



620014, Екатеринбург
Радищева 10, оф.411-412
Т. (343) 356-03-00
Т./Ф. (343) 356-03-01
E-mail: eks_in@mail.ru

ОТЧЕТ

№ 05-01/15

Об определении рыночной стоимости 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

ИСПОЛНИТЕЛЬ:

ООО «Фирма «ЭКСИН»

ЗАКАЗЧИК:

Конкурсный управляющий ИП Файн Б.М. Лисицина Е.В.

Екатеринбург
2015

СОДЕРЖАНИЕ

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО	4
1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	5
1.1. <i>ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ</i>	5
1.2. <i>ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ</i>	6
1.3. <i>СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ</i>	7
1.4. <i>ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ</i>	8
1.5. <i>ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ</i>	9
1.6. <i>ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ</i>	10
1.7. <i>ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ</i>	14
1.8. <i>ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ</i>	15
1.8.1. <i>Перечень документов используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки</i>	15
1.8.2. <i>Нормативно-правовые и справочные документы</i>	16
1.8.3. <i>Монографии и методические материалы</i>	16
1.8.4. <i>Открытые источники информации</i>	17
1.9. <i>ОБЪЕМ И ЭТАПЫ ИССЛЕДОВАНИЯ</i>	17
1.10. <i>ОБЗОР ОБЩЕПРИНЯТЫХ ПОДХОДОВ ОЦЕНКИ</i>	18
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ	20
2.1. <i>ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ</i>	20
2.2. <i>ОПИСАНИЕ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ, ДОЛЯ УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ КОТОРОГО ОЦЕНИВАЕТСЯ</i>	21
3. МАРКЕТИНГОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	23
3.1. <i>АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ</i>	23
3.2. <i>ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ</i>	37
3.2.1. <i>Рынок абразивных порошков</i>	37
3.2.2. <i>Рынок лома черных и цветных металлов</i>	38
4. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ КОМПАНИИ	41
4.1. <i>ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ</i>	41
4.2. <i>СТРУКТУРА БАЛАНСА</i>	42
4.3. <i>АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО "ПРОМРЕСУРСЭКОЛОГИЯ"</i>	48
4.4. <i>ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ</i>	50
4.5. <i>АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ</i>	51
4.6. <i>АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ</i>	52
4.7. <i>АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ</i>	55
4.8. <i>АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ НА БАЗЕ РАСЧЕТА ЧИСТЫХ АКТИВОВ</i>	57
4.9. <i>АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА</i>	59
4.10. <i>РЕЗЮМЕ</i>	60

5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ (ОПЕРАЦИОННОГО БИЗНЕСА)	60
5.1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	62
5.2. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД	62
5.2.1. Общие положения	62
5.2.2. Обоснование отказа от применения доходного подхода	64
5.3. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД	64
5.3.1. Общие положения	64
5.3.2. Обоснование отказа от применения сравнительного подхода	68
5.4. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД	68
5.4.1. Общие положения	68
5.4.2. Расчет рыночной стоимости затратным подходом	69
5.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ	72
6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 15% УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ ООО «ПРОМРЕСУРСЭКОЛОГИЯ»	73
6.1. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД	73
6.2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД	73
6.3. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД	73
6.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ	75
7. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНИВАЕМЫХ ОБЪЕКТОВ	76
П Р И Л О Ж Е Н И Я	77

Конкурсному управляющему
ИП Файн БорисMineевич
Лисициной Е.В.

Уважаемая Елена Викторовна!

В соответствии с договором № 05-01/15 от 22.01.2015 г. ООО «Фирма «ЭКСИН», выполнила работы по определению рыночной стоимости 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

Результаты анализа имеющейся в нашем распоряжении информации позволяют сделать вывод о том, что рыночная стоимость оцениваемого имущества - 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37), в результате согласования результатов полученных различными подходами составляет:

3 292 000 (Три миллиона двести девяносто две тысячи) рублей

Стоимость оцениваемого имущества различными подходами приведена в соответствующих разделах отчета.

Оценка произведена по состоянию цен на 02.02.2015 года.

Оценка проводилась на основе информации, предоставленной Заказчиком, а также данных специализированных открытых источников.

Характеристика оцениваемого объекта приведена в Отчете об оценке. Разделы данного Отчета не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом, принимая во внимание все содержащиеся допущения и ограничения.

Все расчеты были проведены, а Отчет составлен в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ от 29.07.98 (в действующей редакции); Федеральными стандартами оценки: ФСО № 1, утверждены Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 256; ФСО № 2, утверждены Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 255; ФСО № 3, утверждены Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 254, ФСО № 7, утверждены Приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 года № 611, а так же стандартами СМАОс.

Не включенные в отчет рабочие материалы находятся в ООО «Фирма «ЭКСИН».

Копии страховых полисов содержатся в приложениях к отчету.

С уважением,
директор
ООО «Фирма «ЭКСИН»

Г.В. Дорониная

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ.

1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.

<i>Дата составления и порядковый номер отчета</i>	09.07. 2015 г. № 05-01/15.
<i>Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки</i>	Договор № 05-01/15 от 22 января 2015г.

Общая информация, идентифицирующая объект оценки.

<i>Описание объекта оценки</i>	15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37). Подробное описание объекта оценки приведено в разделе 2 настоящего отчета.
--------------------------------	---

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.

<i>Наименование</i>	<i>Затратный подход, рублей</i>	<i>Сравнительный подход, рублей</i>	<i>Доходный подход, рублей</i>
15% участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).	3 291 570	Не применялся	Не применялся

Итоговая величина стоимости объекта оценки.

	<i>Рыночная стоимость, рублей</i>
15% участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).	3 292 000

1.2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.

Объект оценки	15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37). Подробное описание объекта оценки приведено в разделе 2 настоящего отчета.
Имущественные права на объект оценки	Собственность
Правоустанавливающие документы	Приведены в разделе 2 настоящего отчета.
Общая номинальная стоимость объекта оценки, рублей	1 500 (Одна тысяча пятьсот) рублей
Цель оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки.
Предполагаемое использование результатов оценки (задача оценки) и связанные с этим ограничения	Использование результатов для целей процедуры банкротства
Вид стоимости	Рыночная стоимость.
Причины необходимости определения стоимости, отличной от рыночной	-
Дата осмотра	-
Дата оценки (дата определения стоимости, дата проведения оценки)	02.02.2015 г.
Срок проведения оценки	22.01.2015 – 09.07.2015.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	Приведены в п. 1.4. настоящего Отчета.

1.3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ.

Сведения о Заказчике.

Заказчик:	Файн Борис Минеевич, в лице конкурсного управляющего Е.В. Лисициной, действующего на основании Определения Арбитражного суда Свердловской области от 26.09.2014 г. по Делу №А60-8413/2013
Реквизиты Заказчика	<p>адрес: 622042, Свердловская область, город Нижний Тагил, а/я 61</p> <p>ИНН: 665800608105</p> <p>ОГРНИП: 304665821500010 дата регистрации 02.08.2004г.</p>

Сведения об оценщиках, выполнивших настоящую оценку.

Оценщик:	<p>Камкин Владимир Дмитриевич – штатный сотрудник ООО «Фирма «ЭКСИН»</p> <p>Паспорт серия 65 02 № 216364 выдан Отделом милиции Ленинского РУВД г. Екатеринбурга 02.11.2001г., стаж работы в оценочной деятельности с 01.11.2002 года.</p> <p>Является членом саморегулируемой организации оценщиков – Некоммерческое партнерство «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАОс», включен в реестр оценщиков 18.04.2008 г. за регистрационным номером 2282. Место нахождения Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАОс»: 123007, г. Москва, Хорошевское ш., д. 3А.</p> <p>Диплом о высшем образовании Уральского ордена Трудового Красного Знамени государственного университета им. А.М. Горького, ЦВ №161327, 1993г.</p> <p>Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 322991 в Институте профессиональной оценки по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», 10.07.2002г.</p> <p>Удостоверение о повышении квалификации 54 АЕ 001251 в НОУ ВПО «Сибирская академия финансов и банковского дела» по программе «Оценочная деятельность», 2014г.</p> <p>Гражданская ответственность оценщика Камкина Владимира Дмитриевича (Свидетельство НП «СМАОс» № 2282 от 18.04.2008 г.) застрахована ОСАО «Ингосстрах» на сумму 5 000 000 руб. (полис страхования ответственности оценщиков № 433-164-057303/14 от 06.08.2014 г. действует с 11.08.2014 г. по 10.08.2015 г.)</p>
-----------------	--

Сведения об юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор

Исполнитель:	Общество с ограниченной ответственностью «Фирма «ЭКСИН» (ООО «Фирма «ЭКСИН»)
ИНН/КПП	6660087626 / 667101001
ОГРН	1026604943265
Дата присвоения ОГРН	20.09.2002г.
Юридический адрес:	620014, г. Екатеринбург, ул. Радищева, д. 10, оф. 411-412
Фактическое местонахождение организации:	620014, г. Екатеринбург, ул. Радищева, д. 10, оф. 411-412 (343) 356-03-00, 356-03-01.
Страхование ответственности	<p>Дополнительной ответственностью по отношению к ответственности Оценщика, установленной гражданским законодательством и Федеральным законом от 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 24.07.2007) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», является договор страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор.</p> <p>Договор страхования заключен ООО «Фирма «ЭКСИН» с ООО СК «ВТБ Страхование», страховая сумма 100 000 000 (Сто миллионов) рублей, полис №V51266-0000050 от 31.12.2014 г., действует с 01.01.2015 г. по 31.12.2015 г.</p>

1.4. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

Настоящий Отчет может рассматриваться с учетом следующих допущений и ограничивающих условий.

1. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях и задачах.

2. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.

3. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на оценку, на состояние собственности, конструкций, грунтов. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых факторов, ни за необходимость выявления таковых.

4. Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Однако оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений, где это возможно, указывается источник информации.

5. Ни клиент, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.

6. От оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.

7. Мнение оценщика относительно рыночной стоимости объектов оценки действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на стоимость объектов.

8. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщика относительно рыночной стоимости объектов оценки и не является гарантией того, что объекты будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости объектов, указанной в данном отчете.

9. Все расчеты произведены в программе Microsoft Excel. В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с указанными в Отчете. При этом исполнитель имеет все основания полагать, что подобное округление числовых данных не оказывает существенного влияния на окончательный результат.

1.5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ.

Так как цели и задачи данной оценки не предполагают использования ее результатов для внешних пользователей (за пределами РФ) и в силу обязательности применения стандартов, Оценщики при составлении данного отчета применяли федеральные стандарты оценки (ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, ФСО №7), а так же стандарты СМАОс.

Ниже в Таблице 1 приведен перечень использованных стандартов и обоснование их применения в рамках настоящего отчета:

Таблица 1

Список используемых стандартов			
Краткое наименование стандарта	Полное наименование стандарта	Сведения о принятии стандарта	Основание для использования стандарта
ФСО-1	Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки»	Приказ МЭРТ РФ №256 от 20.07.2007г, Регистрация в Минюст РФ №10040 от 22.08.07г	Стандарт обязателен к применению
ФСО-2	Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости»	Приказ МЭРТ РФ №255 от 20.07.2007г, Регистрация в Минюст РФ №10045 от 23.08.07г	Стандарт обязателен к применению
ФСО-3	Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке»	Приказ МЭРТ РФ №254 от 20.07.2007г, Регистрация в Минюст РФ №10009 от 20.08.07г	Стандарт обязателен к применению
ФСО-7	Федеральный стандарт оценки №7 «Оценка недвижимости»	Приказ МЭР РФ от 25.09.2014 года № 611 Регистрация в Минюст РФ №10009 от 20.08.07г	Стандарт обязателен к применению

Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО»

- Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО» Оценка бизнеса, утвержденные Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» от «15» августа 2008 года, Протокол № 78 от 15 августа 2008 г. (с изменениями и дополнениями, внесенными Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» от 16 ноября 2010 г., Протокол № 187);
- Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО» Оценка недвижимости. Утверждены Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» от 15 августа 2008 года. Протокол № 78 от 15 августа 2008г. (с изменениями и дополнениями, внесенными Решением Совета Партнерства НП «СМАОс». Протокол № 196 от 18 февраля 2011г.);
- Правила деловой и профессиональной этики Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО», утвержденные Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» от «18» июля 2008 года, Протокол № 74 (с изменениями и дополнениями, внесенными Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» от 19 октября 2010 г., протокол № 184).

1.6. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ.

Рыночная стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Рыночная стоимость объекта оценки, определенная в настоящем отчете, не включает в себя налог на добавленную стоимость (НДС), поскольку операции с долями и пакетами акций НДС не облагаются.

Активы - то, чем владеет предприятие и что выражено в денежном эквиваленте. Активы подразделяются на движимое и недвижимое имущество, внеоборотные и оборотные активы, нематериальные активы.

Амортизация - процесс накопления по мере реализации продукта денежных сумм, соответствующих перенесенной стоимости основных фондов и последующее возмещение за счет этих сумм изношенных основных фондов. Перенос стоимости, утраченной основными фондами в процессе эксплуатации, происходит в виде амортизационных отчислений, которые осуществляются в соответствии с установленными нормами амортизации.

Аналог объекта оценки - объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Баланс - обобщенный свод бухгалтерского учета предприятия, характеризующий финансовое положение предприятия на определенную дату. Баланс содержит в левой половине статьи, отражающие имущество предприятия (активы), в правой половине - статьи, противопоставляющие им собственный и заемный капитал (пассивы).

Датой оценки (датой проведения оценки, датой определения стоимости) является дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

Дебиторская задолженность - права требования, принадлежащие продавцу (поставщику) как кредитору по неисполненным денежным обязательствам покупателем (получателем) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

Движимое имущество - включает в себя материальные и нематериальные объекты, не являющиеся недвижимостью. Это имущество не связано с недвижимостью постоянно и, как категория, такое имущество характеризуется возможностью быть перемещенным.

Долгосрочные финансовые вложения - инвестиции в ценные бумаги других предприятий, процентные облигации государственных и местных займов, уставные фонды других предприятий, созданных на территории страны, капитал предприятий за рубежом и т.п.

Документарная форма эмиссионных ценных бумаг - форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного

надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо.

Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий.

Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

Инвестированный капитал - сумма долга и собственного капитала в бизнесе на долгосрочной основе.

Износ основных фондов (средств) - частичная или полная утрата основными фондами потребительских свойств и стоимости в процессе эксплуатации, под воздействием сил природы, вследствие технического прогресса и роста производительности общественного труда. Изнашиваются все виды основных фондов. Интенсивность износа зависит от вида основных фондов, особенностей их конструкции, качества изготовления, характера и условий эксплуатации, состояния обслуживания и других факторов.

Различают несколько типов износа. *Физический износ* - уменьшение стоимости имущества вследствие потери его элементами своих первоначальных свойств. *Моральный (функциональный) износ* - уменьшение стоимости имущества вследствие несоответствия его характеристик современным требованиям рынка. *Внешний износ* - уменьшение стоимости имущества вследствие изменения условий окружающей среды. Необходимо различать термины «износ» в экономической науке и «амортизация» в бухгалтерском учете.

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

Кредиторская задолженность - заемные денежные средства, временно привлеченные предприятием, организацией и подлежащие возврату.

Контроль над предприятием - возможность руководить менеджментом и политикой бизнеса.

Машины и оборудование - вид основных фондов по их натурально-вещественному признаку. К машинам и оборудованию относятся устройства, преобразующие энергию, материалы и информацию. В зависимости от основного (преобладающего) назначения Машины и оборудование делятся на энергетические (силовые), рабочие и информационные.

Мажоритарная доля - участие в собственности, обеспечивающее более 50% «голосующих» акций в бизнесе.

Мажоритарный контроль - степень контроля, обеспечиваемая мажоритарной долей.

Миноритарная доля - участие в собственности, обеспечивающее менее 50% «голосующих» акций в бизнесе.

Миноритарная скидка - скидка на отсутствие контроля, применяемая к миноритарному пакету.

Обращение ценных бумаг - заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

Основные средства - это созданные общественным трудом потребительные стоимости (произведенные активы), которые длительное время неоднократно или постоянно в неизменной натурально - вещественной форме используются в экономике, постоянно перенося свою стоимость на создаваемые продукцию и услуги.

Отчет об оценке имущества - документ, содержащий обоснование мнения оценщика о стоимости имущества.

Право собственности - право собственника владеть, пользоваться и распоряжаться своим имуществом. К правам собственности относятся:

- право совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц;
- право отчуждать свое имущество в собственность другим лицам;
- право передавать свои права владения, пользования и распоряжения имуществом;
- право передавать имущество в залог.

Премия за контроль - денежное выражение преимущества, обусловленное владением контрольным пакетом акций.

Производственные запасы - предметы труда, предназначенные для обработки, переработки или использования в производстве, либо для хозяйственных нужд.

К рабочим машинам и оборудованию относятся машины, инструменты, аппараты и другие виды оборудования, предназначенные для механического, термического и химического воздействия на предмет труда (обрабатываемый предмет), который может находиться в твердом, жидком или газообразном состоянии, с целью изменения его формы, свойств, состояния и положения, т.е. к рабочим машинам и оборудованию относятся все виды технологического оборудования, включая автоматические машины и оборудование, для производства промышленной продукции, оборудование сельскохозяйственное, транспортное, строительное, торговое, складское, водоснабжения и канализации, санитарно-гигиеническое и все другие виды машин и оборудования, кроме энергетических и информационных.

Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. **Методом оценки** является последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Подходы к оценке:

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

Сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. **Объектом - аналогом объекта оценки** для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

При определении **цены объекта оценки** определяется денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки.

Стоимость строительства определяется затратами на воссоздание новых объектов материального имущества в современных условиях с использованием идентичных либо аналогичных материалов и технологий производства, а так же сохранением всех эксплуатационных параметров. Ее определяют, исходя из реально сложившихся к моменту оценки условий воспроизводства объектов материального имущества: договорных цен, сметных расценок на проведение строительно-монтажных работ, оптовых цен на строительные материалы, топливо, энергию, машины, оборудование, инвентарь и т.п., транспортных тарифов и т.д.

Срок экспозиции объекта оценки - рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделок с ним.

Размещение эмиссионных ценных бумаг - отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Риск ликвидности - это риск, связанный с невозможностью продать за наличные деньги инвестиционный инструмент (в данном случае – объект недвижимости) в подходящий момент и по приемлемой цене. Ликвидность данного инвестиционного инструмента - важный аргумент для инвестора, желающего сохранить гибкость своего портфеля. Инвестиционные инструменты, продающиеся на «вялых» рынках, где спрос и предложение невелики, как правило, менее ликвидны, чем те, торговля которыми ведется на «оживленных» рынках. Однако чтобы быть ликвидными, инструменты инвестирования должны легко продаваться по приемлемой цене. Вообще, продать любой инвестиционный инструмент можно довольно просто, значительно снизив на него цену. (Лоренс Дж. Гитман и Майкл Д. Джонк «Основы инвестирования»).

Скидка на недостаточность контроля - сумма или процент, вычитаемые из пропорциональной доли от стоимости 100-процентного пакета в бизнесе с целью отразить отсутствие некоторых или всех возможностей контроля.

Скидка на неликвидность - абсолютная величина или доля (в процентах), на которую уменьшается рыночная стоимость объекта, чтобы отразить его недостаточную ликвидность.

Стоимость балансовая - полная первоначальная стоимость основных фондов, учитываемая в момент их постановки на учет в бухгалтерском балансе. Балансовая стоимость представляет, как правило, смешанную оценку основных фондов, т.к. часть инвентарных объектов числится на балансах по восстановительной стоимости на момент последней переоценки, а основные фонды, введенные в последующий период, учтены по первоначальной стоимости (стоимости приобретения).

Сырье и материалы - предметы труда, подвергшиеся ранее воздействию труда и подлежащие дальнейшей переработке.

Товары для перепродажи - часть материально-производственных запасов организации, приобретенная или полученная от других юридических и физических лиц и предназначенная для продажи или перепродажи без дополнительной обработки.

Транспортные средства - один из видов основных фондов, предназначенный для перемещения людей и грузов: железнодорожный подвижной состав (локомотивы, вагоны и др.); подвижной состав водного транспорта (суда транспортные всех типов, суда служебно-вспомогательные, спасательные, ледоколы, буксиры, суда лоцманские и др.; суда промыслового флота относятся к классу «Машины и оборудование»); подвижной состав воздушного транспорта (самолеты, вертолеты); подвижной состав автомобильного транспорта (грузовые, легковые автомобили, автобусы, тягачи, включая тракторы, тягачи, прицепы); подвижной состав городского электрического транспорта (вагоны метрополитена, трамваи, троллейбусы); трубопроводы (кроме паропроводов и тепло проводов), включая трубопроводы гидравлического, пневматического, пневмоконтейнерного непрерывного транспорта, конвейеры всех типов (кроме конвейеров, конструктивно сочлененных с оборудованием, например, в автоматических линиях); подвижной состав канатно-подвесных дорог, средства напольного и других видов производственного транспорта, являющиеся самостоятельными инвентарными объектами, прочие виды транспортных средств.

Недвижимое имущество (недвижимость, недвижимые вещи) – земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты и все, что прочно связано с землей, как то: здания, сооружения, леса и многолетние насаждения. Недвижимое имущество определено как имущество, перемещение которого без несоразмерного ущерба его назначению невозможно. Законом к недвижимому имуществу также относятся воздушные и морские суда, суда внутреннего плавания, космические объекты. Законом к недвижимым вещам

может быть отнесено и иное имущество.

Неспециализированная недвижимость – это недвижимость, на которую существует всеобщий спрос, и которая обычно покупается, продается или арендуется на открытом рынке для того, чтобы использовать ее для существующих или аналогичных целей, или в качестве инвестиции, или для развития и освоения.

Обладатели сервитута – лица, имеющие право ограниченного пользования чужими земельными участками (сервитут).

Земельный участок как объект земельных отношений – часть поверхности земли (в том числе почвенный слой), границы которой описаны и удостоверены в установленном порядке.

Здания - вид имущества по натурально-вещественному признаку, включающий архитектурно-строительные объекты, назначением которых является создание условий (защита от атмосферных явлений и пр.) для труда, жилья, социально-культурного обслуживания населения и хранения материальных ценностей. Здания имеют в качестве основных конструктивных элементов стены и крышу (цокольная часть электростанций на открытом воздухе относится к зданиям). Передвижные домики, мастерские, кузницы, котельные, кухни, АТС, жилые, бытовые, административные и прочие объекты недвижимости относятся к зданиям.

Чистые активы - суммарные активы минус суммарные обязательства.

Чистый денежный поток - сумма денежных средств, которая остается после того, как удовлетворены все потребности бизнеса в денежных средствах в данном операционном периоде. Чистый денежный поток, как правило, рассматривается как денежные средства, которые можно направить на пополнение собственного или инвестируемого капитала.

Экономический срок службы - период, в течение которого имущество можно прибыльно использовать.

Эмитент - юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Эмиссия ценных бумаг - установленная федеральным законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка;
- размещается выпусками;
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

1.7. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.

Специалист, выполнивший оценку объекта оценки (далее – «Оценщик») и подготовивший данный Отчет (далее – «Отчет») удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

1. Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности;
2. Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета;
3. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам;

4. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете;

5. Задание на оценку не основывалось на требованиях определения минимального, максимального, или заранее оговоренного результата;

6. Оценка была проведена, а отчет составлен в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» №135-ФЗ от 29.07.1998 г. (в действ. ред.); Федеральными стандартами оценки: ФСО № 1, утверждены Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 256; ФСО № 2, утверждены Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 255; ФСО № 3, утверждены Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 254, ФСО № 7, утверждены Приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 года № 611; Сводом стандартов оценки (ССО 2010) общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», утвержденным общим собранием РОО 30.11.2009 г.;

7. Приведенные в Отчете факты, на основании которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны с наибольшей степенью использования знаний и умений Оценщика и являются, на его взгляд, достоверными и не содержащими фактических ошибок;

8. Никто, кроме подписавшего настоящий Отчет, не участвовал в его подготовке и не оказывал автору профессиональной помощи в его написании.

Оценщик _____ В. Д. Камкин

1.8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ.

1.8.1. Перечень документов используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.

- Копия: Устав ООО «Промресурсэкология» (утв. Общим собранием участников, Протокол №5 от 25.11.2014);
- Справка из Единого государственного реестра юридических лиц «Сведения о юридическом лице Общество с ограниченной ответственностью «Промресурсэкология» ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).
- Копия: Свидетельство о государственной регистрации юридического лица серии 56 №001377436 от 10.11.2004 г.;
- Копия: Свидетельство о поставке на налоговый учет серии 56 №002735022 от 11.03.2008 г.
- Копия: Свидетельство о поставке на налоговый учет серии 56 №0022735022 от 11.03.2008 г.
- Копия: Свидетельство о поставке на налоговый учет серии 56 №003501142 от 11.03.2008 г.
- Копия: Свидетельство о внесении записи в ЕГРЮЛ серия 56 №003325711 от 13.12.2011 г.;
- Копия: Свидетельство о внесении записи в ЕГРЮЛ серия 56 №003293051 от 10.12.2012 г.;
- Копия: Бухгалтерская отчетность за 2012г.;
- Копия: Бухгалтерская отчетность за 2013г.;
- Копия: Бухгалтерская отчетность за 2014г.;
- Договор №3899 от 04.09.2013 г. Об открытии возобновляемой кредитной линии;

- Договор залога № 3193/1 от 04.09.2013 г.;
- Договор ипотеки №2910/2 от 04.09.2013 г.;
- Договор о продаже доли ООО «Промресурсэкология» от 15.10.2012г.;
- Копия: Свидетельство о государственной регистрации права 56-АБ 209832 от 18.08.2010 г.;
- Копия: Кадастровый паспорт земельного участка № 56/15-56153 от 04.02.2015 г.;
- Копия: Кадастровый паспорт на Открытый склад влажного песка из отвальных гранулированных шлаков № 56/15-59035 от 05.02.2015 г.;
- Справка о нахождении объектов недвижимости №04-0487 от 12.12.2015 г.;

1.8.2. Нормативно-правовые и справочные документы.

- Закон РФ «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ от 29.07.98 (в последующих редакциях);
- Федеральный стандарт оценки: ФСО № 1, утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 256;
- Федеральный стандарт оценки: ФСО № 2, утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 255;
- Федеральный стандарт оценки: ФСО № 3, утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. № 254;
- Федеральный стандарт оценки: ФСО №4, утвержден Приказом Минэкономразвития России от 22 октября 2010 г. № 508,
- Федеральный стандарт оценки: ФСО №5, утвержден Приказом Минэкономразвития России от 04 июня 2011 г. № 238,
- Федеральный стандарт оценки: ФСО №7, утвержден Приказом Минэкономразвития России от 22 сентября 2014 г. № 611,
- Стандарты НП «СМАОс».

1.8.3. Монографии и методические материалы.

- «Оценка эффективности бизнеса и инвестиций» Ю.В. Богатин, В.А. Швандар, М., Финансы 1999 г.;
- «Оценка предприятий: имущественный подход» В.В. Григорьев, И.М. Островкин, М., Дело, 2000 г.;
- Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазикина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. – М.: Интерреклама, 2003. – 544 с.;
- Оценка бизнеса / под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой – М.: Финансы и статистика, 2001. – 512 с.;
- Есипов В., Маховикова Г., Терехова В. Оценка бизнеса. – СПб: Питер, 2001.;
- Методологические основы оценки стоимости имущества. Микерин Г. И., Гребенников В. Г., Нейман Е. И. - М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. – 688с.;
- Пратт Ш. Оценка бизнеса: Пер. с англ. М.: Институт экономического анализа Всемирного Банка, 1996-532с.;
- ФишменДжей, ПраттШэннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт; Пер. с англ Л.И. Лопатников Руководство по оценке стоимости бизнеса — М: ЗАО «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2000;
- Междисциплинарные вопросы оценки стоимости /Под ред. Рутгайзера В.М.; Акад. Нар. Хоз-ва при Правительстве Рос. Федерации, Шк. Финансового менеджмента, каф. Оценочной деятельности.- М.: ЗАО «Квинто-Консалтинг», 2000.-136с.-(теория и практика оценочной деятельности; вып.1).

1.8.4. Открытые источники информации.

- Данные из сети Internet.

1.9. ОБЪЕМ И ЭТАПЫ ИССЛЕДОВАНИЯ.

Оценка рыночной стоимости рассматриваемого объекта включала в себя следующие этапы:

Заключение с Заказчиком договора на проведение оценки, включающего задание на оценку.

Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки. На данном этапе были изучены количественные и качественные характеристики объектов оценки, собрана другая информация, существенная для определения стоимости объектов оценки, в том числе:

а) информация о политических, экономических, социальных, экологических и прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки;

б) информация о спросе и предложении на рынке, к которому относятся объект оценки;

в) информация об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы, сведения об обременениях, связанных с объектом оценки, информация о физических свойствах объекта оценки, его технических и эксплуатационных характеристиках, прошлых и ожидаемых доходах и затратах, данные бухгалтерского учета и отчетности, относящиеся к объекту оценки, а также иная информацию, существенная для определения стоимости объекта оценки.

Проведен анализ достаточности и достоверности собранной информации, используя доступные оценщикам средства и методы.

Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов. Для оценки рыночной стоимости объекта были рассмотрены три подхода, принятых Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» - доходный, сравнительный и затратный. В рамках применения каждого из подходов был выбран наиболее адекватный метод оценки.

Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины рыночной стоимости объектов оценки. При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки, каждым из применяемых подходов, учитываются суждения оценщиков о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Для согласования результатов применяется процедура взвешивания с обоснованием выбора использованных весов.

Составление и передача Заказчику отчета об оценке. На данном этапе все результаты, полученные на предыдущих этапах, сведены воедино, изложены в виде отчета и переданы Заказчику. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке установлены Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (в действующей редакции) и Федеральными стандартами оценки.

1.10. ОБЗОР ОБЩЕПРИНЯТЫХ ПОДХОДОВ ОЦЕНКИ.

В практике оценки используются три основных подхода:

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

Предпосылка данного подхода заключается в том, что стоимость любого имущества зависит от затрат на воспроизводство аналогичного имущества имеющегося на участке, а также подведенные к нему инженерные сети.

Под стоимостью воспроизводства объекта оценки понимается сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, на создание объекта, идентичного объекту оценки, с применением идентичных материалов и технологий, с учетом износа объекта оценки.

Под стоимостью замещения понимается сумма затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки, в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, с учетом износа объекта оценки.

Основным принципом, на котором основывается затратный подход к оценке, является принцип замещения. Это значит, что осведомленный покупатель не заплатит за объект больше, чем сумма денег, которую нужно будет потратить на воспроизводство/замещение объекта, сходного по своим потребительским характеристикам с оцениваемым.

Хотя стоимость, оцененная на основе затратного подхода может значительно отличаться от рыночной стоимости, т.к. между затратами и полезностью нет прямой связи, однако в России, где рынок пока только формируется и рыночная информация почти отсутствует, затратный подход часто оказывается единственно возможным.

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

Данный подход основывается на предпосылке, что стоимость любого имущества зависит от цен, которые сложились к настоящему моменту на аналогичное или схожее имущество. Согласно подходу сравнительного анализа продаж, стоимость объекта оценки определяется ценами недавних сделок купли-продажи схожих по своим характеристикам (сравнимых) объектов, после внесения к этим ценам поправок, компенсирующих отличия между объектом оценки и аналогами.

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

Данный подход основывается на предпосылке, что стоимость любого имущества зависит от величины дохода, который, как ожидается, оно принесет. Доходный подход включает в себя два основных приема. Согласно первому, стоимость рассчитывается на основе текущего ежегодного дохода от эксплуатации объекта с помощью специальных коэффициентов, отражающих сложившуюся на рынке взаимосвязь между имущественными стоимостями и уровнем доходов. В соответствии со вторым делается прогноз относительно эксплуатационного дохода на определенный период в будущем и вероятной цены продажи объекта оценки в конце этого периода, а затем рассчитываются и суммируются текущие стоимости всех будущих доходов с использованием специального коэффициента, отражающего риск, который сопровождает осуществленные инвестиции.

Согласование результатов, итоговое заключение о стоимости объекта.

В зависимости от конкретной ситуации результаты, полученные при использовании каждого из трех подходов, могут в большей или меньшей степени отличаться друг от друга. Выбор итоговой оценки стоимости зависит от назначения оценки, имеющейся информации и

степени ее достоверности. Для определения итоговой оценки стоимости обычно используется метод средневзвешенной величины.

В рамках настоящей оценки было использовано три подхода оценки.

Использование *затратного подхода* обосновано возможностью оценки величины затрат на создание (строительство) аналогичных объектов с учетом данных открытого рынка и их износа при обязательном условии относительного равновесия спроса и предложения на рынке данного вида имущества.

Применение *доходного подхода* обосновано возможностью расчета потоков доходов от использования объекта оценки и нормы прибыли, определяемой рынком. В отношении указанного объекта оценки в рамках доходного подхода наиболее эффективно применение метода капитализации.

Проведенный мониторинг сделок купли – продажи объектов, сопоставимых с оцениваемыми помещениями в административном здании по их прямому назначению, позволяет сделать выводы о том, что предложения по аналогичному оцениваемому имуществу имеются в достаточном количестве. Таким образом, *сравнительный подход*, предполагающий использование данных о сделках купли - продажи объектов, близких по своим характеристикам к оцениваемому объекту, так же использовался с применением соответствующих поправок.

Каждый из использованных подходов оценки позволяет получить различные ценовые характеристики объектов оценки. Проводимый в дальнейшем сравнительный анализ позволяет взвесить достоинства и недостатки каждого из использованных подходов и установить окончательную оценку объектов на основании данных тех или иных методов, которые были определены как более или менее надежные.

2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ.

2.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Объектом оценки является 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

Структура уставного капитала на дату оценки

Согласно ст. 4,7 Устава ООО «Промресурсэкология»:

- Уставный капитал Общества составляет из номинальной стоимости долей его участников.
- Размер Уставного капитала Общества составляет 10000 (десять тысяч) рублей.
- Действительная стоимость доли участника оценивается за счет разницы между стоимостью чистых активов общества и размером его уставного капитала.
- Уставный капитал общества сформирован и оплачен полностью.

Сведения об участниках

Таблица 2

№	Наименование/ФИО	Размер доли (%)	Стоимость доли (рубли)
1	АНУФРИЕВ СЕРГЕЙ МИХАЙЛОВИЧ, ИНН 664601271712	3,03%	303,00
2	АРАПОВ НИКОЛАЙ ГЕННАДЬЕВИЧ, 660600539695	15,88%	1 588,00
3	ДАЦЮК АНДРЕЙ ВИКТОРОВИЧ, ИНН 666100148398	7,10%	710,00
4	ПОХАЛУЕВ АЛЕКСАНДР ЕВГЕНЬЕВИЧ, ИНН 665806030621	20,55%	2 055,00
5	СОРОКИН ЮРИЙ ВАСИЛЬЕВИЧ, ИНН 665803053300	2,38%	238,00
6	ФАЙН МИХАИЛ БОРИСОВИЧ, ИНН 667100313942	39,70%	3 970,00
7	ЩЕРБАКОВ ЕВГЕНИЙ НИКОЛАЕВИЧ, ИНН 662900258924	11,36%	1 136,00
	ИТОГО	100,00%	10 000,00

Источники данных:

- Копия: Устав ООО «Промресурсэкология» (утв. Общим собранием участников, Протокол №5 от 25.11.2014);
- Справка из Единого государственного реестра юридических лиц «Сведения о юридическом лице Общество с ограниченной ответственностью «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37) по состоянию на 13.10.2014
- Копия: Свидетельство о поставке на налоговый учет серии 56 №0022735022 от 11.03.2008 г.

Филиалов и представительств у Общества нет.

Распределение прибыли между участниками Общества

- По данным Заказчика, общество не выплачивало дивидендов

**2.2. ОПИСАНИЕ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ, ДОЛЯ УЧАСТИЯ В
УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ КОТОРОГО ОЦЕНИВАЕТСЯ**

Общая информация о предприятии

Таблица 3

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
Наименование		
1	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ПРОМРЕСУРСЭКОЛОГИЯ"
2	Сокращенное наименование	ООО "ПРОМРЕСУРСЭКОЛОГИЯ"
3	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1045609357310 10.11.2004
Адрес (место нахождения)		
4	Почтовый индекс	462401
5	Субъект Российской Федерации	ОБЛАСТЬ ОРЕНБУРГСКАЯ
6	Город (волость и т.п.)	ГОРОД ОРСК
7	Улица (проспект, переулок и т.д.)	УЛИЦА СТРОИТЕЛЕЙ
8	Дом (владение и т.п.)	37
9	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	2086671021039 11.03.2008
Сведения о регистрации		
10	Способ образования	ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ СОЗДАНИИ
11	ОГРН	1045609357310
12	Дата присвоения ОГРН	10.11.2004
13	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1045609357310 10.11.2004
Сведения о регистрирующем органе по месту нахождения юридического лица		
14	Наименование регистрирующего органа	МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ № 10 ПО ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ
15	Адрес регистрирующего органа	460019, ОРЕНБУРГ Г, ШАРЛЫКСКОЕ Ш, Д 1/2
16	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	12.03.2008
Сведения об учете в налоговом органе		
17	ИНН	5614020008
18	КПП	561401001
19	Дата постановки на учет	11.03.2008
20	Наименование налогового органа	ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ ПО Г.ОРСКУ ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ
21	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	2085658169090 25.03.2008
Сведения о лице, имеющем право без доверенности действовать от имени юридического лица		
33	Фамилия	АНУФРИЕВ
34	Имя	СЕРГЕЙ
35	Отчество	МИХАЙЛОВИЧ
36	ИНН	664601271712
37	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	2085658282840 28.05.2008
38	Должность	ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

Источники данных:

- Копия: Устав ООО «Промресурсэкология» (утв. Общим собранием участников, Протокол №5 от 25.11.2014);
- Справка из Единого государственного реестра юридических лиц «Сведения о юридическом лице Общество с ограниченной ответственностью «Промресурсэкология» ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).
- Копия: Свидетельство о поставке на налоговый учет серии 56 №0022735022 от 11.03.2008 г.

Таблица 4

<p>Основные виды деятельности</p>	<p>Согласно данным Устава, основными видами деятельности предприятия являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Обработка металлических отходов и лома; • Обработка отходов и лома черных металлов; • Обработка отходов и лома цветных металлов; • Обработка неметаллических отходов и лома; • Работы по мониторингу состояния и загрязнения окружающей природной среды; • Удаления и обработка твердых металлов; • Разработка гравийных и песчаных карьеров; • Практическая реализация научно-технических достижений в области добычи полезных ископаемых; • Торгово-закупочная деятельность; • Производство общестроительных работ; • Производство общестроительных работ по возведению здания; • Производство прочих строительных работ; • Производство прочих строительных работ, требующих специальной квалификации; • Осуществление иных видов деятельности, не запрещенных действующим законодательством РФ.
<p>Конкуренты</p>	<p>Предприятия и организации, осуществляющие деятельность по обработке металлических и не металлических отходов и лома, строительными работами, разработкой карьеров</p>
<p>Основные поставщики</p>	<p>Отсутствуют</p>
<p>Рынки сбыта</p>	<p>Мостостроительные, нефтегазовые, судоремонтные, железнодорожные, строительно-монтажные предприятия России и предприятия стран СНГ</p>
<p>Наилучшее и наиболее эффективное использование производственных мощностей</p>	<p>По назначению</p>

Информация о предприятии

Общество с ограниченной ответственностью «Промресурсэкология» имеет существенные материальные активы в виде права собственности на земельный участок из земель населенных пунктов, общей площадью 7962,00 кв.м., расположенный по адресу Оренбургская обл., г Орск, ул. Борисоглебская, на земельном участке расположен склад влажного песка из отвалных гранулированных шлаков, Кадастровый номер участка - 56:43:0000000:267. Кроме того, активом предприятия является право собственности на Железнодорожный путь, протяженностью 117,60 м, расположенный по адресу Оренбургская обл., г Орск, ул. Борисоглебская. Также активами предприятия являются объекты движимого имущества. Подробное описание движимого и недвижимого имущества, принадлежащего ООО «Промресурсэкология», приведено в Приложении 1 настоящего отчета.

3. МАРКЕТИНГОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

ООО «Промресурсэкология» на дату определения стоимости следует отнести к компаниям, перерабатывающим металлические отходы и лом.

3.1. АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ

Макроэкономическая ситуация в 2014 году характеризуется постепенным ослаблением динамики развития. В III квартале 2014 г. темп прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года еще сохранялся в области положительных значений - 0,7%, благодаря рекордному урожаю и высокой динамики обрабатывающих производств. В IV квартале темпы прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года, по оценке Минэкономразвития России, стали отрицательными (-0,2%). Сезонно очищенные темпы прироста ВВП во II и III кварталах, по оценке Минэкономразвития России, были нулевыми, в IV квартале составили 0,1%.

По предварительной оценке Росстата, номинальный объем ВВП России в 2014 году составил 70975,6 млрд. рублей. Индекс физического объема составил 100,6%.

В декабре рост российской экономики возобновился после снижения на протяжении предыдущих двух месяцев. По оценке Минэкономразвития России, прирост ВВП с исключением сезонного и календарного факторов по отношению к ноябрю составил 0,6%. Положительное влияние на динамику ВВП в декабре оказали обрабатывающие производства, розничная торговля и платные услуги населению. Негативное влияние на общеэкономический рост оказали производство и распределение электроэнергии, газа и воды, строительство, сельское хозяйство.

В декабре возобновился рост промышленного производства в целом, составивший 3,9% к декабрю 2013 года, а с исключением сезонного фактора, по оценке Минэкономразвития России, прирост составил 0,7% к ноябрю 2014 года.

Добыча полезных ископаемых в декабре выросла на 3,0% к декабрю прошлого года, с исключением сезонности её рост составил 0,2%. Динамика производства и распределения электроэнергии, газа и воды в декабре составила 3,4% в годовом выражении, а сезонно очищенная динамика снизилась на 1,6%, что связано с тёплыми погодными условиями.

Обрабатывающие производства после сокращения в ноябре в декабре возобновили рост, который составил к декабрю 2013 года 4,1%, а с исключением сезонного фактора - 1,3% к предыдущему месяцу. При этом из обрабатывающих производств в декабре восстановился рост (с исключением сезонности) в производстве машин и оборудования, в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования, в производстве транспортных средств и оборудования, в химическом производстве, в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий, в производстве кокса и нефтепродуктов, в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви, в текстильном и швейном производстве. Отрицательную динамику показали производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака, обработка древесины и производство изделий из дерева, целлюлознобумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность.

По оценке Минэкономразвития России, в декабре после спада в ноябре инвестиции в основной капитал с исключением сезонного фактора вновь показали положительную динамику, составив 0,6% к предыдущему месяцу. По оценке Росстата, годовая динамика инвестиций в основной капитал продолжала оставаться в отрицательной области, однако темпы снижения замедлились до 2,4% с ноябрьских 4,8%.

Снижение годовой динамики объёмов строительных работ в декабре также замедлилось (до 2,7% после снижения на 4,7% в ноябре), сезонно очищенная динамика по

виду деятельности «Строительство» в декабре составила 0,6% к предыдущему месяцу (в ноябре - снижение на 1,6%).

На протяжении 2014 года уровень безработицы (с исключением сезонного фактора) находился на исторически минимальном уровне 5,1-5,2% от экономически активного населения. В декабре, по данным Росстата, уровень безработицы повысился до 5,3% экономически активного населения против 5,1% в ноябре, а с исключением сезонности, по оценке Минэкономразвития России, 5,2%.

Потребительская модель поведения домашних хозяйств к концу года складывалась под влиянием внешнеторговых ограничений и девальвации национальной валюты. Население скупало импортные товары, создавая ажиотаж на рынке. В конце года наблюдаются бум продаж на рынке товаров длительного пользования, особенно бытовой и компьютерной техники. В декабре 2014 г. оборот розничной торговли вырос на 5,3% к декабрю 2013 г., а к ноябрю 2014 г. прирост составил 23,6%. По оценке Минэкономразвития России, с исключением сезонного и календарного факторов в декабре оборот розничной торговли вырос на 2,7% против 0,9% в ноябре.

Годовая динамика реальных располагаемых доходов населения снижается второй месяц подряд (ноябрь - -3,9%, декабрь - -7,3%), но сезонно очищенный темп их прироста в декабре составил 0,6% после снижения в ноябре.

Реальная заработная плата в декабре 2014 г. относительно декабря 2013 г. сократилась на 4,7%, а с исключением сезонности осталась в отрицательной зоне (1,3%).

Экспорт товаров в декабре 2014 г., по оценке, составил 34,5 млрд. долларов США (69,8% к декабрю 2013 г. и 94,2% к ноябрю 2014 года).

Импорт товаров в декабре текущего года, по оценке, составил 24,7 млрд. долларов США (76,0% к декабрю 2013 г. и 105,9% к ноябрю 2014 года).

Положительное сальдо торгового баланса в декабре 2014 г., по оценке, составило 9,9 млрд. долларов США, относительно декабря предыдущего года снизилось на 42,1%.

По данным Росстата, в декабре 2014 г. потребительская инфляция составила 2,6%, с начала года цены выросли на 11,4% (в 2013 году за аналогичный период прирост цен составил 0,5% и 6,5% соответственно).

Таблица 5

**Основные показатели развития экономики
(в % к соответствующему периоду предыдущего года)**

	2013 год		2014 год			
	декабрь	январь-декабрь	ноябрь	декабрь	декабрь (с исключением сезонного и календарного фактора) ⁴	январь-декабрь
ВВП ¹	101,6	101,3	98,9	100,2	0,6	100,6
Индекс потребительских цен, на конец периода ²	100,5	106,5	101,3	102,6		111,4
Индекс промышленного производства ³	100,4	100,4	99,6	103,9	0,7	101,7
Обрабатывающие производства ⁴	101,7	100,5	97,0	104,1	1,3	102,1
Индекс производства продукции сельского хозяйства	101,4	105,8	100,7	104,2	-4,6	103,7
Инвестиции в основной капитал	100,6	99,8	95,2 ⁵	97,6 ⁵	0,6	97,5 ⁵
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	98,6	100,1	95,3	97,3	0,6	95,5
Ввод в действие жилых домов	95,0	107,2	104,1	96,8		114,9
Реальные располагаемые денежные доходы населения	103,4	104,0	96,1	92,7	0,6	99,0
Реальная заработная плата	102,7	104,8	98,8		-1,3	101,3 ⁵
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	39648	29792	32546	41985 ⁵		32600 ⁵
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	5,6	5,5	5,2	5,3 ⁶	5,2	5,2 ⁶
Оборот розничной торговли	103,5	103,9	101,8	105,3	2,7	102,5
Объем платных услуг населению	100,1	102,1	101,4	101,9	0,3	101,3
Экспорт товаров, млрд. долл. США	49,5	523,3	36,7	34,5 ¹		493,6 ¹
Импорт товаров, млрд. долл. США	32,5	341,3	23,3	24,7 ¹		308,0 ¹

Отчет № 05-01/15 от 09.07.2015г. Об определении рыночной стоимости 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурскология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

	2013 год		2014 год			
	декабрь	январь-декабрь	ноябрь	декабрь	декабрь (с исключением сезонного и календарного фактора) ⁴	январь-декабрь
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	109,9	107,9	78,3	61,1		97,6

1 Оценка Минэкономразвития России.

2 Ноябрь и декабрь - в% к предыдущему месяцу, январь-декабрь - в% к декабрю предыдущего года.

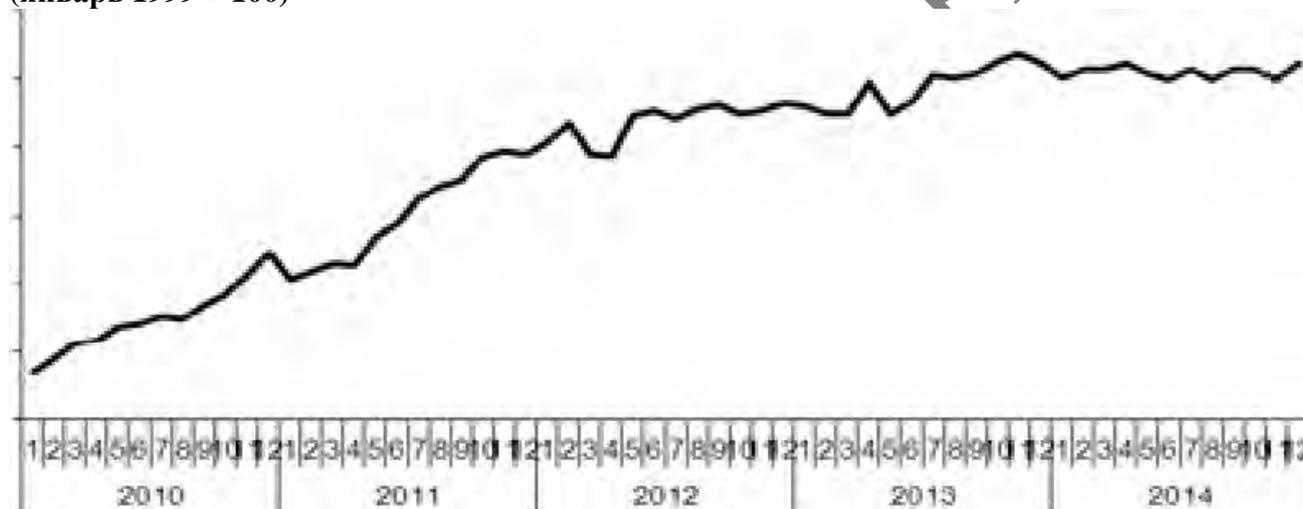
3 Агрегированный индекс производства по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Производство и распределение электроэнергии, газа и воды". С учетом поправки на неформальную деятельность.

4 С учетом поправки на неформальную деятельность.

5 Оценка Росстата.

6 Предварительные данные

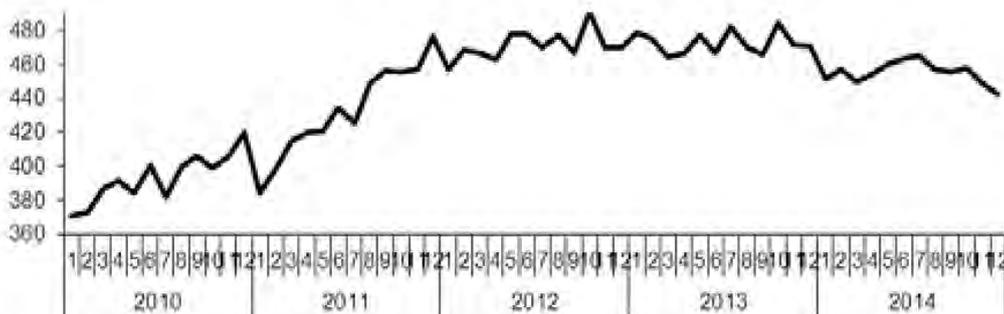
Валовой внутренний продукт с исключением сезонных и календарных факторов (январь 1999 = 100)



Макроэкономическая ситуация в 2014 году характеризуется постепенным ослаблением динамики развития. Обострение геополитической обстановки и усиление экономических санкции в отношении России в 2014 году привели к росту неопределенности и резкому ухудшению бизнес-уверенности. Ограничение доступа российских компаний к международным финансовым ресурсам и ужесточение денежной политики привели к росту стоимости заимствования, что в еще большей степени негативно отразилось на инвестиционном спросе и потребительских настроениях, вызвав усиление оттока капитала и всплеск инфляции. Падение цен на нефть и обострение внешнеэкономической ситуации с середины 2014 года привели к дальнейшему ухудшению условий для экономического роста.

Инвестиции в основной капитал

с исключением сезонных и календарных факторов
(январь 1999 = 100)



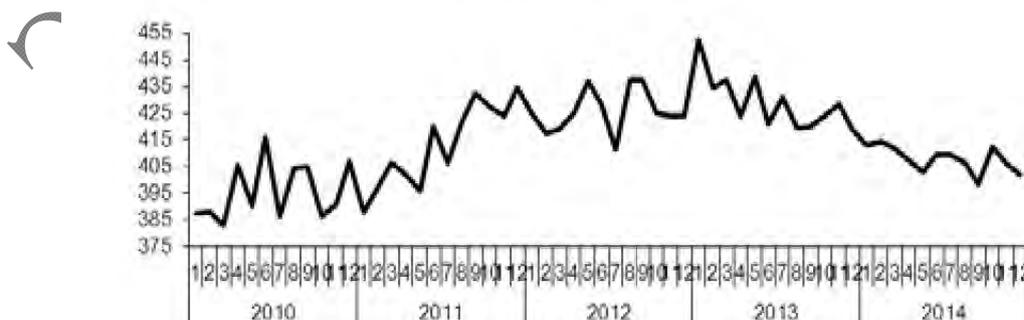
Наибольший спад отмечается в инвестиционной деятельности. Темпы прироста инвестиций в основной капитал с начала года колебались в отрицательной области: -4,8% в первом квартале, -1,4% во втором, -2,4% в третьем и -3,0% в четвертом. Сокращение связано со снижением капитальных вложений субъектов малого предпринимательства и инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами. В то же время рост инвестиционной активности крупных и средних организаций в течение года ускорялся (в III квартале до 3,1% после 2,1% во II квартале и 1,8% в I квартале). По итогам 2014 года инвестиции в основной капитал сократились на 2,5%, что связано в основном с компаниями рыночных секторов в таких видах деятельности как предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг, здравоохранение и предоставление социальных услуг, финансовая деятельность, металлургия и деревообрабатывающий комплекс.

В отрицательной области остается динамика прибыли компаний по основным видам деятельности. За январь-ноябрь сокращение составило 6,1% к уровню соответствующего периода прошлого года (январь-октябрь - 14,1%).

Поддержало инвестиционную активность строительство жилья. Вводы жилья выросли по итогам 2014 года на 14,9%, тогда как в 2013 году они выросли на 7,2% соответственно. Это было обусловлено тем, что, несмотря на падение реальных доходов, спрос населения на улучшение жилищных условий продолжал оставаться высоким, и поддерживался активным расширением ипотечного кредитования.

Строительство

с исключением сезонных и календарных факторов
(январь 1999 = 100)



При этом динамика объема работ по виду деятельности «Строительство» в течение 2014 года оставалась отрицательной. В I квартале снижение составило 6,4%, во II квартале -

5,2%, в III квартале - 4,6% и в IV квартале 3,0% относительно соответствующего квартала прошлого года. В результате по итогам 2014 года объем строительных работ сократился на 4,5%.

Прирост промышленного производства по итогам 2014 года составил 1,7% и был обеспечен ростом добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств при снижении производства и распределения электроэнергии, газа и воды.

Прирост производства сферы деятельности «Добыча полезных ископаемых» составил 1,4% положительный вклад в общий рост - 0,4 п. пункта.

Промышленное производство (разделы С+D+E)



Из производств этого вида деятельности 0,3 п. п. вклада в общий рост обеспечила «добыча топливноэнергетических полезных ископаемых» (прирост за годовой период на 1,4%).

Производство и распределение электроэнергии, газа и воды снизилось в 2014 году на 0,1% против снижения на 2,5% в 2013 году.

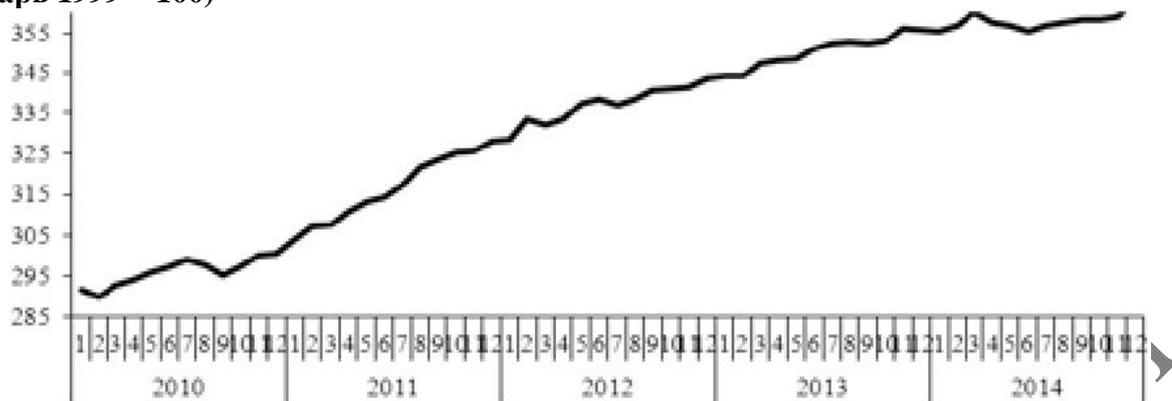
В сфере деятельности «Обрабатывающие производства» в 2014 году прирост производства ускорился до 2,1% против 0,5% в 2013 году.

В группе отраслей с положительной динамикой данного вида деятельности прирост производства составил 3,7%. Наибольший вклад в рост производства в этой группе внесли: 42,5% - производство кокса и нефтепродуктов (прирост 5,7%), 31,4% - производство транспортных средств и оборудования (8,5%), 5,7% - производство резиновых и пластмассовых изделий (7,5%), 2,8% - металлургическое производство и производство готовых металлических изделий (0,6%), 2,6% - производство прочих неметаллических минеральных продуктов (1,8%).

Снижение производства в группе отраслей с отрицательной динамикой составило 4,4%. Из производств этой группы 82,2% сокращения обеспечило производство машин и оборудования (снижение на 7,8%), 9,9% - обработка древесины и производство изделий из дерева (-5,3%), 3,9% - производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (-0,5%), 3,4% - текстильное и швейное производство (-2,5%).

Производство продукции сельского хозяйства заметно увеличилось в III квартале 2014 г. (на 11,2% к соответствующему периоду 2013 года) благодаря высокому урожаю ряда сельскохозяйственных культур, в первую очередь зерновых, но к концу года из-за неблагоприятных погодных условий рост производства замедлился, что привело к снижению в IV квартале на 5,7%. В результате по итогам года прирост составил 3,7%.

**Оборот розничной торговли с исключением сезонных и календарных факторов
(январь 1999 = 100)**



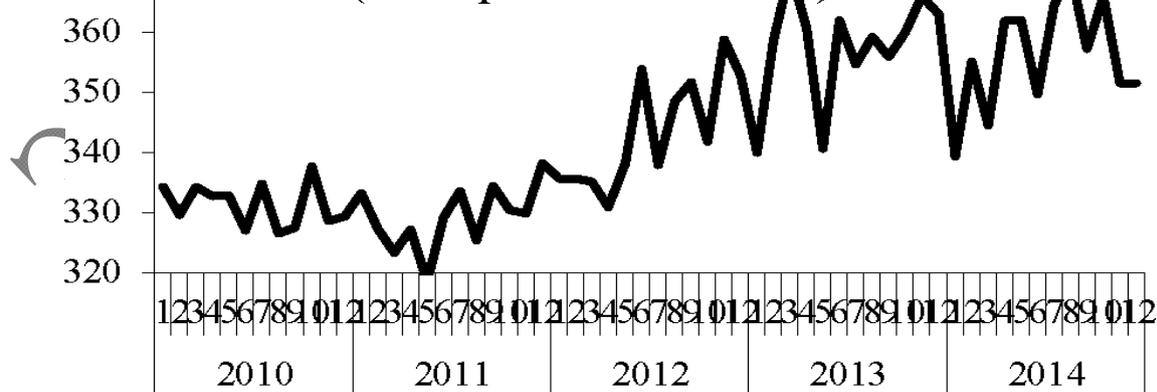
На потребительском рынке в 2014 году сохранились положительные тенденции, несмотря на то, что в течение года торговый и сервисный сегменты демонстрировали тенденцию замедления деловой активности.

Сохранение геополитической напряженности и ожидание возможных негативных последствий санкций и контрсанкций заставляет население отказываться от приобретения многих видов товаров и необязательных услуг или, в лучшем случае, к ограниченному пользованию ими. Все это создает атмосферу неуверенности в будущем и заставляет домашние хозяйства менять модель поведения от потребления к сбережению. В результате происходит сжатие потребительского спроса и замедление темпов роста оборота розничной торговли и платных услуг населению. Объем оборота розничной торговли в 2014 г. увеличился на 2,5% по сравнению с 2013 г. (прирост в 2013 г. - 3,9%), платных услуг населению - на 1,3% (2,1%).

Одним из факторов, ограничивающих потребительский спрос, является замедление динамики кредитования физических лиц, которая к концу 2014 года в годовом выражении составила 13,8% против 28,7% в 2013 году.

Существенной причиной отсутствия выраженных позитивных тенденций на потребительском рынке остаётся усиливающийся дефицит платежеспособного спроса, связанный с замедлением роста реальных располагаемых денежных доходов населения, высоким уровнем цен, ослаблением национальной валюты, негативными процессами в мировой экономике.

**Реальные курсы валюты с исключением сезонных и календарных факторов
(январь 1999 = 100)**



Динамика реальных располагаемых доходов населения в 2014 году была неравномерной: в I квартале снижение в годовом выражении составило 3,4%, во II и III кварталах - рост на 0,7% и 2,1% соответственно. Отрицательная динамика реальных

располагаемых доходов населения в ноябре-декабре 2014 г. (96,1% и 92,7% к соответствующим месяцам 2013 года) сильно повлияла на оценку IV квартала и года в целом.

В IV квартале реальные располагаемые доходы населения снизились на 3,5%, а по итогам года - на 1% по сравнению с 2013 годом, с исключением сезонных и календарных факторов (январь 1999 = 100)

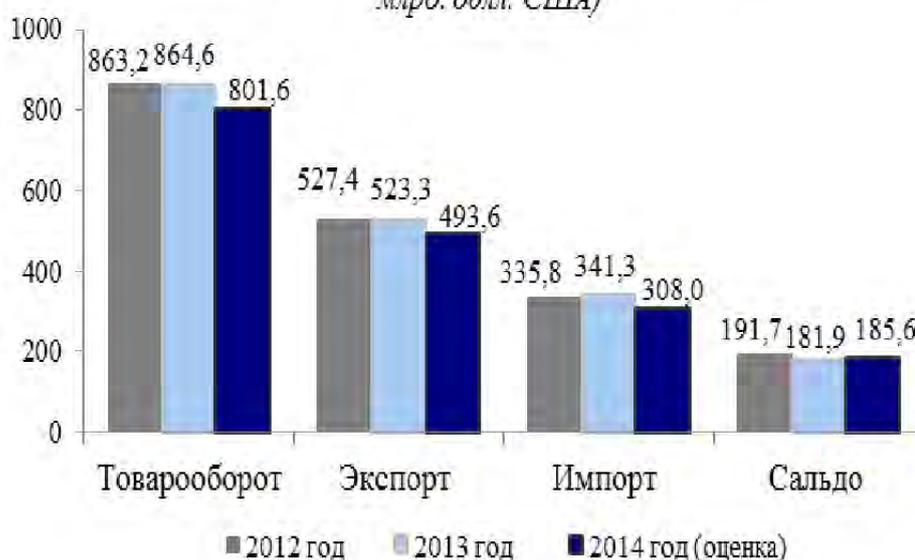
Номинальный прирост заработной платы на протяжении всего 2014 года был ниже уровня года, что на фоне постепенного ускорения инфляции привело к нарастающему отставанию в темпах роста реальной заработной платы: от роста на 4,4% в I квартале до снижения на 2,0% в IV квартале относительно соответствующего периода 2013 года. В целом за 2014 год, по оценке Росстата, прирост реальной заработной платы составил 1,3% (в 2013 году - 4,8%).

Внешняя торговля Российской Федерации

в январе-декабре 2012-2014 г.г.

(по методологии платежного баланса,

млрд. долл. США)



Экспорт товаров в декабре 2014 г., по оценке, составил 34,5 млрд. долларов США (69,8% к декабрю 2013 г. и 94,2% к ноябрю 2014 года). Экспорт в страны дальнего зарубежья в декабре 2014 г. уменьшился по сравнению с декабрем прошлого года на 28,8% и составил 29,7 млрд. долларов США, экспорт в страны СНГ уменьшился на 38,0% (4,8 млрд. долларов США).

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России за 2014 год, по оценке, увеличилась на 1,3 процентных пункта относительно 2013 года и составила 86,4%, доля стран СНГ снизилась до 13,6%.

В декабре 2014 г. цена на нефть марки «Urals» снизилась относительно ноября 2014 г. на 22,0% и составила 61,1 доллара США за баррель, (средняя цена по данным агентств Аргус и Платтс), по сравнению с декабрем 2013 года цена на нефть сократилась на 44,4 процентов. В 2014 году цена на нефть «Urals» уменьшилась по сравнению с прошлым годом на 9,5% до 97,6 доллара США за баррель.

Динамика экспорта товаров и мировых цен на нефть Urals

(январь 2010 г. - декабрь 2014 г.)



Динамика мировых цен на медь, никель и алюминий

(в долларах США за тонну)



По данным Лондонской биржи металлов в декабре 2014 г. относительно ноября 2014 г. цена на медь снизилась на 4,2%, на алюминий - на 6,8%, цена на никель увеличилась на 1,4%. По сравнению с декабрем 2013 г. цена на никель выросла на 14,4%, алюминий - на 10,0%, цена на медь уменьшилась на 10,8%. В январе-декабре 2014 г. относительно соответствующего периода прошлого года медь продавалась дешевле, - на 6,4%, цена на никель выросла на 12,3%, на алюминий - на 1,1%.

Средние контрактные цены на российский природный газ на границе Германии, по данным Международного валютного фонда, в декабре 2014 г. увеличились относительно предыдущего месяца на 2,9% и составили 376,2 доллара США за тыс. куб. метров, по сравнению с декабрем 2013 г. цены на природный газ снизились на 4,9%. В целом за год цена

на природный газ составила 376,7 доллара США за тыс. куб. метров, что на 6,5% ниже уровня 2013 года.

По предварительным данным Минэнерго России, в декабре 2014 г. по сравнению с декабрем 2013 г. экспорт нефти в физическом выражении снизился на 22,8%, газа природного - на 19,8%, каменного угля - на 4,1%. За 2014 год экспорт нефти снизился на 6,7%, газа природного - на 10,9%, на 8,0% вырос экспорт угля каменного.

Импорт товаров в декабре текущего года, по оценке, составил 24,7 млрд. долл. США (76,0% к декабрю 2013 г. и 105,9% к ноябрю 2014 года). Импорт из стран дальнего зарубежья в декабре 2014 г. составил 22,1 млрд. долларов США (77,6% к декабрю 2013 г.), из стран СНГ - 2,6 млрд. долларов США (64,0% к декабрю 2013 года).

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме импорта России в 2014 году, по оценке, увеличилась на 1,8 процентных пункта и составила 88,2%, стран СНГ - соответственно снизилась до 11,8%.

По предварительным данным таможенной статистики, в январе декабре 2014 г. импорт товаров из стран дальнего зарубежья в стоимостном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2013 года сократился на 8,2%.

В декабре 2014 г. относительно декабря 2013 г. импорт из стран дальнего зарубежья сократился на 22,3%. При этом наблюдалось снижение закупок продовольственных товаров на 24,9%, текстильных изделий и обуви - на 24,2%, продукции машиностроения - на 23,7%, химической продукции - на 16,2%.

В декабре 2014 г. стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья по сравнению с ноябрем 2014 г. увеличился на 7,4%. При этом импорт

текстильных изделий и обуви вырос на 30,5%, продовольственных товаров и сырья для их производства - на 11,8%, машиностроительной продукции - на 8,7%, а ввоз химической продукции снизился на 3,0%.

Положительное сальдо торгового баланса в декабре 2014 г., по оценке, составило 9,9 млрд. долларов США, относительно декабря предыдущего года снизилось на 42,1%, в 2014 году по сравнению с 2013 годом сальдо увеличилось на 2,0% и составило 185,6 млрд. долларов США.

Ослабление *номинального эффективного курса* рубля составило в целом за 2014 год 32,7% (из расчета декабрь 2014 г. к декабрю 2013 г.), *реального эффективного курса* - оценивается в 27,2%. При этом, по расчетам Минэкономразвития России, за 2014 год (также из расчета декабрь 2014 г. к декабрю 2013 г.) *реальное ослабление рубля* к доллару США составило 34,5%, к евро - 26,6%, к фунту стерлингов - 31,3%, к швейцарскому франку - 28%, к японской иене - 25,6%, к канадскому доллару - 29,5%, к австралийскому доллару - 29,4%.

Динамика среднемесячных реальных курсов рубля

(январь 1995 г. = 100%)



Международные резервы Российской Федерации за 2014 год сократились на 124,135 млрд. долларов США, или на 24,4% (на 28,023 млрд. долларов США, или на 5,2%, за 2013 Отчет № 05-01/15 от 09.07.2015г. Об определении рыночной стоимости 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

год) и по состоянию на 1 января 2015 года составили 385,460 млрд. долларов США. За счет операций, учтенных в платежном балансе, в прошедшем году резервы уменьшились на 107,5 млрд. долларов США, главным образом в результате проведения валютных интервенций, а также предоставления валютной ликвидности банкам-резидентам на возвратной основе. Среди других изменений наиболее существенно на величину резервных активов повлияла величина отрицательной курсовой и рыночной переоценки в сумме 25,2 млрд. долларов США, сформировавшаяся в результате динамичного укрепления позиций доллара США на международном рынке, а также снижение мировых цен на золото.

Стоимость монетарного золота на 1 января 2015 г. составила 46,09 млрд. долларов США. Увеличение стоимости золотого запаса в 2014 году на 6,1 млрд. долларов США определялось увеличением авуаров в физической форме, которое лишь частично компенсировалось падением цен на металл. С начала года доля металла в международных резервах повысилась с 7,8% до 12 процентов.

По состоянию на 1 января 2015 г. объем международных резервов был достаточен для финансирования импорта товаров и услуг в течение 11 месяцев (на 1 января 2014 г. - 13 месяцев).

Дефицит *федерального бюджета* на кассовой основе в 2014 году составил, по предварительным данным Минфина России, 327,96 млрд. руб., или около 0,5% ВВП против дефицита в размере 322,96 млрд. руб. (также около 0,5% ВВП) годом ранее. При этом доходы бюджета составили 14496,14 млрд. руб., или 20,4% ВВП (13019,95 млрд. руб., или 19,7% ВВП в 2013 году), а расходы бюджета (на кассовой основе) - 14824,11 млрд. руб., или 20,9% ВВП против 13342,9 млрд. руб. (20,2% ВВП) за двенадцать месяцев 2013 года. Непроцентные расходы сложились в объеме 14408,5 млрд. руб., или 20,3% ВВП (12982,65 млрд. руб., или 19,6% ВВП в 2013 году), а обслуживание государственного долга (процентные расходы) составило 415,61 млрд. руб., или 0,59% ВВП против 360,3 млрд. руб., или 0,54% ВВП годом ранее.

Совокупный объем государственного долга составил по состоянию на 1 января 2015 г. 10299,11 млрд. руб., или 14,5% ВВП, увеличившись за прошедший год на 2750,78 млрд. руб., или на 36,4%. В структуре государственного долга на 1 января текущего года внешний долг составил 29,7% (24,2% - на 1 января годом ранее), внутренний долг - 70,3% (75,8% соответственно).

Таблица 6

Состояние денежно-кредитной сферы и курсы рубля

	2013	2014				год
		I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	
Денежная масса (агрегат М2), млрд. руб. (на конец периода)	31404,7	29800,1	30426,2	30644,8	32110,5	32110,5
<i>изменение за период, %</i>	14,6	-5,1	2,1	0,7	4,8	2,2
<i>изменение за период в реальном выражении, %</i>	7,6	-7,2	-0,3	-0,7	0,0	-8,2
Денежная база (в широком определении), млрд. руб. (на конец периода)	10503,9	9344,7	9672,4	9947,9	11332,0	11332,0
<i>изменение за период, %</i>	6,6	-11,0	3,5	2,8	13,9	7,9
Курс рубля к доллару (средний за период), руб. за доллар	31,84	34,97	35,00	36,21	47,41	38,40
Индекс реального укрепления рубля к доллару (за период) (с учетом инфляции в США)*	98,1	91,6	107,0	92,2	72,5	65,5
Курс рубля к евро (средний за период), руб. за евро	42,30	47,95	48,03	48,00	59,18	50,79
Индекс реального укрепления рубля к евро (за период) (с учетом инфляции в Еврозоне)*	94,5	92,0	109,3	97,2	75,2	73,4
Индекс реального эффективного курса рубля (за период)*	97,2	93,8	108,3	95,2	75,3	72,8
Международные резервные активы (изменение за период), млрд. долл.	-28,023	-23,464	-7,881	-24,010	-68,780	-124,135
Индекс потребительских цен (на конец периода, в % к концу предыдущего периода)	106,5	102,3	102,4	101,4	104,8	111,4
<i>Цены на нефть Urals(мировые), долл. / барр.</i>	107,88	106,85	107,58	101,91	77,58	97,60

*оценка Минэкономразвития

Отчет № 05-01/15 от 09.07.2015г. Об определении рыночной стоимости 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

За 2014 год увеличение *денежной массы в национальном определении (денежного агрегата М2)* составило 2,2% против 14,6% годом ранее (соответствующие показатели в реальном выражении составили -8,2% и 7,6% соответственно).

При этом, если объем наличных денег в обращении вне банковской системы (денежный агрегат М0) возрос за 2014 года на 2,7%, то депозиты в национальной валюте - на 2,2% (депозиты населения сократились на 3%, тогда как депозиты нефинансовых организаций возросли на 12,2%). Таким образом, прирост объема денежной массы сопровождался некоторыми изменениями в структуре денежного агрегата М2. В результате удельный вес наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) в составе денежного агрегата М2 за 2014 год увеличился на 0,1 процентного пункта и на 1 января 2015 года составил 22,3% против 22,2% на 1 января годом ранее.

Денежный мультипликатор за 2014 год сократился с 2,99 до 2,84, уровень ликвидности возрос с 12,7% по состоянию на 1 января 2014 года до 14,8% - на 1 января 2015 года.

Объем *денежной базы в широком определении*, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, в целом за 2014 год возрос на 7,9% (на 6,6% за 2013 год) и составил по состоянию на 1 января текущего года 11332 млрд. рублей.

При этом, одним из основных источников, действовавшим в сторону уменьшения денежного предложения в течение большей части 2014 года, было абсорбирование остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России. Вместе с тем в целом за прошедший год чистый кредит расширенному правительству со стороны органов денежно-кредитного регулирования сократился лишь на 34 млрд. руб. (за 2013 год его снижение составило 292 млрд. рублей). При этом сокращение чистого кредита расширенному правительству происходило на фоне отрицательной динамики чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования (за январь- декабрь 2014 года их уменьшение по фиксированным валютным курсам составило 3341,6 млрд. руб. против 495,1 млрд. руб. за 2013 год). В этих условиях прирост денежного предложения формировался за счет расширения рефинансирования кредитных организаций со стороны Банка России: годовой прирост валового кредита банкам составил 3476,9 млрд. руб. (1755,9 млрд. руб. за 2013 год).

Совокупный портфель кредитов, предоставленных нефинансовым организациям и населению, увеличился по итогам прошедшего года до 40872,1 млрд. руб., или на 25,9% (с исключением курсовой переоценки валютных кредитов - на 12,9%) против прироста на 17,1% за 2013 год.

Так, *портфель кредитов и прочих размещенных средств, предоставленных нефинансовым организациям*, возрос до 29541,4 млрд. рублей. Таким образом, в целом за прошедший год объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 31,3% (с исключением курсовой переоценки валютных кредитов - на 13 процентов). Удельный вес просроченной задолженности в общем объеме кредитов нефинансовым организациям составил к концу 2014 года 4,2%. При этом *кредиты, предоставленные физическим лицам*, в прошедшем году характеризовались нисходящим трендом: их объем возрос на 13,8% (с исключением курсовых переоценок - на 12,5%) до 11330,7 млрд. руб. (против увеличения на 28,7% годом ранее). Удельный вес просроченной задолженности в общем объеме кредитов физическим лицам возрос с 4,4% на начало 2014 года до 5,9% на начало года текущего.

В 2014 году потребительская инфляция за годовой период составила 11,4%, на 4,9 п.п. превысив прошлогоднее значение. Инфляция, выйдя на двухзначное значение, стала самой высокой после 2008 года.

Повышательный тренд наблюдался на протяжении всего года. Так, с 6,1% в начале года к июлю инфляция ускорилась до 7,5% за годовой период, что в основном было связано с продовольственными товарами, рост цен на которые ускорился с 6,5% в начале года до 9,8% к середине года. Основными факторами роста цен на продукты стали рост мировых цен на

молочную продукцию и сахар-сырец, торговые ограничения на импорт свинины, а также первая волна ослабления курса рубля с конца 2013 года.

После введения контрсанкций в начале августа, ограничивших импорт ряда продуктов, со второй половины августа инфляция заметно ускорилась и в октябре достигла 8,3%.

В последние два месяца года инфляция быстро набирала темп из-за произошедшего резкого ослабления рубля при возросшей волатильности данного процесса. Ежемесячные темпы инфляции повысились в 2-3 раза и в декабре достигли 2,6%, превысив пиковое значение (2,3%) в период кризиса 2008 - 2009 годов. В результате вклад девальвации рубля в инфляцию 2014 года втрое превысил вклад продовольственного эмбарго в результате принятых контрсанкций.

Инфляция и вклад основных факторов (прирост цен в%, к соответствующему месяцу предыдущего года)

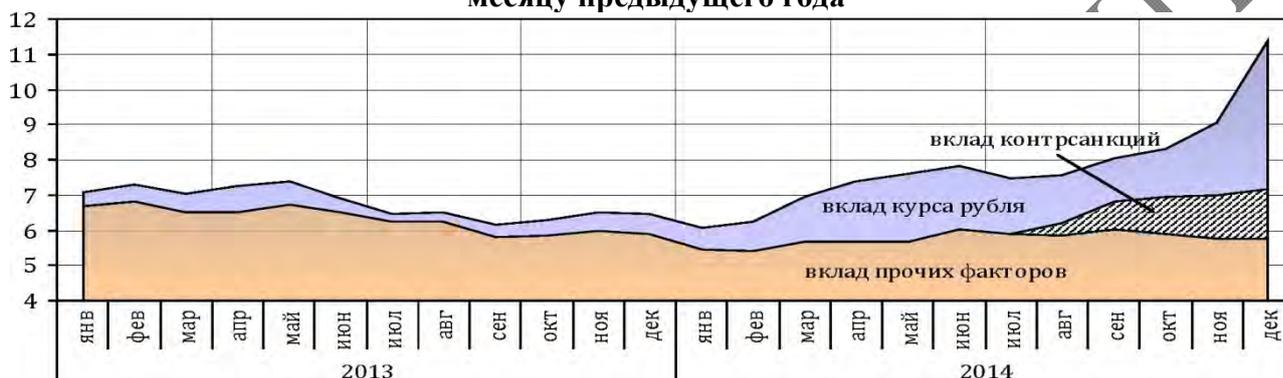


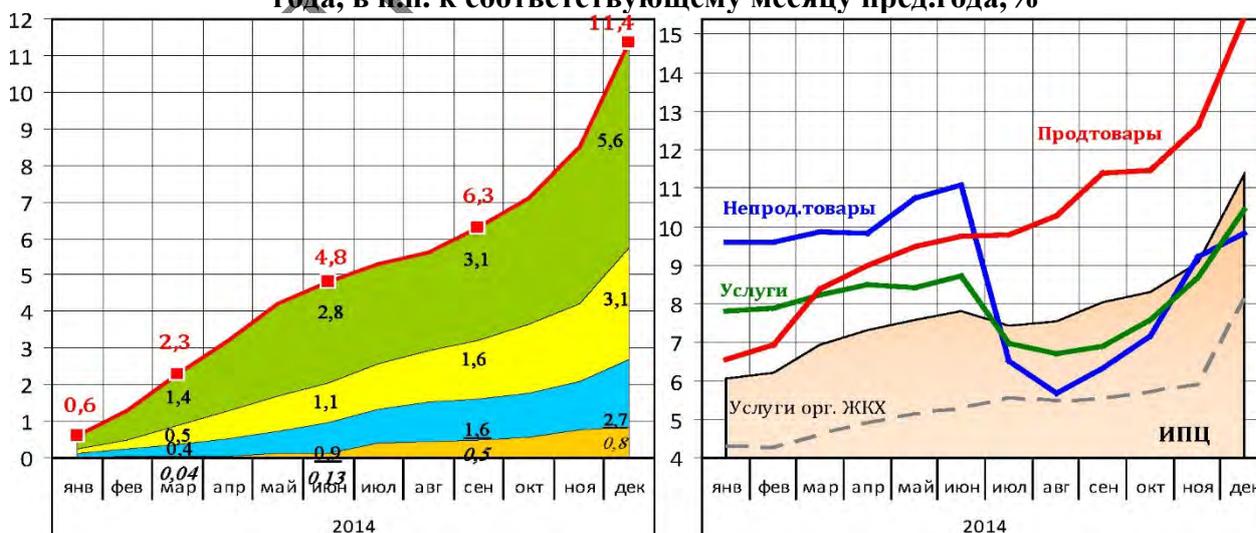
Таблица 7

Потребительская инфляция в 2014 году и вклад отдельных факторов (%)

	декабрь 2014 г.		к декабрю 2013 г.		дек.2013 / дек. пред. года
	всего	Вклад в ИПЦ, курса	контр санкций	п.п. прочих факторов	
ИПЦ	11,4	4,2-4,3	1,4-1,5	5,6-5,8	6,5
Продовольственные товары	15,4	6,1	3,8	5,5	7,3
Непродовольственные товары	8,1	3,7	х	4,4	4,5
Услуги	10,5	3	х	7,2	8

Значительнее всего в 2014 году выросли цены на *продовольственные товары* - на 15,4%, внося в инфляцию 5,6 п. пункта.

Вклад в инфляцию основных групп товаров и услуг за 2014 год за период с начала года, в п.п. к соответствующему месяцу пред.года, %



С августа на продовольственный рынок стало оказывать инфляционное давление введение ограничений на продовольственный импорт из ряда стран ЕС, Норвегии, США и

Отчет № 05-01/15 от 09.07.2015г. Об определении рыночной стоимости 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

Канады, приведшее к разбалансированности рынков, сокращению предложения и ослаблению конкуренции. В последние два-три месяца года к ним присовокупилось давление девальвации рубля в условиях сохранения высокой доли импорта.

В результате *продовольственные товары без плодоовощной продукции* за январь- декабрь подорожали на 14,7%.

На продовольственные товары, *попавшие под контрсанкции*, за 2014 год, по оценке Минэкономразвития России, цены выросли на 17,9%, в том числе с начала ввода контрсанкций - на 8,1%. После введения контрсанкций, приведших к сокращению предложения и разбалансированности рынков белковой продукции, особенно подорожали сыры, рыба, мясопродукция, в виду высокой доли импорта на рынке. Вследствие возросшего спроса и ослабления конкуренции импорта резко выросли цены на отечественное сельскохозяйственное сырье, также выросли долларовые цены на импортные поставки (мясо и рыба) из-за смены поставщиков, а в конце года на данные обстоятельства наложилось резкое падение рубля. В последние два месяца рост цен несколько затормозился относительно других товаров в основном из-за переключения спроса на более дешевые товары растительного происхождения и частичного замещения запрещенного импорта более дешевым импортом из Беларуси и стран Таможенного союза.

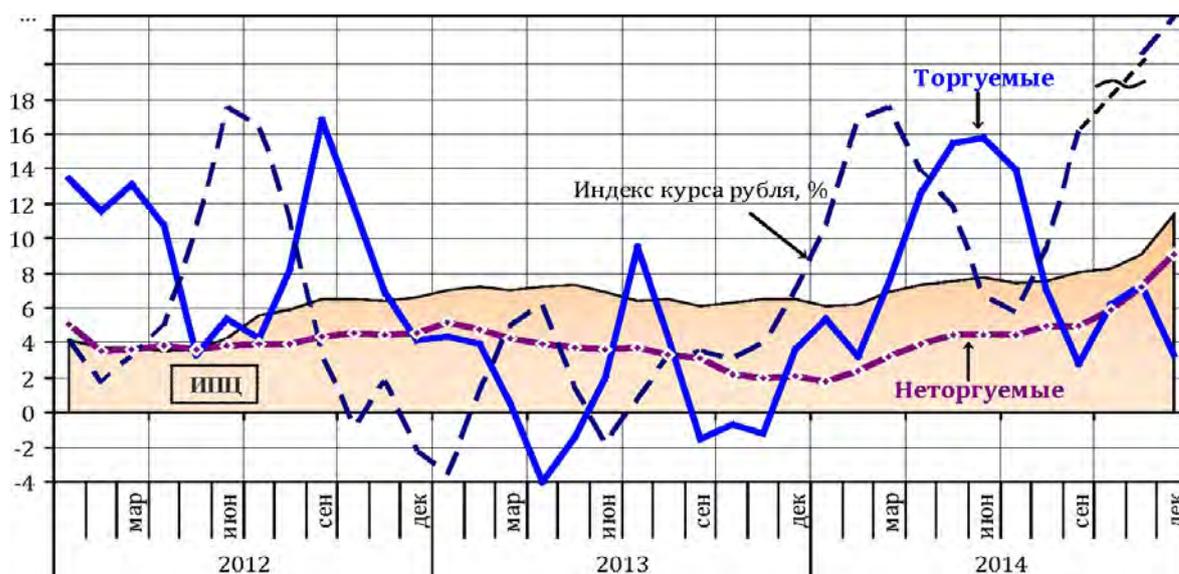
Продовольственные товары, *не попавшие под продовольственные контрсанкции*, подорожали за 2014 год на 11,8%. В последние три месяца цены росли опережающими темпами, особенно, на социально значимые продукты. Только за декабрь цены выросли на 2,5%. Особенно подорожали дешевые товары длительного срока хранения (крупы, сахар, масло подсолнечное, макаронные изделия), что в немалой мере обусловлено ажиотажным спросом на фоне роста инфляционных ожиданий и переключением спроса с более дорогих продуктов.

Высокий рост цен в 2014 году наблюдался на *плодоовощную продукцию* - на 22,0% за год. С октября резко подорожали овощи массового потребления (капуста, морковь, лук) из-за повышенного спроса на более дешевые продукты и из-за введенных ограничений на импорт плодоовощной продукции (за счет замещения других овощных товаров, не производимых внутри страны).

На *непродовольственные товары* рост цен в целом за год также повысился вдвое - на 8,1% (для сравнения в 2013 году - 4,5%). Умеренный рост цен сохранялся на протяжении всего года, вплоть до декабря на фоне высокой насыщенности рынков, особенно импортной продукцией. В декабре цены скакнули на 2,3% (с 2009 года ежемесячный прирост цен не превышал 0,5-0,6%) вследствие резко возросшего спроса населения на импортозависимые технические и другие товары длительного использования (телерадиотовары, автомобили, бытовая техника) из-за возросших рисков их дефицита после произошедшей девальвации рубля. На другие товары рост цен также заметно превышал прошлогодние показатели.

Услуги в 2014 году подорожали на 10,5%, что на 2,5 п. п. превысило показатель прошлого года. *Тарифы на услуги организаций ЖКХ* выросли на 9,9%, практически как и год назад - 9,6%, несмотря на установленную пониженную индексацию (4,2%) регулируемых на федеральном уровне тарифов для населения на электроэнергию, газ, теплоэнергию, водоснабжение. На *рыночные услуги* цены выросли на 11,3%. Значительнее всего подорожали услуги, зависящие от импорта: зарубежного туризма - на 41,1%, услуги страхования - 21,7%, воздушного транспорта - на 14,8%.

В *промышленности (CDE)* в 2014 году прирост цен производителей третий год подряд отстает от потребительской инфляции. За год рост на 5,9% что в 1,9 раза ниже роста потребительских цен (в 2013 году рост на 3,7% отставал в 1,8 раза). Относительно низкая динамика цен обусловлена прежде всего сокращением внутреннего спроса, перешедшим в стагнацию в 2014 году. Небольшое повышающее воздействие на динамику в прошедшем году оказало ослабление курса рубля, повлиявшее на рост издержек на импортное сырье и отдельные экспортно ориентированные материальные ресурсы.



Динамика цен в отдельных секторах промышленности (прирост в%, к соответствующему периоду предыдущего года)

Торгуемые товары на внешних рынках: нефть сырая; коксующиеся угли; железная руда; черные металлы; цветные металлы; основная химия; целлюлозно-бумажная деятельность.

Неторгуемые товары (с искл. электроэнергетики): уголь энергетический; готовые металлические изд. (28); резиновые и пластмассовые изделия (DH); машиностроение (DK+DL+DM); деревообрабатывающая (DD); строительные материалы (DI); пищевые продукты (DA); легкая пром. (DB+DC).

На *торгуемые на внешних рынках товары* за январь-июнь 2014 г. в среднем по группе цены выросли на 7,7% на фоне стабильных мировых нефтяных цен и улучшения мировой конъюнктуры на отдельных рынках черных и цветных металлов, а за июль-декабрь снизились на 4,2% вслед за падением мировых цен на нефть. За 2014 год цены в среднем выросли на 3,2% (3,7% годом ранее). При этом на отдельные товары динамика цен резко различалась, что в значительной мере определялось конъюнктурой мировых рынков. Так, в связи с сохранением спроса значительно выросли цены на цветные металлы (46,4%), на удобрения (34,4%), на отдельные виды экспортируемых черных металлов (чугун, ферросплавы, стальной прокат - на 12-40 процентов).

На *неторгуемые товары* (с исключением энергетики) усиление роста цен в 2014 году до 9,1% против 2,1% годом ранее обусловлено ростом издержек на импортные сырье и материальные ресурсы, ослаблением конкуренции и ростом спроса вследствие ограничений импорта и ослабления рубля.

В 2014 году рост цен ускорился в сильно импортозависимых производствах: в легкой промышленности (6,5%), в производстве легковых автомобилей (10,6%), в производстве электрооборудования и проч. (6,3%), на машины и оборудование составил 11,4%. В наибольшей степени указанные факторы повлияли на цены в пищевой промышленности, которые в 2014 году выросли на 15,2% после роста на 2,8% годом ранее.

В производстве инвестиционных товаров в 2014 году рост цен слабый (1,9-3,0%) в результате продолжающегося падения инвестиционного спроса.

Цены на *электроэнергию* за 2014 год, по оценке Минэкономразвития России, выросли в среднем за год к предыдущему году на 5,6-5,7%, для потребителей кроме населения - на 5,1-5,2%, что в 1,6 раза ниже, чем год назад, на что повлияла отмена в 2014 году очередной индексации оптовых цен на газ и тарифов сетевых организаций.

В *капитальном строительстве* в 2014 году сводный индекс цен составил 107,2% (104,9% годом ранее), в том числе в декабре цены выросли на 2,1%. Основное влияние

оказал рост стоимости приобретаемого импортного оборудования - на 12,3% (в 2013 году - на 3,1%), на строительно-монтажные работы рост цен более умеренный - на 4,6% (4,3% годом ранее).

В секторе *сельского хозяйства* в 2014 году повышенный рост цен обусловлен снижением конкуренции импорта и возникновением повышенного спроса из-за запретов и ограничений импорта, на которые наложилось падение рубля. Подорожание продукции растениеводства при более высоком урожае является следствием ориентации сельхозпроизводителей (зерно, подсолнечник) на мировые цены при росте эффективности экспорта (цены сельхозпроизводителей на пшеницу в декабре поднялись до 7,9 тыс. руб. за тонну против 6,3-6,4 тыс. руб. за тонну в августе-октябре). На картофель и овощи ускоренный рост цен обусловлен возросшим спросом в связи с продовольственными контрсанкциями.

На животноводческую продукцию в 2014 году цены выросли на 17,5% (годом ранее - на 5,7%). В первом полугодии ускорение началось после введения запрета на ввоз свинины из ЕС в феврале, вторая волна - после ввода эмбарго на поставки импорта из стран ЕС и др. в августе. Рост цен сельхозпроизводителей предвещал рост потребительских цен на соответствующие продукты. Кроме того рост цен на более дорогие продукты (свиней) стимулировал рост цен на заменители (мясо птицы, яйца).

3.2. ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ

Таким образом предприятие следует отнести к компаниям, перерабатывающим металлические отходы и лом. Оценщиком было проанализировано состояние рынка абразивных порошков и рынка переработки металлических отходов и лома.

3.2.1. Рынок абразивных порошков.

Абразивный порошок

Своё основное применение абразивные порошки нашли в очистке металлических поверхностей, с использованием абразивных аппаратов, попросту сказать в пескоструйке.

Они хорошо удаляют с поверхности старые защитные покрытия, окалину, ржавчину. Абразивные порошки применяют для чистовой обработки поверхностей деталей перед нанесением лакокрасочных и других защитных покрытий. Эти абразивы имеют остроугольную форму, твёрдость по шкале МООС составляет 5,5-6 единиц. Такие качества способствуют хорошей адгезии на поверхности металла после обработке, а это не мало-важно для нанесения лакокрасочных покрытий.

По технологии производства различаются два основных вида абразивных порошков.

Купершлак - это абразив который производится на основе медеплавильного производства.

Никельшлак — это абразив который производится на основе никелевого производства.

По цвету, твёрдости, химическому составу эти абразивные порошки практически не отличаются. Они производятся в несколько фракционных составов. Диапазон этих фракций достаточно широк. Самые распространённые из них это — Купершлак фр. 0,1-0,63 мм; 0,2-1,6 мм; 0,5-2,5 мм, Никельшлак фр. 0,2-1,8 мм; 0,5-2,0 мм; 0,5-3,0 мм.

Не так давно для очистки поверхности металла применялся кварцевый песок. Это не такое уж и безопасное занятие, потому что пылевые частицы от кварцевого песка вызывают у рабочего силикоз. Абразивные порошки в этом отношении безопасны и это признано международной ассоциацией здравоохранения. Производительность данных абразивов выше и при этом при условии рекуперации (очистки) есть возможность повторного использования.



Источник информации: ООО "Союз Успеха" http://www.kupikuper.ru/abrazivnyy_poroshok

Абразивные материалы по происхождению принято разделять на природные (алмаз, гранат, кварц, корунд и др.) и абразивные материалы синтетического происхождения (купершлак, никельшлак, колотая стальная дробь, карбид бора, карбид кремния и др.). В последнее время все большую популярность приобретают именно синтетические абразивные порошки, так как обладают большей эффективностью, чем природные. Также абразивные порошки делятся по твердости на сверхтвердые, твердые и мягкие. По величине шлифовального зерна выделяют крупные, средние, тонкие и особо тонкие абразивные материалы.

Потребность в абразивных материалах в последние годы имеет тенденцию к увеличению спроса. Объем импорта синтетического и природного абразивного порошка в Россию в 2014 году по сравнению с 2013 годом увеличился на 25% как в натуральном, так и стоимостном выражении. Основной страной-поставщиком абразивного порошка в Россию является Китай, на долю которого пришлось 30% в стоимостном и 50% в натуральном выражении от общего объема поставок данной продукции. Также крупными поставщиками абразивного порошка в Россию являются Финляндия и Германия.

Основными потребителями абразивного инструмента являются такие отрасли, как: металлообработка (около 45%), деревообработка (примерно 25%), машиностроение (около 15%), строительная отрасль (порядка 12%).

Источник информации: ООО «Волга-Зумар» <http://www.volgazitar.ru/articles/>

3.2.2. Рынок лома черных и цветных металлов

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ РЫНКА ЛОМА

В настоящее время требуется усовершенствование российского законодательного регулирования обращения с ломом и отходами черных и цветных металлов. Для этого необходимо в первую очередь определить основные понятия рынка металлоотходов и товарного лома металлов. Это позволит избежать неправильных определений явлений, имеющих место при утилизации отходов черных и цветных металлов и позволит сформировать более квалифицированное представление о данном рынке. В Федеральном законе «Об отходах производства и потребления» должно быть дано четкое определение отходов металлов и товарной продукции, полученной из них.

Под металлическими отходами (отходами металлов) понимаются:

- вышедшие из употребления металлические изделия и металлосодержащие приборы,

- отходы, образующиеся при выходе из эксплуатации зданий, сооружений, механизмов, машин, отдельных металлоконструкций,
- отходы, образующиеся при производстве черных металлов,
- отходы, появляющиеся при использовании металлопроката.

Металлические отходы содержат в себе различные неметаллические примеси: бытовой и строительный мусор, лакокрасочные материалы, полимерные и прочие покрытия и тому подобное. Они могут состоять из черных и цветных металлов, быть взрыво-, пожаро-, химически- и радиоактивноопасными. Металлические отходы, как и любые отходы, наносят экологический ущерб. При коррозии металла происходят химические изменения, которые приводят к образованию токсичных веществ. Отходы металлов могут быть источниками радиоактивного излучения. Поэтому металлоотходы требуют своевременной, качественной и полной утилизации.

Утилизация отходов металлов – комплексный процесс, включающий в себя следующие основные операции:

- демонтаж, сбор отходов металлов с места образования,
- транспортировка отходов металлов на специализированное перерабатывающее предприятие,
- входной контроль металлоотходов,
- переработка всех металлических отходов (резка, пакетирование, шредирование),
- отделение неметаллических примесей; разделение отходов металлов на черные и цветные,
- контроль переработанных отходов металлов на «выходе».

После проведения этих технологических операций металлические отходы становятся готовой сырьевой продукцией или товарным ломом металлов, который может использоваться при выплавке металла. Производством сырьевой продукции (товарного лома), как и выпуском любого другого вида продукции должно заниматься лишь специализированное предприятие.

Для этого необходимы:

- квалифицированный персонал,
- спец. оборудование для переработки металлических отходов,
- спец. оборудование для транспортировки и перевалки отходов металлов,
- спец. оборудование для проведения контроля взрывобезопасности, радиационного контроля.

Во всем мире утилизация отходов металлов решается комплексно. Предприятия занимаются всем спектром отходов металлов – как цветных, так и черных металлов. В России же исторически утилизация цветных и черных металлов осуществлялась отдельно. И в настоящее время разделены понятия «лом и отходы черных металлов» и «лом и отходы цветных металлов». Отдельно закреплены лицензионные требования к сбору и переработке лома и отходов черных металлов, и лома и отходов цветных металлов.

Разделение на два сектора (отходы черных металлов и отходы цветных металлов) нерационально и с экономической, и с экологической точек зрения. Практически вся техника, бытовые приборы, конструкции зданий и сооружений, электротехническое оборудование, станки и т.п. – включают в себя как стальные, чугунные изделия, так и изделия из цветных металлов. Целесообразнее, чтобы в России утилизация и цветных, и черных металлов происходила комплексно, одними и теми же предприятиями.

*Источник информации: журнала «Рынок вторичных металлов»
<http://uralvtorchmet.ru/info/analytcs/poniatia/>*

Российский рынок лома черных и цветных металлов

Сегодня на российском рынке наблюдается некоторый дефицит лома, связанный с невысокими сборами сырья. Так, по информации главного аналитика компании Evraz

Кирилла Жилиева, в 2012–2013 годах сбор лома в России упал на 12 %, а потребление — на 4 %. Эксперт также отмечает, что прогнозный дефицит лома варьируется от 0 до 10 млн тонн.

Несмотря на ограниченное предложение, предприятия металлургической промышленности с приближением зимы продолжают наращивать объемы закупок. Это приводит к тому, что заводы получают меньше сырья, чем планируют, в то время как цены стабильно ползут вверх.

В таких неоднозначных условиях крупные российские холдинги умудряются открывать новые производства по переработке лома, ужесточая тем самым конкуренцию. Однако при этом устанавливают такие закупочные цены на сырье, что заставляют задаваться справедливым вопросом: а нужен ли вообще им этот лом?

Экспортные поставки из России растут, впрочем, как и цены. Скорее всего, дальнейшее повышение стоимости лома вынудит металлургов частично перейти на использование чугуна и горячебрикетированного железа, а некоторым заводам придется закупать полуфабрикаты.

В целом же рынок лома цветных и черных металлов характеризуется подъемом. По динамике российский рынок как никогда вплотную приблизился к мировому. Вступление в ВТО на отрасли почти не отразилось, а снижение экспортной пошлины с 15 % до 5 %, которое планируется завершить лишь к 2017 году, практически незаметно для российских реалий.

Особенно актуальна для российского рынка первичная переработка отходов металла, которая позволяет не только сэкономить запасы руды, но и ликвидировать свалки металлолома и очистить захламленные списанной техникой площадки. Деятельность по сбору, хранению и реализации лома черных и цветных металлов подлежит обязательному государственному лицензированию.

Источник информации: <http://www.mnogokurov.ru/articles/rossiysky-rynok-loma/>

4. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ КОМПАНИИ

4.1. ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ

Основой для проведения финансового анализа ООО «Промресурсэкология» стали следующие данные:

- 1) Бухгалтерский баланс (см. табл. №1 – актив баланса, табл. №2 - пассив баланса)
- 2) Отчет о прибылях и убытках (см. табл. №3);

Количество рассматриваемых при проведении анализа периодов - 4.

Данные по первому рассматриваемому периоду приведены на 31.12.2011 года.

Данные по последнему рассматриваемому периоду приведены на 31.12.2014 года.

В качестве базового интервала для анализа выбран период с данными на 31.12.2011 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 31.12.2014 года.

Актив баланса

Таблица 8

Баланс (Форма 1)					
Статья баланса	Код строки	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	1110	0,0	0,0	0,0	0,0
Результаты исследований и разработок	1120	0,0	0,0	0,0	0,0
Нематериальные поисковые активы	1130	0,0	0,0	0,0	0,0
Материальные поисковые активы	1140	0,0	0,0	0,0	0,0
Основные средства	1150	3 239,0	3 738,0	3 701,0	5 187,3
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансовые вложения	1170	0,0	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые активы	1180	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу I	1100	3 239,0	3 738,0	3 701,0	5 187,3
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	241,0	7 904,0	9 894,0	7 867,1
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебиторская задолженность	1230	2 490,0	3 327,0	2 072,0	17 221,4
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0,0	0,0	0,0	0,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	183,0	92,0	48,0	1 808,8
Прочие оборотные активы	1260	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу II	1200	2 914,0	11 323,0	12 014,0	26 897,3
БАЛАНС	1600	6 153,0	15 061,0	15 715,0	32 084,6

Пассив баланса

Таблица 9

ПАССИВ		31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10,0	10,0	10,0	10,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0	0,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0	0,0	0,0	0,0
Добавочный капитал	1350	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервный капитал	1360	0,0	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 606,0	6 923,0	8 775,0	5 811,1
Итого по разделу III	1300	3 616,0	6 933,0	8 785,0	5 821,1
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1410	17,0	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,0	0,0	0,0	0,0
Оценочные обязательства	1430	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу IV	1400	17,0	0,0	0,0	0,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	0,0	911,0	3 313,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	2 520,0	7 217,0	3 617,0	26 289,7
Доходы будущих периодов	1530	0,0	0,0	0,0	0,0
Оценочные обязательства	1540	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие обязательства	1550	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу V	1500	2 520,0	8 128,0	6 930,0	26 289,7
БАЛАНС	1700	6 153,0	15 061,0	15 715,0	32 110,8

Отчет о прибылях и убытках

Таблица 10

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)					
Наименование показателя	Код строки	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	2110	40 510,0	66 041,0	78 441,0	92 334,0
Себестоимость продаж	2120	(37 398,0)	(61 882,0)	(76 589,0)	(90 232,0)
Валовая прибыль (убыток)	2100	3 112,0	4 159,0	1 852,0	2 102,0
Коммерческие расходы	2210	0,0	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	2220	0,0	0,0	0,0	0,0
Прибыль (убыток) от продаж	2200	3 112,0	4 159,0	1 852,0	2 102,0
Прочие доходы и расходы					
Доходы от участия в других организациях	2310	0,0	0,0	0,0	0,0
Проценты к получению	2320	0,0	0,0	0,0	0,0
Проценты к уплате	2330	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие доходы	2340	0,0	0,0	0,0	4,0
Прочие расходы	2350	0,0	0,0	0,0	(264,0)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 112,0	4 159,0	1 852,0	1 842,0
Текущий налог на прибыль	2410	(622,0)	(832,0)	0,0	(367,0)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0,0	0,0	0,0	0,0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0,0	0,0	0,0	0,0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочее	2460	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	2 490,0	3 327,0	1 852,0	1 475,0
Справочно					
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0,0	0,0	0,0	0,0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0,0	0,0	0,0	0,0
Совокупный финансовый результат периода	2500	2 490,0	3 327,0	1 852,0	1 475,0
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,0	0,0	0,0	0,0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,0	0,0	0,0	0,0

Дополнительные данные

Таблица 11

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ				
АМОТИЗИРУЕМОЕ ИМУЩЕСТВО				
Наименование показателя	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	
Первоначальная стоимость основных средств	0,0	0,0	0,0	
из них первоначальная стоимость ОПФ	0,0	0,0	0,0	
Первоначальная стоимость нематериальных активов	0,0	0,0	0,0	
Поступило основных средств	0,0	0,0	0,0	
Выбыло основных средств	0,0	0,0	0,0	
КРЕДИТЫ И НАЛОГИ				
Ставка налога на прибыль	0,0%	0,0%	0,0%	
Кредитная ставка банка	0,0%	0,0%	0,0%	
Процент дивидендов	15,0%	15,0%	15,0%	
Сумма процентов по кредитам, включаемые в себестоимость	0,0	0,0	0,0	
Проценты по кредитам, не включаемые в себестоимость	0,0	0,0	0,0	
Реинвестированная прибыль	0,0	0,0	0,0	
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ				
Объем просроченной дебиторской задолженности, тыс.руб.	0,0	0,0	0,0	
Объем просроченной кредиторской задолженности, тыс.руб.	0,0	0,0	0,0	
ЗАТРАТЫ				
Доля постоянных затрат в производстве, %	0%	0%	0%	
ПРОЧИЕ				
Величина постоянной доли оборотного капитала в, %	75%	75%	75%	

В отчете рассмотрены основные подходы и направления, используемые в финансовом анализе. Выводы аргументированы и подкреплены практическими расчетами.

4.2. СТРУКТУРА БАЛАНСА

Бухгалтерский баланс представляет собой перечень имущества предприятия и источников его приобретения на конкретную дату.

Имущество предприятия, отраженное в активе баланса (см. табл. выше) делится на внеоборотные (долгосрочного пользования) активы (I раздел актива баланса) и оборотные (краткосрочного пользования) активы (II раздел актива баланса).

К внеоборотным активам относятся основные средства, оборудование предприятия, нематериальные активы, а также долгосрочные финансовые вложения сроком использования обычно более одного года.

Отчет № 05-01/15 от 09.07.2015г. Об определении рыночной стоимости 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

К оборотным активам относятся ресурсы предприятия, используемые в процессе производственного цикла, то есть производственные запасы, товары, хранящиеся на складе, текущая дебиторская задолженность и т.д.

Источники формирования имущества находящегося в активе, отражены в пассиве баланса, который в свою очередь состоит из трех разделов:

- капитал и резервы
- долгосрочные обязательства
- краткосрочные обязательства

Ликвидность и эффективность использования текущих активов определяются величиной чистого оборотного капитала, который является разницей между текущими оборотными активами и краткосрочной задолженностью предприятия.

Так как величина чистого оборотного капитала напрямую зависит от структуры баланса, рассмотрим четыре основные модели построения структуры капитала, и определим к какой из них относится структура ООО «Промресурсэкология»:

В зависимости от структуры баланса, выделяют четыре модели:

- идеальная модель;
- агрессивная модель;
- консервативная модель;
- компромиссная модель.

Представленные модели рассматриваются с учетом того, что в финансовом менеджменте понятие оборотных средств делится на постоянный оборотный капитал, который является минимумом, необходимым для осуществления производственной деятельности предприятия, и переменный оборотный капитал, который отображает величину дополнительных оборотных активов. Переменный оборотный капитал необходим в качестве страховых запасов, либо в пиковые периоды деятельности предприятия.

1. Идеальная модель - основывается на предположении, что текущие активы в статическом представлении совпадают по своей величине с краткосрочными обязательствами.

Такая ситуация в реальной жизни практически не встречается, так как при неблагоприятных условиях, например, при необходимости срочного погашения кредиторской задолженности, предприятие будет вынуждено реализовывать внеоборотные активы (основные средства и т.д.), что еще больше ухудшит его положение.

2. Агрессивная модель - эта модель основывается на предположении, что краткосрочная кредиторская задолженность служит лишь для покрытия переменной части текущих активов, необходимой как страховой запас. Постоянная часть текущих активов в этом случае покрывается за счет долгосрочной кредиторской задолженности и части собственного капитала.

Эту ситуацию так же, как и идеальную модель, следует рассматривать как достаточно рискованную, так как на практике ограничиться минимумом текущих активов невозможно.

3. Консервативная модель - модель предполагает отсутствие краткосрочных обязательств и финансирование текущих активов за счет долгосрочных обязательств и части собственного капитала.

Однако в долгосрочной перспективе эта модель нецелесообразна.

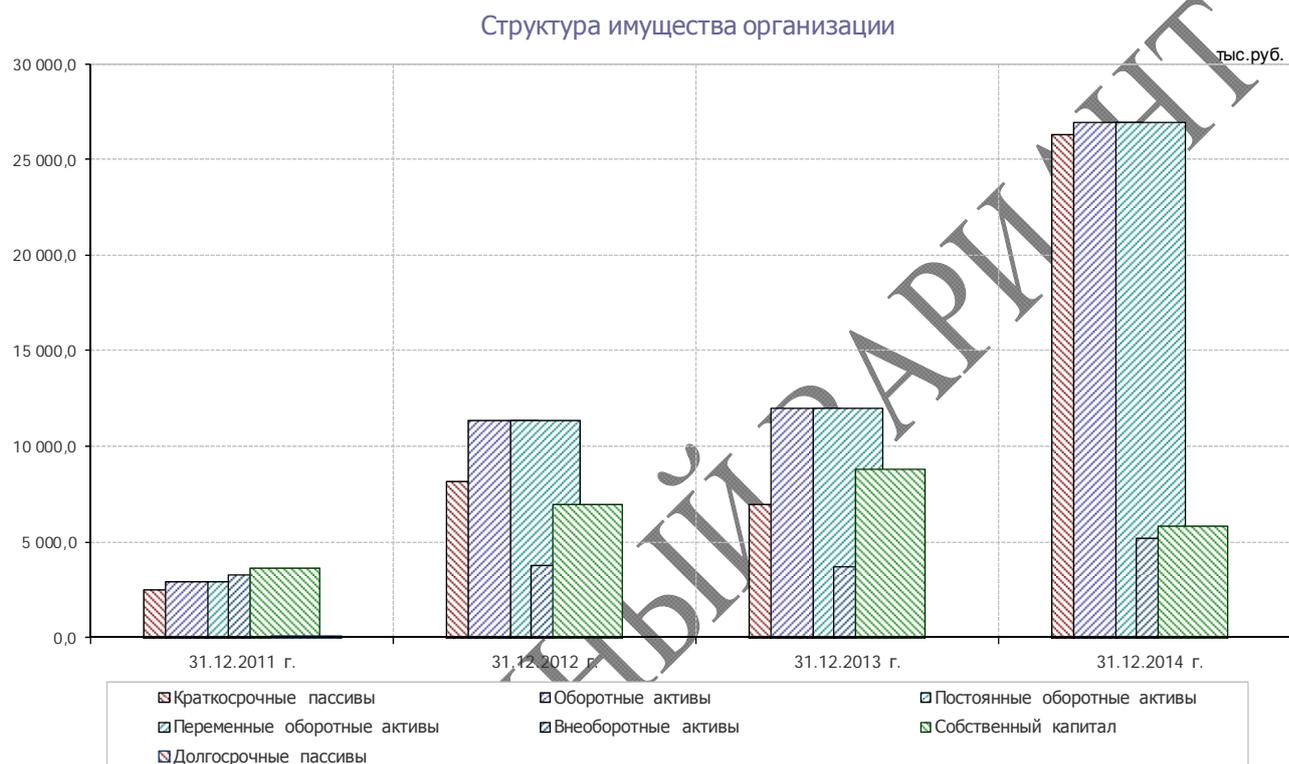
4. Компромиссная модель - является наиболее реальной моделью. В случае этой модели чистый оборотный капитал равен по величине сумме постоянных текущих активов и половине их переменной части.

Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала ООО «Промресурсэкология» на конец анализируемого периода (31.12.2014 г.) составила 607,6 тыс.руб. что говорит о том, что предприятие имеет чистый оборотный капитал для поддержания своей деятельности и на отчетную дату положение предприятия можно назвать

достаточно стабильным. Однако все же необходимо более подробно изучить структуру имущества ООО «Промресурсэкология».

Основываясь на рассмотренных выше моделях, структуру имущества организации на конец отчетного периода можно отнести к идеальной модели, (разница между текущими активами и скорректированными краткосрочными обязательствами составляет всего 2,26% от величины текущих активов), что на практике говорит о низкой финансовой устойчивости предприятия.

В графическом виде структура имущества ООО «Промресурсэкология» на протяжении всех рассматриваемых периодов представлена на рисунке №1.



Структура актива баланса и изменения в анализируемом периоде представлены в таблицах ниже.

Структура актива баланса

Таблица 12

Баланс, форма 1 (Относит. изменения структуры)					
СТАТЬЯ БАЛАНСА	Код строки	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	1110	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	1120	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	1130	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	1140	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Основные средства	1150	52,6%	24,8%	23,6%	16,2%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Финансовые вложения	1170	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые активы	1180	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу I	1100	52,6%	24,8%	23,6%	16,2%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	3,9%	52,5%	63,0%	24,5%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	1230	40,5%	22,1%	13,2%	53,7%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3,0%	0,6%	0,3%	5,6%
Прочие оборотные активы	1260	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	1200	47,4%	75,2%	76,4%	83,8%
БАЛАНС	1600	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения в активе баланса

Таблица 13

Баланс, (Форма №1) - Изменения	Дата начала	Дата окончания	Изменения		
	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Основные средства	3 239,0	5 187,3	1 948,3	60,2%	-36,5%
Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Финансовые вложения	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу I	3 239,0	5 187,3	1 948,3	60,2%	-36,5%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	241,0	7 867,1	7 626,1	3 164,4%	20,6%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	2 490,0	17 221,4	14 731,4	591,6%	13,2%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Денежные средства и денежные эквиваленты	183,0	1 808,8	1 625,8	888,4%	2,7%
Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	2 914,0	26 897,3	23 983,3	823,0%	36,5%
БАЛАНС	6 153,0	32 084,6	25 931,6	421,4%	0,0%

Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым, значительно увеличилась. По сравнению с концом 31.12.2011 г. активы и валюта баланса выросли на 421,4%, что в абсолютном выражении составило 25931,6 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 32084,6 тыс.руб.

В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи 'Дебиторская задолженность'. За прошедший период рост этой статьи составил 14731,4 тыс.руб. (в процентном соотношении - 591,6%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Дебиторская задолженность' достигло 17221,4 тыс.руб.

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2011 г. составляла 3239,0 тыс.руб., возросли на 1948,3 тыс.руб. (темп прироста составил 60,2%) и на 31.12.2014 г. их величина составила 5187,3 тыс.руб. (16,2% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2011 г. 2914,0 тыс.руб. также возросла на 23983,3 тыс.руб. (темп прироста составил 823,0%) и на 31.12.2014 г. их величина составила 26897,3 тыс.руб. (83,8% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 31.12.2014 г. составила 16,2%, что говорит о том, что предприятие имеет 'легкую' структуру активов и свидетельствует о мобильности имущества ООО «Промресурсэкология».

Как видно из таблицы №12, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на оборотные активы (83,8%), что говорит о достаточно мобильной структуре активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств предприятия. К тому же наблюдается положительная тенденция к росту оборотных активов.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 1948,3, по сравнению с базовым периодом, статьи 'Основные средства'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 14731,4 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Дебиторская задолженность'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период увеличился на 14731,4 тыс.руб., что является негативным изменением и может быть вызвано проблемой с оплатой продукции, либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса.

Рассматривая дебиторскую задолженность 'ООО «Промресурсэкология»' следует отметить, что предприятие на 31.12.2014 г. имеет пассивное сальдо (кредиторская задолженность больше дебиторской). Таким образом, предприятие финансирует свою текущую деятельность за счет кредиторов. Размер дополнительного финансирования составляет 9068,3 тыс.руб.

Рассматривая ситуацию в целом, динамику изменения активов баланса можно назвать положительной.

Пассив баланса

Структура пассива баланса и изменения в анализируемом периоде представлены в таблицах ниже.

Структура пассива баланса.

Таблица 14

ПАССИВ	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	0,2%	0,1%	0,1%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0%	0,0%	0,0%
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0%	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	1350	0,0%	0,0%	0,0%
Резервный капитал	1360	0,0%	0,0%	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	58,6%	46,0%	55,8%
Итого по разделу III	1300	58,8%	46,0%	55,9%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	0,3%	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,0%	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	1430	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,3%	0,0%	0,0%
Итого по разделу IV	1400	0,3%	0,0%	0,0%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	0,0%	6,0%	21,1%
Кредиторская задолженность	1520	41,0%	47,9%	23,0%
Доходы будущих периодов	1530	0,0%	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	1540	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие обязательства	1550	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу V	1500	41,0%	54,0%	44,1%
БАЛАНС	1700	100,0%	100,0%	100,1%

Изменения пассива баланса.

Таблица 15

ПАССИВ	Изменения				
			В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10,0	10,0	0,0	0,0%	-0,1%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Резервный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3 606,0	5 811,1	2 205,1	61,2%	-40,5%
Итого по разделу III	3 616,0	5 821,1	2 205,1	61,0%	-40,6%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	17,0	0,0	-17,0	-100,0%	-0,3%
Отложенные налоговые обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу IV	17,0	0,0	-17,0	-100,0%	-0,3%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	2 520,0	26 289,7	23 769,7	943,2%	41,0%
Доходы будущих периодов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу V	2 520,0	26 289,7	23 769,7	943,2%	41,0%
БАЛАНС	6 153,0	32 110,8	25 957,8	421,9%	0,1%

В части пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи 'Кредиторская задолженность'. За прошедший период рост этой статьи составил 23769,7 тыс.руб. (в процентном соотношении ее рост составил 943,2%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Кредиторская задолженность' установилось на уровне 26289,7 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала ООО «Промресурсэкология» отметим, что его значение за анализируемый период значительно увеличилось. на 31.12.2014 г. величина собственного капитала предприятия составила 5821,1 тыс.руб. (18,1% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период значительно увеличилась. на 31.12.2014 г. совокупная величина заемных средств предприятия составила 26289,7 тыс.руб. (81,9% от общей величины

пассивов). Увеличение заемных средств предприятия ведет к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно повлиять на его финансовую устойчивость.

Анализируя изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их общая величина возросла на 2205,1 тыс.руб. и составила 5811,1 тыс.руб. Изменение резервов составило 0,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли 2205,1 тыс.руб. Это в целом можно назвать положительной тенденцией так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить о эффективной работе предприятия.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2011 г. составляла 3616,0 тыс.руб., возросла на 2205,1 тыс.руб. (темп прироста составил 61,0%), и на 31.12.2014 г. его величина составила 5821,1 тыс.руб. (18,1% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) - на 2205,0766 тыс.руб.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы на 31.12.2014 г. превышают долгосрочные на 26289,7 тыс.руб. что при существующем размере собственного капитала и резервов может негативно сказаться на финансовой устойчивости предприятия. Следует сопоставить вышеописанные факторы и провести более углубленный анализ.

Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2011 г. составляла 17,0 тыс.руб., снизилась на -17,0 тыс.руб. (темп уменьшения составил -100,0%), и на 31.12.2014 г. ее величина составила 0,0 тыс.руб. (0,0% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на снижение долгосрочных пассивов оказало уменьшение статьи 'Заемные средства'. За прошедший период снижение значения этой статьи составило -17,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - -100,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Заемные средства' установилось на уровне 0,0 тыс.руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2011 г. составляла 2520,0 тыс.руб. напротив возросла на 23769,7 тыс.руб. (темп прироста составил 943,2%), и на 31.12.2014 г. ее величина составила 26289,7 тыс.руб. (81,9% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 31.12.2014 г. составляет статья 'Кредиторская задолженность'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 26289,67437 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 100,0%)

Таким образом, изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.

Агрегированный баланс

Агрегированный баланс строится путем объединения однородных статей бухгалтерского баланса для удобства последующего анализа.

Структура агрегированного баланса представлена в табл. ниже.

Агрегированный баланс.

Таблица 16

<i>Агрегированный баланс - Изменения</i>				Изменения
АКТИВ	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	в абс. выражении	темп прироста
Внеоборотные активы	3 239,0	5 187,3	1 948,3	60,2%
Оборотные активы	2 914,0	26 897,3	23 983,3	823,0%
Запасы и затраты	241,0	7 867,1	7 626,1	3 164,4%
Краткосрочная дебиторская задолженность	2 490,0	17 221,4	14 731,4	591,6%
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	183,0	1 808,8	1 625,8	888,4%
Прочие оборотные активы.	0,0	0,0	0,0	0,0%
Баланс	6 153,0	32 084,6	25 931,6	421,4%
ПАССИВ				
Собственный капитал	3 616,0	5 821,1	2 205,1	61,0%
Долгосрочные пассивы	17,0	0,0	-17,0	-100,0%
Займы и кредиты	17,0	0,0	-17,0	-100,0%
Прочие долгосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0	0,0%
Краткосрочные пассивы	2 520,0	26 289,7	23 769,7	943,2%
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Кредиторская задолженность	2 520,0	26 289,7	23 769,7	943,2%
Прочие краткосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0	0,0%
Баланс	6 153,0	32 110,8	25 957,8	421,9%

4.3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО "ПРОМРЕСУРСЭКОЛОГИЯ"

Изменение отчета о прибылях и убытках в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. ниже.

Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. ниже.

Изменение отчета о прибылях и убытках в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом.

Таблица 17

<i>Отчет о прибылях и убытках (Форма №2) (Изменения)</i>				Изменения	
Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	40 510,0	92 334,0	51 824,0	127,9%	-
Себестоимость продаж	(37 398,0)	(90 232,0)	52 834,0	141,3%	-5,4%
Валовая прибыль (убыток)	3 112,0	2 102,0	-1 010,0	-32,5%	-5,4%
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Управленческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прибыль (убыток) от продаж	3 112,0	2 102,0	-1 010,0	-32,5%	5,4%
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Проценты к уплате	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Доходы от участия в других организациях	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие доходы	0,0	4,0	4,0	0,0%	-0,0%
Прочие расходы	0,0	(264,0)	264,0	0,0%	0,3%
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 112,0	1 842,0	-1 270,0	-40,8%	5,7%
Изменение отложенных налоговых активов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Изменение отложенных налоговых обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Текущий налог на прибыль	(622,0)	(367,0)	-255,0	-41,0%	-1,1%
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2 490,0	1 475,0	-1 015,0	-40,8%	4,5%
Справочно					
Совокупный финансовый результат периода	2 490,0	1 475,0	-1 015,0	-40,8%	4,5%
Базовая прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%

Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Таблица 18

Оценка показателей ФХД - Изменения Наименование показателя	Изменения			
	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста
1. Объем продаж	40 510,0	92 334,0	51 824,0	127,9%
2. Прибыль от продаж	3 112,0	2 102,0	-1 010,0	-32,5%
3. Амортизация	0,0	0,0	0,0	0,0%
4. ЕВПДА	3 112,0	2 102,0	-1 010,0	-32,5%
5. Чистая прибыль	2 490,0	1 475,0	-1 015,0	-40,8%
6. Рентабельность продаж, %	7,7%	2,3%	-5,4%	-70,4%
7. Чистые активы	3 616,0	5 794,9	2 178,9	60,3%
8. Оборачиваемость чистых активов, %	1120,30%	1593,37%	473,1%	42,2%
9. Рентабельность чистых активов, %	86,06%	36,27%	-49,8%	-57,9%
10. Собственный капитал	3 616,0	5 821,1	2 205,1	61,0%
11. Рентабельность собственного капитала, %	68,86%	20,20%	-48,7%	-70,7%
12. Кредиты и займы	17,0	0,0	-17,0	-100,0%
13. Финансовый рычаг	0,7	4,5	3,8	543,7%
14. Реинвестированная прибыль	0,0	0,0	0,0	0,0%
15. Коэффициент реинвестирования	0,0	0,0	0,0	0,0%
16. Экономический рост предприятия	0,0	0,0	0,0	0,0%
17. Сумма процентов за кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
18. Средневзвешенная стоимость капитала	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Из таблицы №17 видно, что выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом значительно увеличилась (с 40510,0 тыс.руб. на 31.12.2011 г. до 92334,0 тыс.руб. на 31.12.2014 г.). За анализируемый период изменение объема продаж составило 51824,0 тыс.руб. Тем прироста составил 127,9%

Валовая прибыль на 31.12.2011 г. составляла 3112,0 тыс.руб. За анализируемый период она снизилась на -1010,0 тыс.руб., что следует рассматривать как отрицательный момент и на 31.12.2014 г. составила 2102,0 тыс.руб.

Прибыль от продаж на 31.12.2011 г. составляла 3112,0 тыс.руб. За анализируемый период она, также как и валовая прибыль, снизилась на -1010,0 тыс.руб., что следует рассматривать как отрицательный момент. На 31.12.2014 г. составила 2102,0 тыс.руб.

Показателем снижения эффективности деятельности предприятия можно назвать более высокий рост себестоимости по отношению к росту выручки. Рост себестоимости, в то время как выручка выросла на (127,9% составил 141,3%).

Отрицательным моментом являются убытки по прочим доходам и расходам - на 31.12.2014 г. сальдо по ним установилось на уровне -260,0 тыс.руб., однако наблюдается положительная тенденция – за период с конца 31.12.2011 г. по конец 31.12.2014 г. сальдо по прочим доходам и расходам увеличилось на 268,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №18, чистая прибыль за анализируемый период сократилась на -1015,0 тыс.руб., и наконец 31.12.2014 г. она установилась на уровне 1475,0 тыс.руб. (темпа падения чистой прибыли составил 40,8%).

Рассматривая динамику показателей финансово - хозяйственной деятельности ООО «Промресурсэкология» особое внимание следует обратить на рентабельность чистых активов и средневзвешенную стоимость капитала.

Для успешного развития деятельности необходимо, чтобы рентабельность чистых активов была выше средневзвешенной стоимости капитала, тогда предприятие способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды, но и реинвестировать часть чистой прибыли в производство.

В рассматриваемом в таблице №18 случае, на конец анализируемого периода рентабельность собственного капитала равна 20,20%, что больше показателя средневзвешенной стоимости капитала, значение которого составило в соответствующем периоде 0,00%. Это говорит о том, что предприятие способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды, но и реинвестировать часть чистой прибыли в производство.

Рассматривая динамику доходов и расходов ООО «Промресурсэкология» можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.

4.4. ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Рентабельность - показатель эффективности единовременных и текущих затрат. В общем виде рентабельность определяется отношением прибыли к единовременным или текущим затратам, благодаря которым получена эта прибыль.

Динамика показателей рентабельности ООО "Промресурсэкология" за дек. 2012 - дек. 2014 г.г.

Таблица 19

Показатели рентабельности - Изменения	Изменения			
	Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении
Общая рентабельность, %	7,7%	2,0%	-5,7%	-74,0%
Рентабельность продаж, %	7,7%	2,3%	-5,4%	-70,4%
Рентабельность собственного капитала, %	68,9%	20,2%	-48,7%	-70,7%
Рентабельность акционерного капитала, %	24 900,0%	14 750,0%	-10 150,0%	-40,8%
Рентабельность оборотных активов, %	85,4%	5,5%	-80,0%	-93,6%
Общая рентабельность производственных фондов, %	89,4%	14,1%	-75,3%	-84,2%
Рентабельность всех активов, %	40,5%	4,6%	-35,9%	-88,6%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность основной деятельности	7,7%	2,3%	-5,4%	-70,4%
Рентабельность производства, %	8,3%	2,3%	-6,0%	-72,0%

Значения показателей рентабельности ООО "Промресурсэкология" за весь рассматриваемый период

Таблица 20

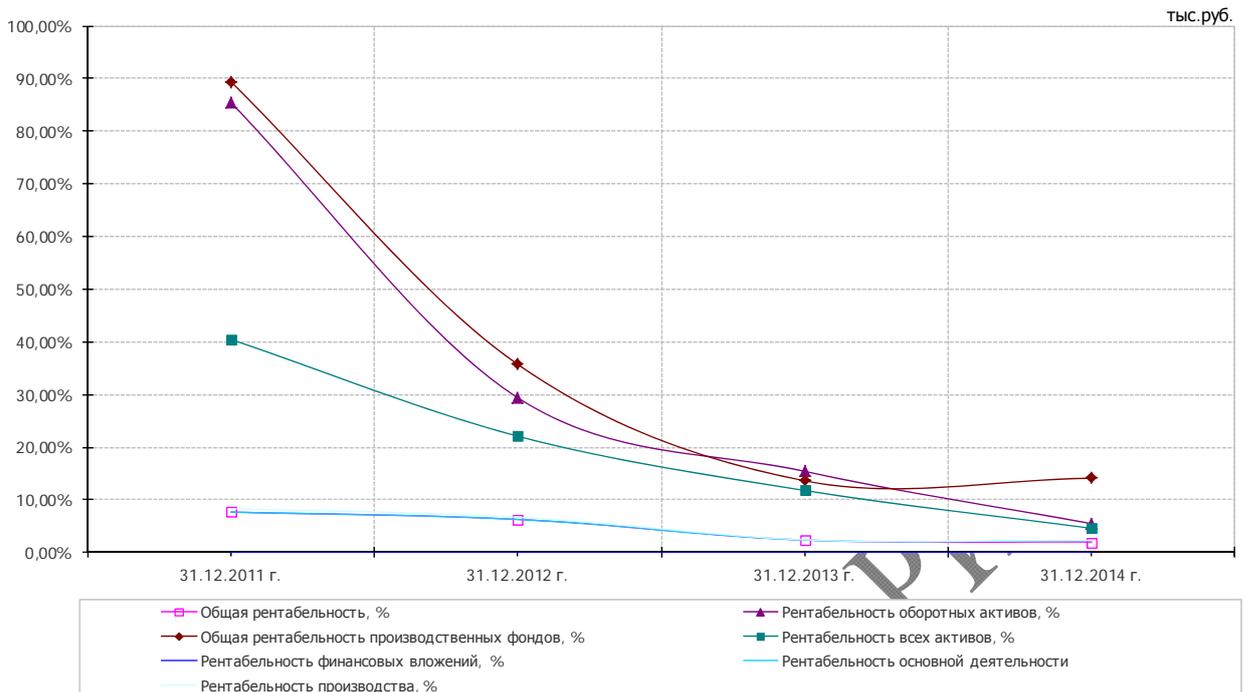
Показатели рентабельности	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Общая рентабельность, %	7,68%	6,30%	2,36%	1,99%
Рентабельность продаж, %	7,68%	6,30%	2,36%	2,28%
Рентабельность собственного капитала, %	68,86%	63,08%	23,57%	20,20%
Рентабельность акционерного капитала, %	24900,00%	33270,00%	18520,00%	14750,00%
Рентабельность оборотных активов, %	85,45%	29,38%	15,42%	5,48%
Общая рентабельность производственных фондов, %	89,43%	35,72%	13,62%	14,11%
Рентабельность всех активов, %	40,47%	22,09%	11,78%	4,60%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность основной деятельности	7,68%	6,30%	2,36%	2,28%
Рентабельность производства, %	8,32%	6,72%	2,42%	2,33%

Рассматривая показатели рентабельности, прежде всего следует отметить, что и на начало, и на конец анализируемого периода частное от деления прибыли до налогообложения и выручки от реализации (показатель общей рентабельности) находится у ООО «Промресурсэкология» ниже среднеотраслевого значения, установившегося на уровне 10,0%. На начало периода показатель общей рентабельности на предприятии составлял 7,7%, а на конец периода 2,0% (изменение в абсолютном выражении за период - (-5,7%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

Снижение рентабельности собственного капитала с 68,86% до 20,20% за анализируемый период было вызвано увеличением собственного капитала на 2205,1 тыс.руб. и снижением чистой прибыли предприятия за анализируемый период на -1015,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №20, за анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как негативную тенденцию.

Показатели рентабельности



4.5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости ООО "Промресурсэкология" в абсолютном выражении за весь рассматриваемый период

Таблица 21

Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения показатели	Изменения			
	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста
1. Источники собственных средств	3616,0	5821,1	2 205,1	61,0%
2. Внеоборотные активы	3239,0	5187,3	1 948,3	60,2%
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	377,0	633,8	256,8	68,1%
4. Долгосрочные кредиты и займы	17,0	0,0	-17,0	-100,0%
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	394,0	633,8	239,8	60,9%
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	394,0	633,8	239,8	60,9%
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	241,0	7867,1	7 626,1	3 164,4%
9. Излишек источников собственных оборотных средств	136,0	-7233,3	-7 369,3	-5 418,6%
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	153,0	-7233,3	-7 386,3	-4 827,7%
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	153,0	-7233,3	-7 386,3	-4 827,7%
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	1	0	-1,0	
12.2.	1	0	-1,0	
12.3.	1	0	-1,0	
финансовая устойчивость предприятия				
	Абсолютная финансовая устойчивость	Кризисно неустойчивое состояние предприятия		

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период

Таблица 22

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям				
показатели				
	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
1. Источники собственных средств	3616,0	6933,0	8785,0	5821,1
2. Внеоборотные активы	3239,0	3738,0	3701,0	5187,3
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	377,0	3195,0	5084,0	633,8
4. Долгосрочные кредиты и займы	17,0	0,0	0,0	0,0
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	394,0	3195,0	5084,0	633,8
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,0	911,0	3313,0	0,0
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	394,0	4106,0	8397,0	633,8
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	241,0	7904,0	9894,0	7867,1
9. Излишек источников собственных оборотных средств	136,0	-4709,0	-4810,0	-7233,3
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	153,0	-4709,0	-4810,0	-7233,3
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	153,0	-3798,0	-1497,0	-7233,3
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	1	0	0	0
12.2.	1	0	0	0
12.3.	1	0	0	0
финансовая устойчивость предприятия				
	Абсолютная финансовая устойчивость	Кризисно неустойчивое состояние предприятия	Кризисно неустойчивое состояние предприятия	Кризисно неустойчивое состояние предприятия

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости ООО "Промресурсэкология" в относительном выражении за весь рассматриваемый период

Таблица 23

Анализ фин.уст-ти по относительным показателям - Изменения		Изменения		
Наименование финансового коэффициента			В абс. выражении	Темп прироста
	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.		
Коэффициент автономии	0,59	0,18	-0,41	-69,2%
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,70	4,52	3,81	543,7%
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,90	5,19	4,29	476,4%
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	1,43	0,22	-1,20	-84,5%
Коэффициент маневренности	0,10	0,11	0,01	4,9%
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	1,63	0,08	-1,55	-95,1%
Коэффициент имущества производственного назначения	0,57	0,41	-0,16	-28,1%
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	-0,00	-100,0%
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Коэффициент кредиторской задолженности	99,3%	100,0%	0,7%	0,7%

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период

Таблица 24

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям				
Наименование финансового коэффициента				
	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Коэффициент автономии	0,59	0,46	0,56	0,18
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,70	1,17	0,79	4,52
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,90	3,03	3,25	5,19
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	1,43	0,85	1,27	0,22
Коэффициент маневренности	0,10	0,46	0,58	0,11
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	1,63	0,40	0,51	0,08
Коэффициент имущества производственного назначения	0,57	0,77	0,87	0,41
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,00%	11,21%	47,81%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	99,33%	88,79%	52,19%	100,00%

Проводя анализ типа финансовой устойчивости предприятия по абсолютным показателям, основываясь на трехкомплексном показателе финансовой устойчивости, в динамике заметно снижение финансовой устойчивости предприятия.

Как видно из таблицы №21, на начало анализируемого периода у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат., а на конец периода у предприятия не хватает средств для финансирования собственных запасов и затрат.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице №22, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (31.12.2011 г.) ситуация на ООО «Промресурсэкология» незначительно ухудшилась.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период снизился на -0,41 и на 31.12.2014 г. составил 0,18. Это ниже нормативного значения (0,5) при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

Показатель 'Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)', за анализируемый период увеличился на 3,81 и на 31.12.2014 г. составил 4,52. Чем больше этот коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждого предприятия, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств. Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период. Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств, что означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, т.е. в итоге - увеличение собственных средств. Поэтому при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения собственных и заемных средств может намного превышать 1.

Показатель 'Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств', за анализируемый период увеличился на 4,29 и на 31.12.2014 г. составил 5,19. Коэффициент определяется как отношение мобильных средств (итог по второму разделу) и долгосрочной дебиторской задолженности к иммобилизованным средствам (внеоборотные активы, скорректированным на дебиторскую задолженность долгосрочного характера). Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Показатель 'Коэффициент маневренности', за анализируемый период увеличился на 0,01 и на 31.12.2014 г. составил 0,11. Это ниже нормативного значения (0,5). Коэффициент маневренности характеризует, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме. Нормативное значение показателя зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких. На конец анализируемого периода ООО «Промресурсэкология» обладает легкой структурой активов. Доля основных средств в валюте баланса менее 40,0%. Таким образом, предприятие нельзя причислить к фондоемким производствам.

Показатель 'Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами', за анализируемый период снизился на -1,55 и на 31.12.2014 г. составил 0,08. Это ниже нормативного значения (0,6-0,8). Предприятие испытывает недостаток собственных средств для формирования запасов и затрат, что показал и анализ показателей финансовой устойчивости в абсолютном выражении. Коэффициент равен отношению разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и затрат.

4.6. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ

Под ликвидностью подразумевается способность активов к быстрой и легкой мобилизации. Основные моменты банковской ликвидности находили свое отражение в экономической литературе, начиная со второй половины XX в., в связи с убыточной деятельностью государственных банков, а также с процессов образования коммерческих банков. Например, о важности соблюдения соответствия между сроками активных и пассивных операций с позиций ликвидности экономисты писали еще в конце XIX в.

Ликвидность - легкость реализации, продажи, превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств.

Ликвидность - способность активов превращаться в деньги быстро и легко, сохраняя фиксированной свою номинальную стоимость.

Анализ ликвидности предприятия – анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.

Коэффициент ликвидности - показатель способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за анализируемый период

Таблица 25

Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения	Изменения			
	Наименование коэффициента		В абс. выражении	Темп прироста
	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.		
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,07	-0,00	-5,3%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	1,06	0,72	-0,34	-31,8%
Коэффициент текущей ликвидности	1,16	1,02	-0,13	-11,5%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	0,14	0,02	-0,11	-82,6%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		0,48	-	-

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за весь рассматриваемый период.

Таблица 26

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям	Значение коэффициента			
	Наименование коэффициента			
	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,01	0,01	0,07
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	1,06	0,42	0,31	0,72
Коэффициент текущей ликвидности	1,16	1,39	1,73	1,02
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	0,14	0,28	0,42	0,02
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		0,76	0,95	0,33

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2011 г. - 31.12.2014 г. г.г.) находится ниже нормативного значения (0,2), что говорит о том, что значение коэффициента слишком низко и предприятие не в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2011 г. значение показателя абсолютной ликвидности составило 0,07. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 0,07.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. Нормативное значение показателя - 0,6-0,8, означающее, что текущие обязательства должны покрываться на 60-80% за счет быстрореализуемых активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2011 г. значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 1,06. на 31.12.2014 г. значение показателя снизилось, что можно рассматривать как отрицательную тенденцию, и составило 0,72.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2011 г.-31.12.2014 г.) находится ниже нормативного значения (2,0), что говорит о том, что значение коэффициента достаточно низкое и предприятие не в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода - на 31.12.2011 г. значение показателя текущей ликвидности составило 1,16. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 1,02.

Так как на конец анализируемого периода и Коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения (2,0), и Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери

платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0,48, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

4.7. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

В общем случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивается следующими основными показателями: скорость оборота (количество оборотов, которое совершают за анализируемый период капитал предприятия или его составляющие) и период оборота – средний срок, за который совершается один оборот средств.

Чем быстрее оборачиваются средства, тем больше продукции производит и продает организация при той же сумме капитала. Таким образом, основным эффектом ускорения оборачиваемости является увеличение продаж без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, так как после завершения оборота капитал возвращается с приращением в виде прибыли, ускорение оборачиваемости приводит к увеличению прибыли. С другой стороны, чем ниже скорость оборота активов, прежде всего, текущих (оборотных), тем больше потребность в финансировании. Внешнее финансирование является дорогостоящим и имеет определенные ограничительные условия. Собственные источники увеличения капитала ограничены, в первую очередь, возможностью получения необходимой прибыли. Таким образом, управляя оборачиваемостью активов, организация получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников средств и повысить свою ликвидность.

Анализ показателей деловой активности (в днях) за анализируемый период

Таблица 27

Показатели деловой активности (в днях) - Изменения	Изменения			
	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Наименование показателя				
Отдача активов, дней	54,68	93,18	38,50	70,41%
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	28,78	17,33	-11,46	-39,80%
Оборачиваемость оборотных активов, дней	25,90	75,86	49,96	192,93%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	2,32	31,39	29,07	1 252,97%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	25,90	75,86	49,96	192,93%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	22,13	37,61	15,48	69,97%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	22,39	58,30	35,91	160,34%
Отдача собственного капитала, дней	32,13	58,30	26,17	81,43%
Расчет чистого цикла				
Оборачиваемость материальных запасов, дней	2,14	30,67	28,53	1 332,19%
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	22,13	67,14	45,02	203,44%
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Затратный цикл, дней	24,27	97,82	73,55	303,05%
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	22,39	102,50	80,11	357,70%
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Производственный цикл, дней	22,39	102,50	80,11	357,70%
Чистый цикл, дней	1,88	-4,68	-6,56	-349,76%

Анализ показателей деловой активности (в днях) за весь рассматриваемый период

Таблица 28

Показатели деловой активности (в днях)				
Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Отдача активов, дней	54,68	57,82	70,62	93,18
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	28,78	19,02	17,07	17,33
Оборачиваемость оборотных активов, дней	25,90	38,80	53,55	75,86
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	2,32	45,98	46,51	31,39
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	25,90	38,80	53,55	75,86
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	22,13	15,85	12,39	37,61
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	22,39	26,54	24,86	58,30
Отдача собственного капитала, дней	32,13	28,75	36,07	28,47
Расчет чистого цикла				
Оборачиваемость материальных запасов, дней	2,14	43,09	45,41	30,67
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	22,13	18,14	9,51	67,14
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00
Затратный цикл, дней	24,27	61,22	54,92	97,82
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	22,39	39,34	16,60	102,50
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,00	0,00	0,00	0,00
Производственный цикл, дней	22,39	39,34	16,60	102,50
Чистый цикл, дней	1,88	21,88	38,32	-4,68

Анализ показателей деловой активности (в оборотах) за анализируемый период

Таблица 29

Показатели деловой активности (в оборотах за период) - Изменения		Изменения		
Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Отдача активов, об	6,6	3,9	-2,7	-41,3%
Отдача основных средств (фондоотдача), об	12,5	20,8	8,3	66,1%
Оборачиваемость оборотных активов, об	13,9	4,7	-9,2	-65,9%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об	155,2	11,5	-143,7	-92,6%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об	13,9	4,7	-9,2	-65,9%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об	16,3	9,6	-6,7	-41,2%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об	16,1	6,2	-9,9	-61,6%
Отдача собственного капитала, об	11,2	12,6	1,4	12,9%

Анализ показателей деловой активности (в оборотах) за весь рассматриваемый период

Таблица 30

Показатели деловой активности (в оборотах за период)				
Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Отдача активов, об.	6,58	6,23	5,10	3,86
Отдача основных средств (фондоотдача), об.	12,51	18,93	21,09	20,78
Оборачиваемость оборотных активов, об.	13,90	9,28	6,72	4,75
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об.	155,18	7,83	7,74	11,47
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об.	13,90	9,28	6,72	4,75
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	16,27	22,71	29,06	9,57
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	16,08	13,56	14,48	6,17
Отдача собственного капитала, об.	11,20	12,52	9,98	12,64

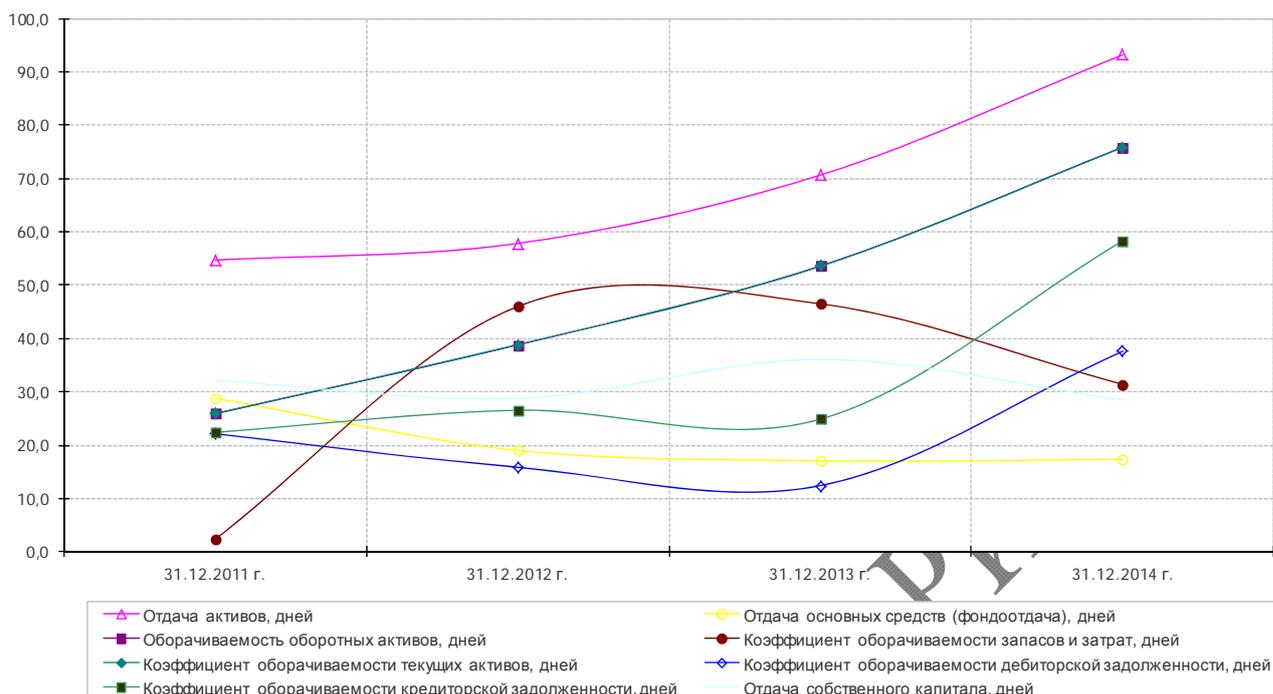
Показатели деловой активности характеризуют, во-первых, эффективность использования средств, а во-вторых, имеют высокое значение для определения финансового состояния, поскольку отображают скорость превращения производственных средств и дебиторской задолженности в денежные средства, а также срок погашения кредиторской задолженности.

Показатели деловой активности, представленные в табл. №27, показывают, за какое количество дней оборачивается тот либо иной актив или источник формирования имущества организации. В общем случае для расчета используется формула отношения выручки или себестоимости к активу.

Как видно из таблицы №27, большинство показателей оборачиваемости, за анализируемый период выросло. Увеличение периода оборачиваемости может говорить об отрицательной тенденции. Однако следует отметить и увеличение выручки, способствующее снижению оборачиваемости. За период с 31.12.2011 г. по 31.12.2014 г. г.г. выручка от реализации увеличилась на 127,9%.

Показатели деловой активности (в днях) за весь рассматриваемый период представлены на рисунке.

Показатели деловой активности (в днях)



4.8. АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ НА БАЗЕ РАСЧЕТА ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов проводится в соответствии с приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. N 10н, 03-6/пз "Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ."

1. Под стоимостью чистых активов понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

2. Оценка имущества, средств в расчетах и других активов и пассивов производится с учетом требований положений по бухгалтерскому учету и других нормативных правовых актов по бухгалтерскому учету. Для оценки стоимости чистых активов составляется расчет по данным бухгалтерской отчетности.

3. В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);

- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

4. В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;

- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность (за исключением задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов);
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за анализируемый период

Таблица 31

Платежеспособность на базе расчета чистых активов - Изменения		Изменения		
	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
2. Основные средства	3239,0	5187,3	1 948,3	60,2%
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	0,0	0,0	0,0	0,0%
6. Прочие внеоборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
7. Запасы.	241,0	7867,1	7 626,1	3 164,4%
8. НДС по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0%
9. Дебиторская задолженность	2490,0	17221,4	14 731,4	591,6%
10. Денежные средства	183,0	1808,8	1 625,8	888,4%
11. Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
12. Итого активов (1-11)	6153,0	32084,6	25 931,6	421,4%
Пассивы, принимающие участие в расчете				
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	17,0	0,0	-17,0	-100,0%
14. Прочие долгосрочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0%
16. Кредиторская задолженность	2520,0	26289,7	23 769,7	943,2%
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0	0,0%
18. Прочие краткосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0	0,0%
19. Итого пассивов (13-18)	2537,0	26289,7	23 752,7	936,3%
20. Стоимость чистых активов (12-19)	3616,0	5794,9	2 178,9	60,3%

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за весь рассматриваемый период

Таблица 32

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов				
	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Основные средства	3239,0	3738,0	3701,0	5187,3
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Прочие внеоборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Запасы.	241,0	7904,0	9894,0	7867,1
8. НДС по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Дебиторская задолженность	2490,0	3327,0	2072,0	17221,4
10. Денежные средства	183,0	92,0	48,0	1808,8
11. Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Итого активов (1-11)	6153,0	15061,0	15715,0	32084,6
Пассивы, принимающие участие в расчете				
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	17,0	0,0	0,0	0,0
14. Прочие долгосрочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	911,0	3313,0	0,0
16. Кредиторская задолженность	2520,0	7217,0	3617,0	26289,7
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0	0,0
18. Прочие краткосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0	0,0
19. Итого пассивов (13-18)	2537,0	8128,0	6930,0	26289,7
20. Стоимость чистых активов (12-19)	3616,0	6933,0	8785,0	5794,9

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2011 г. 3616,0 тыс.руб. возросла на 2178,9 тыс.руб. (темп прироста составил 60,3%), и на 31.12.2014 г. их величина составила 5794,9 тыс.руб.

4.9. АНАЛИЗ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

Z-счет Альтмана

Этот метод предложен в 1968 г. известным западным экономистом Альтманом (Edward I. Altman). Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа (Multiple-discriminant analysis - MDA) и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов.

Коэффициент Альтмана представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий США. Итоговый коэффициент вероятности банкротства Z рассчитывается с помощью пяти показателей, каждый из которых был наделён определённым весом, установленным статистическими методами:

$$Z\text{-счёт} = 1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5, \text{ где:}$$

K1 -доля чистого оборотного капитала во всех активах организации

K2-отношение накопленной прибыли к активам

K3-рентабельность активов

K4-доля уставного капитала в общей сумме активов (валюте баланса)

K5-оборачиваемость активов

Результаты многочисленных расчетов по модели Альтмана показали, что обобщающий показатель Z может принимать значения в пределах [-14, +22], при этом предприятия, для которых $Z > 2,99$ попадают в число финансово устойчивых, предприятия, для которых $Z < 1,81$ являются предприятиями с высоким риском банкротства, а интервал [1,81-2,99] составляет зону неопределенности.

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Альтмана) за анализируемый период

Таблица 33

5 - и факторная модель Альтмана (Z-счет) - Изменения		Изменения		
Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Значение коэффициента	9,15	3,37	-5,78	-63,20%
Вероятность банкротства	вероятность банкротства ничтожна	вероятность банкротства ничтожна		

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Альтмана) за весь рассматриваемый период.

Таблица 34

5 - и факторная модель Альтмана (Z-счет)				
Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Значение коэффициента	9,15	6,19	6,55	3,37
Вероятность банкротства	вероятность банкротства ничтожна	вероятность банкротства ничтожна	вероятность банкротства ничтожна	вероятность банкротства ничтожна

На конец анализируемого периода (дек. 2014) значение показателя Альтмана составило 3,37 что говорит о том, что на предприятии вероятность банкротства ничтожна.

Z-счет Таффлера

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Таффлера) за анализируемый период

Таблица 35

4-х факторная модель Таффлера - Изменения		Изменения		
Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Значение коэффициента	1,28	0,74	-0,54	-41,99%
Вероятность банкротства	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала		

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Таффлера) за весь рассматриваемый период

Таблица 36

4-х факторная модель Таффлера		31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Наименование показателя					
Значение коэффициента		1,28	2,92	1,40	0,74
Вероятность банкротства		вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала

На конец анализируемого периода (дек. 2014) значение показателя Таффлера составило 0,74 что говорит о том, что на предприятии вероятность банкротства мала.

Z-счет Лиса

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Лиса) за анализируемый период

Таблица 37

4-х факторная модель Лиса - Изменения		Изменения		
Наименование показателя	31.12.2011 г.	31.12.2014 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Значение коэффициента	0,101	0,062	-0,04	-38,89%
Вероятность банкротства	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво		

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Лиса) за весь рассматриваемый период

Таблица 38

4-х факторная модель Лиса		31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Наименование показателя					
Значение коэффициента		0,101	0,086	0,067	0,062
Вероятность банкротства		положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво

На конец анализируемого периода (дек. 2014) значение показателя Лиса составило 0,062 что говорит о том, что положение предприятия устойчиво.

Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

4.10. РЕЗЮМЕ

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2011 г. по 31.12.2014 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа динамику изменения активов баланса в целом можно назвать положительной.
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов ООО «Промресурсэкология» можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.

Отчет № 05-01/15 от 09.07.2015г. Об определении рыночной стоимости 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как негативную тенденцию.

5. Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике, показывает снижение финансовой устойчивости предприятия.

6. Так как на конец анализируемого периода и Коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения (2,0), и Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0,48, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

7. на начало анализируемого периода у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат., а на конец периода у предприятия не хватает средств для финансирования собственных запасов и затрат.

8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2011 г. 3616,0 тыс.руб. возросла на 2178,9 тыс.руб. (темп прироста составил 60,3%), и на 31.12.2014 г. их величина составила 5794,9 тыс.руб.

9. Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ (ОПЕРАЦИОННОГО БИЗНЕСА)

5.1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Объектом оценки является 15% доли участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37).

При определении рыночной стоимости бизнеса (предприятия, как действующего; контрольной или неконтрольной доли участия) в соответствии со стандартами, обязательными к применению на территории РФ, могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, сравнительный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчётов. В наглядной форме все подходы и методы приведены в таблице ниже с кратким описанием каждого из них.

Таблица 39

ПОДХОДЫ	МЕТОДЫ	УРОВЕНЬ СТОИМОСТИ
ДОХОДНЫЙ	<i>Дисконтированный будущий поток* доходов</i> <i>Капитализация потока* доходов</i>	Как правило, стоимость контрольной доли
СРАВНИТЕЛЬНЫЙ	<i>Компания-аналог: рынок капитала, сделки.</i> <i>Отраслевые коэффициенты:</i> -отношение цены к прибыли; -отношение цены к денежному потоку; -отношение цены к прибыли до уплаты налогов; -отношение цены к денежному потоку до уплаты налогов; -отношение цены к балансовой стоимости; -отношение рыночной стоимости капитала к прибыли до вычета; -амортизации, процентов и налогов (EBDIT) <i>Отраслевые мультипликаторы</i>	Рынок капитала = стоимость Неконтрольной доли (пакета акций) Рсд. = ст-ть контр. доли (пакета акций) Отраслевая формула сделки = стоимость контрольной доли (пакета акций)
ЗАТРАТНЫЙ	<i>Стоимость чистых активов</i> <i>Ликвидационная стоимость</i>	Стоимость контрольной доли (пакета акций)

* - под потоком могут пониматься денежный поток для собственного капитала бездолговой денежный поток, на номинальной или реальной основе, и т.д.

5.2. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

5.2.1. Общие положения

Доходный подход основывается на предположении о том, что текущая стоимость имущества равна приведенной стоимости ожидаемых в будущем экономических выгод. При этом учитываются сроки и временная структура доходов, а так же риски, с которыми сопряжено их получение.

Оценка бизнеса доходным подходом проводится на основе определения текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

Для определения конечной стоимости предприятия доходным подходом будущие чистые денежные потоки и стоимость предприятия в постпрогнозном периоде дисконтируется по рассчитанной на дату оценки стоимости капитала, скорректированной на ожидаемый темп инфляции. Стоимость капитала учитывает финансовые и коммерческие риски, присущие оцениваемому предприятию и экономике в целом.

Таким образом, в рамках данного подхода строится виртуальное предприятие, т.е. предполагается, что данный имущественный комплекс способен приносить прибыль.

В случае, если предприятие вышло на запланированную мощность, и его денежные потоки носят стабильный характер, применяется метод капитализации, при котором выбранный показатель доходности за один финансовый период напрямую пересчитывается (с помощью ставки капитализации) в величину стоимости. В случае, если предприятие динамично развивается и предполагает нестабильные денежные потоки в реально обозримом будущем, применяется метод дисконтирования денежных потоков, при котором прогноз потоков денежных средств на выбранный период приводится (с помощью ставки дисконтирования) к текущей стоимости бизнеса.

В случае прогнозирования неравномерных денежных потоков в ближайших будущих временных периодах одним из наиболее распространенных методов в рамках доходного подхода является метод дисконтированного будущего денежного потока.

Метод дисконтирования потоков денежных средств учитывает величину доходов, которые владелец рассчитывает получить в период владения собственностью, сроки получения этих доходов и уровень риска, связанный с поступлением доходов.

Рыночная стоимость собственности будет равна текущей стоимости всех будущих доходов, т.е. все будущие доходы с помощью ставки дисконта переводятся в текущую стоимость (стоимость на дату оценки) и суммируются.

Основная формула метода дисконтирования выглядит следующим образом:

$$V = \sum_{k=1}^n PV_k = \sum \frac{(CF)_k}{(1+q)^k} = CF_0 + \frac{CF_1}{1+q} + \frac{CF_2}{(1+q)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+q)^n}$$

где V - стоимость объекта

PV_k - текущая стоимость k-го денежного потока;

CF_k - доход, получаемый владельцем в k-м году;

q - ставка дисконта;

n - количество прогнозных периодов.

Определение рыночной стоимости предприятия методом дисконтированного денежного потока осуществляется путем последовательно выполнения основных этапов:

- определение длительности прогнозного периода;
- анализ и прогнозирование валовых доходов;
- анализ и прогнозирование расходов;
- анализ и прогнозирование инвестиций;
- расчет величины денежного потока для каждого прогнозного периода;
- выбор ставки дисконтирования;
- определение стоимости предприятия в остаточный период;
- расчет и суммирование текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозный и остаточный период;
- внесение поправок в итоговый результат.

5.2.2. Обоснование отказа от применения доходного подхода

ООО «Промресурсэкология» ведет деятельность по переработке металлического лома. Основные денежные потоки компании создаются при осуществлении основной деятельности. Оценщикам не предоставлена информация о текущих операционных затратах предприятия, связанных с осуществлением деятельности.

Сведений о перспективах деятельности предприятия, физических и стоимостных объемах реализации, исторической структуре и суммах постатейных затрат на производство и реализацию продукции Оценщику предоставлено не было. Соответственно определение стоимости доходным подходом не представляется возможным, поскольку предоставленные ретроспективные данные о финансово-хозяйственной деятельности предприятия в виде балансовых отчетов за 2012-2014 гг. не достаточны для построения модели финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учитывая вышеизложенное, доходный подход к оценке действующего предприятия не был применен.

5.3. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

5.3.1. Общие положения

Основой применения данного подхода является тот факт, что стоимость объекта оценки непосредственно связана с ценой продажи аналогичных объектов. Каждая сопоставимая продажа сравнивается с объектом оценки. В цену сопоставимой продажи вносятся поправки (корректировки), отражающие существенные различия между ними.

При использовании сравнительного подхода Оценщиком были предприняты следующие шаги:

- сбор данных, изучение рынка, отбор аналогов из числа сделок купли-продажи и предложений на продажу (публичных оферт);
- проверка информации по каждому отобранному аналогу о цене продажи и запрашиваемой цене, оплате сделки, физических характеристиках, местоположении и иных условиях сделки;
- анализ и сравнение каждого аналога с объектом оценки по времени продажи (выставлению оферты), местоположению, физическим характеристикам и условиям продажи;
- корректировка цен продаж или запрашиваемых цен по каждому аналогу в соответствии с имеющимися различиями между ним и объектом оценки;
- согласование скорректированных цен аналогов и вывод показателя стоимости объекта оценки.

Специфика продажи крупных производственных комплексов имущества состоит в том, что, как правило, такие объекты реализуются на финансовом рынке путем купли-продажи пакетов акций или долей в УК компаний, чьей собственностью данный комплекс имущества является. Разрозненная продажа таких комплексов осуществляется разве что в процессе конкурсного производства. Поэтому стоимость оцениваемого комплекса имущества сравнительным подходом можно определить в результате анализа продаж аналогичных бизнесов или крупных пакетов акций предприятий аналогичной отраслевой принадлежности.

Особенностью сравнительного подхода к оценке действующего предприятия является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты. Особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;
- критериям отбора сходных предприятий;

- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;
- выбору величин мультипликаторов, взвешиванию промежуточных результатов, внесению поправок.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия (имущественного комплекса) может быть цена, зафиксированная рынком.

Теоретической основой сравнительного подхода являются следующие базовые положения:

- в качестве ориентира используются реально сформированные рынком цены на акции. При наличии развитого рынка фактическая цена наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т.д.

- сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода.

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

В рамках данного подхода используются следующие методы оценки предприятия:

- метод отраслевой оценки - основан на специальных формулах или ценовых показателях, используемых в различных отраслях;
- метод сделок - основан на ценах приобретения контрольных пакетов акций в сходных компаниях;
- метод рынка капитала - основан на ценах на акции компаний на отечественном и зарубежном фондовом рынке.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что ориентиром являются фактические цены купли-продажи.

Основным недостатком является то, что сравнительный подход базируется на ретроинформации и, следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время, как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов (т.е. метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем).

Метод отраслевой оценки основан на весьма близких аналогах, подбираемых по следующим критериям:

Отраслевое сходство. Список потенциально сопоставимых компаний всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы. Оценщик должен учитывать следующие дополнительные факторы:

Уровень диверсификации производства. Если какое-либо предприятие выпускает один вид продукта или какой-то товар существенно доминирует в производстве и обеспечивает 85% общей прибыли, а сравнимая компания ориентирована на широкий круг товаров и услуг, либо рассматриваемый продукт дает не более 20% от общей массы прибыли, то такие компании не являются для оценщика сопоставимыми.

Размер является важнейшим критерием, оцениваемым аналитиком при составлении окончательного списка аналогов. Оценка размера компании определяется по таким параметрам, как степень капитализации, численность персонала, объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и так далее. Однако принятие решения о включении компании в список только на основе размера может привести оценщика к неправильным выводам, так как объективно закрытые компании, наиболее часто нуждающиеся в оценке, обычно меньше, чем открытые. Кроме того, оценщик должен учитывать, что более крупная компания не будет автоматически иметь большую прибыль только за счет своего размера. Поэтому оценщик должен в первую очередь учитывать факторы, обеспечивающие величину прибыли:

Качество менеджмента. Анализ этого фактора является наиболее сложным, так как проводится на основе косвенных данных, таких как качество отчетной документации, возрастной состав, уровень образования, опыт, зарплата управленческого персонала, а также место компании на рынке.

Сопоставление финансовых показателей оцениваемой компании и фирм-аналогов. Сравнительный подход к оценке предприятия предполагает использование уже существующих в российской практике приемов и методов финансового анализа. Оценщик анализирует балансы, отчеты о прибылях и убытках, дополнительную информацию, рассчитывает финансовые коэффициенты. Финансовый анализ является важнейшим компонентом определения сопоставимости аналогичных компаний с оцениваемым предприятием.

Кроме того, следует учитывать, **является ли компания зависимой** или вовлечена в переговоры или в процесс поглощения другими компаниями.

Для уточнения принадлежности объекта к аналогам, внесения необходимых корректировок или принятия решения об исключении из списка аналогов проводится анализ ретроинформации. Ретроинформация собирается обычно за пять лет, финансовая информация должна быть собрана не только по оцениваемой компании, но и по аналогам. Корректировке подлежит вся отчетность по полному списку отобранных предприятий.

В связи с отсутствием данных по предприятиям, могущим служить аналогами для оцениваемого предприятия, метод отраслевых аналогий не применялся.

Под компаниями-аналогами понимаются компании, которые представляют собой базу для сопоставления с оцениваемой компанией.

Необходимым критерием отнесения объекта оценки к аналогу объекта оценки является принадлежность объекта оценки и возможного аналога объекта оценки к одной отрасли (подотрасли) или к отраслям (подотраслям), характеризующимся сходными экономическими характеристиками и закономерностями развития.

Критериями сходства объекта оценки и возможного аналога объекта оценки также являются сходство возможного аналога объекта оценки с объектом оценки по основным финансовым и производственным характеристикам, в том числе по:

размеру (выручке от производства товаров, выполнения работ и оказания услуг, остаточной балансовой стоимости активов, численности персонала и т.д.),

ассортименту и стадии жизненного цикла выпускаемой продукции, товарной и территориальной диверсификации, технологической и технической оснащенности и перспективам развития;

сопоставимость предполагаемой сделки с объектом оценки и сделки с аналогом объекта оценки, в том числе по форме сделки, условиям финансирования (привлечение заемных средств и т.д.), форме и условиям оплаты, времени совершения сделки; риски, присущие объекту оценки и аналогу объекта оценки; другие качественные и количественные характеристики, присущие объекту оценки и возможным аналогам объекта оценки.

Метод сделок требует раскрытия информации о ценах сопоставимых сделок с аналогами объекта оценки.

Такой информацией являются:

данные о ценах сделок с акциями и другими ценными бумагами, совершаемых на открытых фондовых рынках (на биржах и в системах открытой электронной внебиржевой торговли), в случае если объект такой сделки не предоставляет его владельцу какие-либо полномочия контроля;

данные о ценах сделок с акциями и другими ценными бумагами, долями (вкладами) в уставных (складочных) капиталах, в случае если объект такой сделки предоставляет его владельцу все или некоторые полномочия контроля;

данные о ценах сделок в форме слияний, присоединений (поглощений) или продажи предприятия (бизнеса) в целом.

По компаниям, используемым в качестве аналогов, рассчитываются на основе бухгалтерской информации финансовые коэффициенты а также рыночные мультипликаторы:

- Цена / Прибыль до налогообложения (P/EBT);
- Цена / Валовые доходы (нетто-выручка от реализации) (P/Sal);
- Цена / Собственный капитал компании (P/SE);
- Цена / Актив (P/A).

Определяются также средние и медианные значения финансовых коэффициентов мультипликаторов по выборке.

Оценка стоимости акций осуществляется следующим образом:

1. для каждого мультипликатора выбираются финансовые показатели в наибольшей степени его характеризующие:
 - P/EBT - EBT/Sal, EBT/SE, EBT/A;
 - P/Sal - E/Sal, Sal/A, NCA/Sal;
 - P/SE - E/SE, SE/A, NCA/SE;
 - P/A - E/A, Sal/A, SE/A.
2. рассчитываются значения каждого из мультипликаторов для предприятия, исходя из значений мультипликаторов компаний с максимально похожими на оцениваемую компанию финансовыми показателями;
3. капитализация компании (суммарная стоимость) определяется отдельно для заявок на продажу и заявок на покупку по каждому мультипликатору;
4. рассчитывается простая средняя величина капитализации компании;
5. рассчитывается рыночная стоимость компании путем корректировки средневзвешенной капитализации на надбавку за контроль.

Проблема с определением рыночной стоимости акций методом сделок заключается в отсутствии в большинстве случаев информации о ценах сделок или котировальных ценах по контрольным пакетам компаний-аналогов, а также в отсутствии открытой бухгалтерской информации по указанным аналогам.

Метод рынка капитала основан на зафиксированных за предыдущий период котировках. Данный метод наиболее предпочтителен, поскольку основан на сведениях о

котировках акций оцениваемой компании и не связан с необходимостью расчета каких-либо относительных коэффициентов. Недостатком метода является его ориентировка на неконтрольные (миноритарные) пакеты акций, обычно выставяемые на бирже.

5.3.2. Обоснование отказа от применения сравнительного подхода.

Для расчета стоимости предприятия сравнительным подходом была проанализирована информация о продажах пакетов акций аналогичных предприятий Оренбургской области, Урала и Сибири, Центральных регионов РФ. По данным ЭСМИ «Финансовый рынок Урала», Бюллетеня «Инвестор» и т.п. По результатам анализа, данных о продажах аналогичных предприятий или крупных пакетов акций выявлено не было.

Поэтому сравнительный подход к оценке рассматриваемого предприятия не применялся.

5.4. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

5.4.1. Общие положения

Согласно затратному подходу, стоимость бизнеса определяется рыночной стоимостью (приобретения или создания) активов предприятия за вычетом его долговых обязательств.

При проведении оценки Компании с помощью затратного подхода Исполнитель использовал метод чистых активов, в рамках которого была выполнена следующая последовательность действий:

- анализ статей бухгалтерского баланса Компании на последнюю отчетную дату на предмет их существенности;
- определение рыночной стоимости активов Компании;
- внеоборотные активы: нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы;
- оборотные активы: запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы;
- определение текущей стоимости обязательств Компании;
- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства;
- определение рыночной стоимости собственного капитала Компании путем вычитания из скорректированной стоимости активов текущей стоимости всех ее обязательств.

Общество с ограниченной ответственностью «Промресурсэкология» на дату определения стоимости является действующим. Сведений о введении в отношении рассматриваемой компании каких-либо процедур банкротства не имеется. Претензии третьих лиц отсутствуют. Таким образом, стоимость действующего предприятия затратным подходом будет равна величине чистых активов предприятия.

5.4.2. Расчет рыночной стоимости затратным подходом

Исходная величина чистых активов, исчисленная по данным бухгалтерского баланса «Промресурсэкология» на 31.12.2014г. и прогнозная величина чистых активов на дату определения стоимости 22.01.2015 г. с учетом допущения о сохранении структуры активов и пассивов предприятия с даты последнего балансового отчета, приведены в нижеследующей таблице:

Таблица 40

Наименование показателей	Данные баланса на 31.12.2014 г.	Прогнозируемая величина на 22.01.2015г.
Активы, принимающие участие в расчете		
1. Материальные внеоборотные активы	5 187	5 187
2. Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы	0	0
3. Доходные вложения в материальные ценности	0	0
4. Запасы.	7 867	7 867
5. НДС по приобретенным ценностям	0	0
6. Денежные средства и денежные эквиваленты	1 809	1 809
7. Финансовые и другие оборотные активы	17 221	17 221
8. Итого активов (1-7)	32 085	32 085
Пассивы, принимающие участие в расчете		
9. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0	0
10. Прочие долгосрочные обязательства	0	0
11. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0	0
12. Кредиторская задолженность	26 290	26 290
13. Резервы предстоящих расходов и платежей	0	0
14. Прочие краткосрочные пассивы	0	0
15. Итого пассивов (9-14)	32 111	32 111
16. Стоимость чистых активов (8-15)	5795	5795

Оценка строки баланса «Материальные внеоборотные активы»

Данная строка баланса включает в себя основные средства, незавершенные капитальные вложения в основные средства.

Расчет рыночной стоимости материальных внеоборотных активов предприятия приведен в Приложении 1 настоящего отчета. Рыночная стоимость материальных внеоборотных активов ООО «Промресурсэкология», составляет: **28 306** тыс. руб.

В том числе:

Таблица 41

№ п/п	Наименование	Площадь, кв.м./Протяженность, м.	Рыночная стоимость с учетом округления, без НДС руб.
	Земельный участок		
1	Земельный участок, кадастровый номер 56:43:0000000:267	7962	1 229 000
	Улучшения		
1	Открытый склад влажного песка из отвалных гранулированных шлаков	2765,8	15 303 000
2	Железнодорожный путь	117,6	1 493 000
	Движимое имущество		
1	Объекты движимого имущества предприятия		10 281 000

Оценка строки баланса «Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы»

Данная строка баланса включает в себя также результаты исследований и разработок, незавершенные капитальные вложения в нематериальные активы, исследования и разработки, отложенные налоговые активы.

Согласно балансу, на дату оценки нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы отсутствуют.

Оценка строки баланса «Доходные вложения в материальные ценности».

Согласно балансу, на дату оценки данные активы отсутствуют

Оценка строки баланса «Запасы»

Строка баланса «Запасы» помимо подстроки «Сырье, материалы и другие аналогичные ценности» содержит также следующие строки: «Животные на выращивании и откорме», «Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)», «Готовая продукция и товары для перепродажи», «Товары отгруженные», «Расходы будущих периодов», «Прочие запасы и затраты».

Согласно балансу на 31.12.2014г. запасы составляют 7 867 тыс. руб.

Согласно учетной политике предприятия запасы учитываются по стоимости, близкой к рыночной. Поэтому балансовая стоимость запасов вполне соответствует рыночной стоимости.

Оценка строки баланса «НДС по приобретенным ценностям»

Согласно данным баланса данные активы отсутствуют.

Оценка строки баланса «Денежные средства и денежные эквиваленты»

Согласно данным баланса, денежные средства и денежные эквиваленты составляют 1809 тыс. руб. Денежные средства в корректировке не нуждаются.

Оценка строки баланса «Финансовые и другие оборотные активы»

Данная строка баланса включает в себя также дебиторскую задолженность.

Согласно данным баланса, финансовые и другие оборотные активы составляют 17 221 тыс. руб. Рыночная стоимость дебиторской задолженности определена в Приложении 1 настоящего отчета и составляет 15 396 тыс. рублей.

Оценка строки баланса «Долгосрочные обязательства по займам и кредитам»

По данным баланса, долгосрочные обязательства предприятия по займам и кредитам отсутствуют.

Оценка строки баланса «Прочие долгосрочные обязательства»

По данным баланса, прочие долгосрочные обязательства предприятия отсутствуют.

Оценка строки баланса «Краткосрочные обязательства по займам и кредитам»

По данным баланса, краткосрочные обязательства предприятия по займам и кредитам отсутствуют.

Оценка строки баланса «Кредиторская задолженность»

По данным баланса, кредиторская задолженность предприятия составляет 26 290 тыс. руб.

При оценке предприятия оценщик исходит из предположения, что рассматриваемое предприятие является добросовестным должником, и, поэтому, обязательства предприятия подлежат погашению в полной мере и в срок. Следовательно, сумма кредиторской задолженности на дату оценки принята равной балансовой величине.

Таким образом, стоимость кредиторской задолженности составляет 26 290 тыс. руб.

Оценка строки баланса «Резервы предстоящих расходов и платежей»

По данным баланса, данные пассивы предприятия отсутствуют.

Оценка строки баланса «Прочие краткосрочные пассивы»

По данным баланса, прочие краткосрочные пассивы предприятия отсутствуют.

Итоговые расчеты

Исходя из всего вышеизложенного, мы перестроили балансовый отчет по состоянию на дату оценки.

Величина активов предприятия рассчитывается следующим образом:

$$A = \text{Итог раздела I актива нормализованной отчетности} + \text{Итог раздела II актива нормализованной отчетности}$$

Величина обязательств предприятия рассчитывается следующим образом:

$$O = \text{Целевые финансирован ия и поступления} + \text{Заемные средства} + \text{Кредиторская задолженность} + \text{Расчеты по дивидендам} + \text{Резервы предстоящих расходов и платежей} + \text{Прочие пассивы}$$

Скорректированная стоимость чистых активов предприятия рассчитывается по следующей схеме:

$$C = A - O$$

Результаты расчетов методом скорректированных чистых активов приведены ниже.

Таблица 42

Наименование показателей	Стоимость активов в балансовой оценке на 22.01.2015, тыс. рублей	Скорректированная рыночная стоимость, тыс. рублей
Активы, принимающие участие в расчете		
1. Материальные внеоборотные активы	5 187	28 306
2. Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы	0	0
3. Доходные вложения в материальные ценности	0	0
4. Запасы.	7 867	7 867
5. НДС по приобретенным ценностям	0	0
6. Денежные средства и денежные эквиваленты	1 809	1 809
7. Финансовые и другие оборотные активы	17 221	15 396
8. Итого активов (1-7)	32 085	53 378
Пассивы, принимающие участие в расчете		
9. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0	0
10. Прочие долгосрочные обязательства	0	0
11. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0	0
12. Кредиторская задолженность	26 290	26 290
13. Резервы предстоящих расходов и платежей	0	0
14. Прочие краткосрочные пассивы	0	0
15. Итого пассивов (9-14)	26 290	26 290
16. Стоимость чистых активов (8-15)	5 795	27 088

Таким образом, стоимость чистых активов действующего предприятия - ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37), по состоянию на дату определения стоимости составляет округленно: **27 088 000 рублей**.

5.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Для расчета рыночной стоимости предприятия были рассмотрены все три подхода к оценке, применяемые в оценочной деятельности:

- доходный;
- сравнительный;
- затратный.

Для определения рыночной стоимости был применен всего один подход – затратный.

Таким образом, по состоянию на дату проведения оценки рыночная стоимость предприятия действующего предприятия - ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37), равна значению стоимости, полученному затратным подходом и составляет:

27 088 000 (Двадцать семь миллионов восемьдесят восемь тысяч) рублей

ЭЛЕКТРОННЫЙ ВАРИАНТ

6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 15% УЧАСТИЯ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ ООО «ПРОМРЕСУРСЭКОЛОГИЯ»

При определении рыночной стоимости долей участия в соответствии со стандартами, обязательными к применению на территории РФ, могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, сравнительный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчётов.

6.1. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

Подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что стоимость объекта непосредственно связана с текущей стоимостью всех будущих чистых доходов, которые принесёт данный объект. Приведенная к текущей стоимости сумма будущих доходов служит ориентиром того, сколько много готов заплатить за оцениваемый объект потенциальный инвестор.

В данном случае доходный подход не может быть применен в силу того, что предприятие не проводило дивидендных выплат и не имеет прибыли, которую могло бы распределить в качестве дохода Участников

6.2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный подход базируется на рыночной информации и учитывает текущие действия Продавца и Покупателя. Данный подход предусматривает использование информации по продажам акций компании на биржевом и внебиржевом рынках.

Сравнительный подход в данном случае не может быть реализован в силу отсутствия сделок с долями данного предприятия и предприятий – аналогов на открытом финансовом рынке.

6.3. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Стоимость доли в затратном подходе рассматривается через определение стоимости самого предприятия (так называемая внутренняя стоимость доли). Этот подход справедлив только для 15% доли участия в Уставном капитале обществ с ограниченной ответственностью.

В общем случае стоимость акции предприятия рассматривается как определение стоимости самого действующего предприятия. То есть, зная, сколько стоит предприятие, определим стоимость его акций и наоборот, - какую рыночную стоимость имеет акция – такова и стоимость всего предприятия. Этот подход справедлив только для полного (100%) пакета обыкновенных акций акционерного общества. Для оценки меньшего пакета или долей участия в ООО необходимы соответствующие корректировки стоимости.

Процедура оценки стоимости доли участия

Оценка доли проводилась по следующим этапам:

За основу определения стоимости доли участия в УК была взята стоимость предприятия, определенная в разделе 5. настоящего заключения.

Далее была произведена разбивка на пакеты различной величины, в зависимости от степени обеспечения контроля над деятельностью предприятия.

Затем рассчитана часть общей стоимости предприятия, приходящаяся на оцениваемые пакеты. Базовой величиной для расчета является пропорциональная доля в общей стоимости предприятия, включая все права контроля.

Определяется, а затем вычитается из пропорциональной доли скидка недостаток прав контроля и скидка за неликвидность

Определение пропорциональной доли оцениваемой доли в стоимости действующего предприятия

Стоимость предприятия на 22.01.2015г. составила **27 088 000 (Двадцать семь миллионов восемьдесят восемь тысяч) рублей.**

Поскольку объектом исследования выступает 15% доля участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология», соответственно величина стоимости, соответствующей 15% стоимости действующего предприятия.

Величина скидки за неконтрольный характер пакета была взята по данным исследования, проведенного к.т.н. Яскевич Е. Е «Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций», опубликованного на Интернет ресурсе <http://срсра.ru/Publications/001/>.

Согласно данным вышеприведенного источника, скидка за недостаток прав контроля для рассматриваемого пакета (15% от Уставного капитала) с учетом структуры уставного капитала будет равна значению скидки на неполные права контроля для пакета от 10% до 25% и составит 7%.

Определение величины скидки на неликвидность

В целом, чем выше ликвидность ценных бумаг, тем выше их ценность для инвесторов и наоборот, недостаток ликвидности ведет к более низкой стоимости ценной бумаги. Доли обществ с ограниченной ответственностью недостаточно ликвидны. В связи с тем, что собственник долей ООО не имеет быстрого доступа к активному рынку для распоряжения его правами, по сравнению с держателями акций аналогичных свободно - котируемых компаний, то при оценке требуется принять во внимание фактор ликвидности.

Теоретически, скидка на недостаточную ликвидность пакета акций подразумевает такой размер скидки, который заинтересует инвестора приобрести именно эти доли, чем акции в публичной компании, аналогичные по доходности, но за исключением разницы в их ликвидности. Другими словами, если предсказуемый размер доходности одинаков для двух ценных бумаг - одна из которых, акции публично котируемой компании, а вторая – Доля участия (пакет акций) в закрытой частной компании, при прочих равных условиях, рациональный инвестор заплатит несколько меньшую сумму за менее ликвидную бумагу по сравнению со свободно котируемыми акциями.

Доли собственности в закрытых компаниях обычно менее реализуемы, чем такие же доли собственности в открытых компаниях. Очевидно, что актив, востребованный рынком, имеет большую ценность, нежели актив, реализация которого связана с некоторыми трудностями.

Данный факт объясняется следующим:

- во-первых, в случае, если для реализации актива требуется длительный период времени, собственник актива несет убытки в размере альтернативной рыночной доходности за период реализации низколиквидного актива,
- во-вторых, собственник сталкивается с неопределенностью относительно рыночной стоимости актива по окончании периода, необходимого для его продажи на рынке,
- в-третьих, продажа низколиквидного актива может повлечь за собой дополнительные организационные расходы.

Скидка на ликвидность в рамках настоящего отчета определялась на основе подхода, разработанного А. Дамодараном. Данный подход базируется на регрессионной зависимости между размером скидки и такими показателями, как выручка, прибыльность (убыточность), соотношение денежных средств, месячного объема торговли акциями компании и ее стоимости.

Определение скидки за недостаток ликвидности

<i>Показатель</i>	<i>Обозначение</i>	<i>Значение</i>
Годовая выручка, млн. рублей	REV	92,334
Прибыль-«1» (убыток-«0»)	DERN	1
Соотношение денежных средств и стоимости компании, %	C/V	8,506%
Соотношение месячного объема торговли акциями и стоимости компании, %	MS/V	0%
Скидка за недостаток ликвидности	$0,145-0,001309\ln(\text{REV}) - 0,015\text{DERN} - 0,016\text{C/V} - 0,11\text{MS/V}$	12,86%

В результате анализа влияния вышеуказанных факторов на ликвидность доли, Оценщик пришел к заключению о величине скидки на недостаточную ликвидность доли в ООО «Промресурсэкология» в размере 12,86%.

Определение стоимости оцениваемой доли затратным подходом

Расчет стоимости оцениваемой 15% участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37) затратным подходом приведен в таблице:

Таблица 44

Рыночная стоимость предприятия, руб.	27 088 000
Уставный капитал, рублей	10 000
Номинальная стоимость доли, рублей	1 500
Доля, % от УК	15,000%
Приходится на пакет, руб.	4 063 200
Скидка за неполные права контроля, %	7,0%
Скидка за низкую ликвидность долей участия в ООО	12,89%
Стоимость оцениваемой доли затратным подходом, руб.	3 291 570

6.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Для определения рыночной стоимости доли участия в Уставном капитале ООО «Промресурсэкология» были рассмотрены все три подхода:

- доходный подход;
- сравнительный подход
- затратный подход.

Из них для определения итоговой величины рыночной стоимости доли участия в Уставном капитале ООО «Промресурсэкология» был применен только один - затратный.

Таким образом, расчетная величина рыночной стоимости объекта оценки - 15% участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37), равна величине стоимости, полученной затратным подходом, и составляет на дату проведения оценки, округленно:

3 292 000 (Три миллиона двести девяносто две тысячи) рублей

7. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНИВАЕМЫХ ОБЪЕКТОВ.

Основываясь на фактах, предположениях и примененных в настоящем отчете методиках оценки, мы пришли к заключению, что рыночная стоимость объекта оценки – 15% участия в уставном капитале ООО «Промресурсэкология» (ОГРН 1045609357310, ИНН 5614020008, КПП 561401001, адрес: 462401, Оренбургская область, город Орск, улица Строителей, 37), составляет, на дату проведения оценки, округленно:

3 292 000 (Три миллиона двести девяносто две тысячи) рублей

ПОДПИСИ ОЦЕНЩИКОВ:

Оценщик I категории (В.Д. Камкин)

дата составления отчета:
«09» июля 2015 г.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ЭЛЕКТРОННЫЙ ВАРИАНТ