	

Источник: 1. <https://www.moex.com/s1194> 2. Анализ Оценщика.

Данные об объемах сделок с акциями ПАО «Объединенные Кредитные Системы» и ценовых показателях сделок представлены в табл. 25. и табл. 26. соответственно.

Таблица 25.
Данные об объемах сделок с акциями ПАО «Объединенные Кредитные Системы» на дату оценки

Рынок	Количество сделок	Объем сделок, шт.	Объем сделок, руб.
Всего (без РЕПО)	94	337	509 380
Всего	94	337	509 380

Источник: 1. <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=UCSS>.

Таблица 26.
Данные о ценовых показателях сделок с акциями ПАО «Объединенные Кредитные Системы» на дату оценки

Ценовой показатель	Значение цены, руб.
Цена сделки минимальная	1 480
Цена сделки максимальная	1 550
Цена последней сделки	1 500
Цена закрытия	1 500
Средневзвешенная цена	1 510
Рыночная цена (2), рублей	1 510
Рыночная цена (3), рублей	1 510
Признаваемая котировка, рублей	1 500

Источник: 1. <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=UCSS>.

При проведении настоящей оценки в качестве стоимости акции, определяемой на основе биржевых торгов, использовался показатель – признаваемая котировка. Данный ценовой показатель по состоянию на дату оценки составляет 1 500 руб.

Для расчета коэффициента контроля использовались данные о скидке на контроль определялась на основе исследований ООО «ФБК».

Согласно результатам проведенного исследования, коэффициент контроля при переходе от стоимости 100% собственного капитала компании к мелкому пакету до 10% собственного капитала, который не дает значительных преимуществ по контролю, составляет в среднем **0,49**.

Для акционеров, владеющих от 10 до 25% акций, в соответствии с результатами исследования переходный коэффициент составляет в среднем **0,60**.

Владелец 25%-ного пакета акций имеет право заблокировать ряд существенных решений, а также имеет право доступа к документам бухгалтерского учета. Соответственно для пакета размером от 25 до 50% акций, по результатам исследования, необходимо применять средний переходный коэффициент **0,74**.

Решающий размер пакета от 50 до 75% дает акционеру массу преимуществ по управлению компанией. Для пакета данного размера при переходе от стоимости 100% собственного капитала в соответствии с результатами исследования необходимо применять средний коэффициент **0,96**.

Пакет акций от 75% и выше дает держателю возможность принимать любые решения в отношении управления компанией, таким образом, коэффициент перехода составляет **1,0**.

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 27).

Таблица 27.

Значение скидок для различных пакетов акций

Количество акций (процентов уставного капитала)	Коэффициент контроля	Скидка
от 75% + 1 до 100%	1,00	0,00
от 50% + 1 акция до 75%	0,96	0,04
от 25 % + 1 акция до 50%	0,74	0,26
от 10% + 1 акция до 25%	0,60	0,40
от 1 акции до 10%	0,49	0,51

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

Соответственно ценовой уровень признаваемой котировки соответствует размеру пакета от 1 акции до 10%. Расчет стоимости одной акции в различных пакетах производился на основе зависимости вида

$$C_i = C_{нк} * \frac{K_i}{K_{10}},$$

где:

$C_{нк}$ - признаваемая котировка на дату оценки;

K_{10} - коэффициент контроля, для пакета размером от 1 акции до 10%;

K_i - коэффициент контроля, для оцениваемого пакета акций.

- для пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска

$$1\ 500 * \frac{0,49}{0,49} = 1500 \text{ руб.}$$

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-A от 15.01.2013 г., в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, рассчитанная с использованием сравнительного (рыночного) подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет

1 500 руб.

6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

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

6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

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

6.4. Согласование результатов оценки

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

Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет

1 500 руб.

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета не превышающего 10% от общего количества выпуска, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

1 500 (Одна тысяча пятьсот) рублей



Е.Н. Белова



И.А. Чужмаков

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ**1. Нормативные документы**

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

2. Справочная литература

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

3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова «Оценка бизнеса» – М.: «Финансы и статистика», 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело, 2000.
4. Оценка объектов недвижимости: теоретические и практические аспекты / Под ред. В.В. Григорьева. - М.: ИНФРА-М, 1997. Учебное пособие. Одобрено и рекомендовано к изданию учебно-методическим советом Госкомимущества РФ.
5. Оценка недвижимости: Учебник/ Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой – М.: Финансы и статистика, 2002.
6. Оценка рыночной стоимости недвижимости: Учебное и практическое пособие/Под ред. В.Н. Зарубина, В.М. Рутгайзера. – М.: Дело, 1998.
7. Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. СПб.: СПбГТУ, 1997. – 442 с.

**ПРИЛОЖЕНИЕ
СПРАВОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ
ЗАКАЗЧИКОМ,
И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА**



Бухгалтерская отчетность, 2019 - III кв., Данные компании

Бухгалтерский баланс

Форма №1 по ОКУД	0710001	Отчетный период	2019 - III кв.
ОКВЭД	64.99.1	Единица измерения	1 x 1000 руб.
ИНН	7708776756	Источник данных	Данные компании

АКТИВ	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	77	88	103
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	129	95	165
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170	12 043 916	11 664 988	21 497 500
Отложенные налоговые активы	1180	18		
Прочие внеоборотные активы	1190			
ИТОГО по разделу I	1100	12 044 139	11 665 170	21 497 768
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	20	17	17
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230	63 399	70 646	1 591 820
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 605 612	2 727 929	1 505 470

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1



Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	49 307	11 250	6 121
Прочие оборотные активы	1260	99	175	216
ИТОГО по разделу II	1200	2 718 438	2 810 017	3 103 645
БАЛАНС (актив)	1600	14 762 578	14 475 188	24 601 413
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 718 856
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-41		
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	239 162
Резервный капитал	1360	68 807	68 807	42 137
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-9 266 956	-9 554 951	533 730
ИТОГО по разделу III	1300	14 759 829	14 471 874	24 533 886
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	44	19	33
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1450			
ИТОГО по разделу IV	1400	44	19	33
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	1 416	949	65 609
Доходы будущих периодов	1530			

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

2



ПАО "ОКС" (ИНН 7708776756), 10.01.2020 13:39 МСК

Оценочные обязательства	1540	1 289	2 345	1 885
Прочие обязательства	1550			
ИТОГО по разделу V	1500	2 705	3 295	67 494
БАЛАНС (пассив)	1700	14 762 578	14 475 188	24 601 413

Отчет о финансовых результатах

Форма №2 по ОКУД	0710002	Отчетный период	2019 - III кв.
ОКВЭД	64.99.1	Единица измерения	1 x 1000 руб.
ИНН	7708776756	Источник данных	Данные компании

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2110	1 978 946	1 787 472
Себестоимость продаж	2120	1 927 049	1 700 138
Валовая прибыль (убыток)	2100	51 897	87 334
Коммерческие расходы	2210		
Управленческие расходы	2220	63 362	17 541
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-11 465	69 793
Доходы от участия в других организациях	2310		96 590
Проценты к получению	2320	51 967	449
Проценты к уплате	2330		
Прочие доходы	2340	268 921	4 217
Прочие расходы	2350	13 942	39 890
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	295 481	131 159
Текущий налог на прибыль	2410	7 477	14 374
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	51 612	11 868
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-25	11
Изменение отложенных налоговых активов	2450	18	
Прочее	2460		
Чистая прибыль (убыток)	2400	287 997	116 796

СПРАВОЧНО:

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

3



ПАО "ОКС" (ИНН 7708776756), 10.01.2020 13:39 МСК

Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	287 997	116 796
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

4



КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 011121-3 « 24 » апреля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Беловой Елене Николаевне

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

от « 24 » апреля 20 18 г. № 61

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 24 » апреля 20 21 г.



Общество с ограниченной ответственностью
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)

115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26 +7 (495) 987-18-38
info@absolutins.ru КПП 772501001
www.absolutins.ru

ПОЛИС № 022-073-004264/19

страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 022-073-004264/19 от 17.12.2019г. (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-tarify/>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Белова Елена Николаевна
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	198097, г. Санкт-Петербург, пр. Стачек, д. 34, корп. 1, кв. 4
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:	В рассрочку, согласно условиям п.4.6. Договора 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 «01» января 2020 г. по «31» декабря 2020 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 Доверенности №09/19 от 25.01.2019г.

(Потапова Е.Ю.)
М.П. 
«17» декабря 2019г.

Страхователь:
Белова Елена Николаевна

(Белова Е.Н.)
«17» декабря 2019г.

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 180005-035-000207
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: Акционерное общество «РАМБЛЕР»

Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, помещение 017

ИНН 7723204471

р/с 40702810840170005134 в ПАО СБЕРБАНК

Адрес банка: М.О., г. Королев, просп. Космонавтов, д.6А

к/с 3010181040000000225

БИК 044525225, ОКПО 59040035

Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору на проведение оценки и/или третьи лица, которым причинен ущерб Страхователем при осуществлении последним оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
100 000 000,00	40 500,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 180005-035-000207 от 04 декабря 2018 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:

Договор N 180005-035-000207 от 04 декабря 2018 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

<p>СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»</p> <p>Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков</p> <p align="center"></p> <p align="center">Т. Р. Юрьева/ М.П.</p> <p><i>Полис оформил: Юдов А.В.</i></p>	<p>СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР»</p> <p>Генеральный директор</p> <p align="center"></p> <p align="center">/И.А.Чужмаков /</p> <p align="center"></p>
---	---

Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
72 (Семьдесят две) страницы.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»



Чужмаков И.А.