



ООО «Акцент-оценка»
614022, г. Пермь, ул. Мира, 45а, офис 517
Тел.: (342) 293-55-15, 200-96-09
E-mail: akcent-ocenka@yandex.ru



ОТЧЕТ №179/18

об оценке рыночной стоимости 30%
пакета акций ЗАО «Уральский завод
силовых машин»

Заказчик:
Конкурсный управляющий
ЗАО «ЭнергоТехнологии»
Цыганков В.А.

Пермь 2018 г.

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО

Уважаемый Заказчик!

В соответствии с заключенным с Вами Договором №047/18 на проведение оценки от 13.02.2017 г., с Обществом с ограниченной ответственностью «Акцент-оценка» в лице генерального директора Болкова С.Ю., действующего на основании Устава, проведено исследование и оценка рыночной стоимости предприятия.

Объект оценки: 30% пакет акций ЗАО «Уральский завод силовых машин».

Цель и задачи оценки - определение рыночной стоимости объекта оценки, для принятия управленческих решений.

Оценка выполнена в соответствии с Федеральным Законом от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции по состоянию на дату составления Отчета), в соответствии с Федеральными Стандартами Оценка, обязательными к применению субъектами оценочной деятельности, утверждёнными Приказами Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. № 297, «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», № 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», от 01 июня 2015 г. №326 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», стандартам оценочной деятельности Некоммерческого партнёрства «Свободный Оценочный Департамент» (Стандарты №1-5, утвержденные Решением Совета Некоммерческого партнерства «СВОД». Протокол № 3/2013 от «25» января 2013 года), Федеральным законом №127-ФЗ от 26 октября 2002 года «О несостоятельности (банкротстве)», с изменениями внесенными Федеральным законом №154-ФЗ от 29.06.2008 года..

Оценка произведена по состоянию на 31.07.2018 г.

Развернутая количественная и качественная характеристика исследуемого объекта приведена в отчете. Отдельные части настоящего отчета не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчета, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

Обращаю Ваше внимание, что это письмо не является Отчётом, а только предваряет отчет, приведенный далее.

Проведенные исследования позволяют сделать следующий вывод:

Рыночная стоимость 30% пакета акций ЗАО «Уральский завод силовых машин» составляет:

100 (Сто) рублей.

Выводы, содержащиеся в Отчёте, основаны на расчетах, заключениях и информации, полученной в результате исследования рынка, на опыте и профессиональных знаниях специалиста, на встречах, деловых беседах, в ходе которых была получена определенная информация.

С уважением,

Ген. директор ООО «Акцент-оценка» _____ С.Ю.Болков

м.п.

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Общая информация, идентифицирующая объект оценки	
Наименование объекта оценки	30% пакет акций ЗАО «Уральский завод силовых машин»
Сведения о проводимой оценке	
Основание проведения оценки	Договор №047/18 от 13.02.2018 года
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Итоговая стоимость может использоваться при определении сторонами цены для совершения сделки или иных действий с объектом оценки, в том числе для принятия управленческих решений
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке	
Подход оценки	Рыночная стоимость, руб.
Затратный подход	100
Сравнительный подход	Не применялся
Доходный подход	Не применялся
Итоговая величина стоимости объекта оценки	100 (Сто) рублей

2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Заказчик	Конкурсный управляющий ЗАО «ЭнергоТехнологии» Цыганков Валерий Анатольевич
Исполнитель	ООО «Акцент-оценка»
Объект оценки	30% пакет акций ЗАО «Уральский завод силовых машин»
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Цель и задача оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки	Результаты оценки могут использоваться при определении сторонами цены для совершения сделки или иных действий с объектом оценки, в том числе для принятия управленческих решений
Вид стоимости	Рыночная
Дата оценки	Оценка рыночной стоимости объекта оценки выполнена по состоянию на 31.07.2018 г.
Срок проведения оценки	30.07.2018 г. по 01.08.2018 г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	Описаны в разделе 4 «Общие сведения» настоящего Отчета.

3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Заказчик:

Полное название:	ЗАО «ЭнергоТехнологии», в лице конкурсного управляющего Цыганкова Валерия Анатольевича, действующего на основании Решения Арбитражного суда Пермского края от 30.08.2016 г. по делу № А50-22859/2015
Местонахождение:	г. Пермь, ул. Монастырская, 12а, оф. 29
ОГРН:	1096658000560
ИНН:	6658336339

Исполнитель:

Полное наименование:	Общество с ограниченной ответственностью «Акцент-оценка»
Место нахождения:	614022, г. Пермь, ул. Мира, 45а, офис 517
Телефон, факс:	(342) 293-55-15, 200-96-09
ОГРН:	1075905009300
Дата выдачи ОГРН:	24 октября 2007 г.
Количество членов СРО оценщиков в штате юридического лица:	В штате ООО «Акцент-Оценка» имеется 2 сотрудника соответствующих требованиям ст.15.1 и ст.24 ФЗ от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»

Оценщик:

Болков Сергей Юрьевич	
Членство в СРО	Член Некоммерческого партнёрства саморегулируемой организации «Свободный оценочный департамент» г. Екатеринбург, свидетельство №058 от 25.07.2013 г.
Местонахождение СРО:	г. Екатеринбург, ул. Луганская, д. 4, офис 202
Стаж работы в оценочной деятельности	Стаж работы в оценочной деятельности с 2004 года.
Сведения о месте работы оценщика (юридическое лицо)	ООО «Акцент-оценка» Местонахождение: г. Пермь, ул. Мира, 45а-517.
Основание проведения оценки Оценщиком:	Принят в ООО «Акцент-Оценка» по трудовому договору, приказ №1 от 24.10.2007 г. Работает по настоящее время.

Сведения о привлекаемых к проведению оценки специалистах и организациях:

Иные специалисты и организации не привлекались
--

4. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ**Нормативная база, применяемые стандарты и методики**

Оценка выполнена в соответствии с Федеральным Законом от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции по состоянию на дату составления Отчета).

Применяемые стандарты оценочной деятельности

Для определения рыночной стоимости объекта оценки использованы Федеральные стандарты оценки и Стандарты и правила оценочной деятельности саморегулируемой организации оценщиков.

Согласно ст.15 №135-ФЗ п.2 ФСО 1,2,3 обязательным к применению при осуществлении оценочной деятельности являются:

1. Федеральный стандарт оценки №1 (ФСО №1) (утверждены Приказом Минэкономразвития от 20 мая 2015 г. № 297).
2. Федеральный стандарт оценки №2 (ФСО №2) (утверждены Приказом Минэкономразвития от 20 мая 2015 г. № 298).
3. Федеральный стандарт оценки №3 (ФСО №3) (утверждены Приказом Минэкономразвития от 20 мая 2015 г. № 299).
4. Федеральный стандарт оценки №8 (ФСО №8) (утверждены Приказом Минэкономразвития от 01 июня 2015 г. №326).
5. Стандарты оценочной деятельности Некоммерческого партнёрства саморегулируемая организация «Свободный Оценочный Департамент» (Стандарты №1-5, утвержденные Решением Совета Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «СВОД», протокол №3/2013 от 25 января 2013 года).

Сертификация оценки

Подписавшие данный отчет специалисты (далее – Оценщик) настоящим удостоверяют, что в соответствии с имеющимися данными:

1. Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности, в пределах тех сведений, которыми располагал Оценщик на момент оценки.
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. Расчетная стоимость признается действительной на дату оценки.
4. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
5. 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.
6. Выводы и расчеты, содержащиеся в отчете, основаны на фактах и документах, собранных Оценщиком с наибольшей степенью использования своих профессиональных знаний, опыта, умения, и являются, на взгляд Оценщика, достоверными и не содержащими фактических ошибок. Информация, ее источники, анализ и методика расчетов, использованные для оценки стоимости, приведены в соответствующих разделах.
7. Процедура оценки и содержание отчета соответствуют действующей редакции Федерального Закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29 июля 1998 г., Федеральным Стандартам Оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденными Приказами Министерства экономического развития и торговли РФ № 297,298,299 от 20 мая 2015 года, стандартам оценочной де-

тельности Некоммерческого партнёрства «Свободный Оценочный Департамент» (Стандарты №1-5, утвержденные Решением Совета Некоммерческого партнерства «СВОД». Протокол № 3/2013 от «25» января 2013 года).

Допущения, на которых основывается оценка

Выводы и заключения, сделанные Оценщиком в настоящем Отчете ограничиваются следующими условиями и положениями:

1. Оценщик основывался на информации, включающей в себя, но не ограниченной предоставленной Заказчиком, общей информацией по соответствующему сегменту рынка, а также информации, имеющейся в архивах Оценщика и полученной за время проведения настоящей оценки.

2. Оценщик исходил из того, что предоставленная информация и данные являются точными и правдивыми. Тем не менее, Оценщик не мог гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это, возможно, делаются ссылки на источник информации.

3. Используя информацию, предоставленную Заказчиком, Оценщик применял предоставленные данные только в рамках имеющегося объема информации, не делая необоснованных выводов и дополнений. В случае если о каких-либо характеристиках или составляющих объекта оценки данные предоставлены не были, Оценщиком делался вывод об отсутствии данных характеристик или составляющих.

4. Перед Оценщиком не ставилась задача, и он не проводил как часть настоящего исследования специальные экспертизы – юридическую экспертизу правового положения оцениваемого объекта, строительно-техническую и технологическую экспертизу оцениваемого объекта, санитарно-гигиеническую и экологическую экспертизу.

5. От Оценщика не требовалось и он не принимает на себя ответственности за описание правового состояния объекта оценки и вопросов, подразумевающих обсуждение юридических аспектов права собственности.

6. Предполагается, что существует полное соответствие правового положения объекта оценки требованиям законодательства, если иное не оговорено специально.

7. Объект оценки рассматривался с учетом лишь тех ограничений и сервитутов, которые оговорены в Отчете.

8. В рамках данного заключения расчеты проводятся с использованием программного комплекса Microsoft® Office Excel® 2010 и могут незначительно отличаться при перерасчете на других вычислительных устройствах.

9. Планы, схемы, чертежи и иные иллюстративные материалы, если таковые приведены в Отчете, призваны помочь пользователю Отчета получить наглядное представление об объекте оценки и не должны использоваться в каких-либо других целях.

10. Оценщик оставляет за собой право включать в состав приложений к заключению не все использованные документы, а лишь те, которые представляются Оценщиком как наиболее существенные для понимания содержания заключения. При этом в архиве Оценщика будут храниться копии всех существенных материалов, использованных при подготовке заключения.

11. При проведении оценки предполагалось разумное владение и компетентное управление объектом оценки. Оценщик не гарантирует и не несет ответственность за убытки и потери Заказчика, которые явились следствием мошенничества, общей халатности или неправомерных действий третьих лиц в отношении объекта оценки.

12. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного Отчета или оценочного имущества, за исключением случаев, предусмотренных действующим Законодательством Российской Федерации.

13. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение специалиста относительно стоимости объекта оценки в указанных целях и по состоянию на указанную дату.

14. В данном отчете об оценке рыночная стоимость является величиной, формируемой рынком, не зависящей от системы налогообложения, применяемой собственником (владельцем) объекта оценки. В случае если собственник (владелец) объекта оценки является плательщиком НДС, предполагается, что данный налог входит в определенную в отчете величину стоимости объекта оценки.

15. Все заключения Исполнителя о количественных и качественных характеристиках объекта оценки основаны на информации, предоставленной Заказчиком (копии всех документов представлены в Приложении к Отчету).

16. В связи с невозможностью выявления всех обременений и ограничений на стадии заключения Договора иные допущения и ограничения, не указанные выше, будут представлены в Отчете об оценке.

Ограничения и пределы применения полученного результата

Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.

Результаты оценки стоимости объекта оценки основываются на информации, существовавшей на Дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для целей совершения сделки с объектом оценки в течение 6 месяцев с даты составления отчета об оценке стоимости.

Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки.

Термины и определения

Понятие "**рыночная стоимость**", используемое в настоящем отчете определяется в соответствии со статьей 3 Федерального Закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» следующим образом:

Рыночная стоимость означает наиболее вероятную цену, 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 открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей - либо стороны не было;

платёж за объект оценки выражен в денежной форме.

Рынок представляет собой среду, в которой товары и услуги переходят от продавцов к покупателям через механизм цен. Понятие рынка подразумевает возможность торговли товарами и/или услугами между продавцами и покупателями без излишних на них ограничений. Каждая из сторон действует в соответствии с соотношениями спроса и предложения и другими факторами ценообразования, в меру своих возможностей и познаний, представлений о сравнительной полезности данных товаров и (или) услуг, а также с учетом своих индивидуальных потребностей и желаний. Рынок может быть местным, региональным, национальным или международным.

Объект оценки - объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

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

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

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

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

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

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

4.1. Описание процесса оценки объектов оценки в части применения подхода (подходов) к оценке

Настоящий Отчет является полным повествовательным отчетом об оценке, отвечающим требованиям Закона РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. №135-ФЗ. В процессе работы были собраны все необходимые информационные данные, и был проведен анализ всей необходимой информации для того, чтобы прийти к заключению об обоснованной рыночной стоимости.

Всего известно три основных подхода к оценке активов: затратный, доходный и сравнительный. Каждый из трех данных подходов оценки включает в себя несколько

различных методик определения стоимости, которые применяются в зависимости от цели оценки и вида стоимости; исходной информации, представленной собственниками объектов и/или заказчиками оценки; технических параметров оцениваемого объекта; назначения и текущего использования объекта оценки; текущей рыночной ситуации региона, где расположен объект оценки и т.п.

Согласно п. 11 ФСО №1 при выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.

Согласно п. 24 федерального стандарта оценки (ФСО №1), обязательного к применению субъектами оценочной деятельности «Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов. При проведении оценки возможно установление дополнительных к указанным в задании на оценку допущений, связанных с предполагаемым использованием результатов оценки и спецификой объекта оценки».

4.1.1. Затратный подход

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки. В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.

В рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

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

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

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;

б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;

в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;

г) провести расчет стоимости объекта оценки.

Оценка бизнеса с применением методов затратного подхода осуществляется исходя из величины тех активов и обязательств, которые приобрело предприятие за период своего функционирования на основе принципа замещения. Актив не должен стоить больше затрат на замещение его основных частей.

Активы и обязательства предприятия в рамках затратного подхода принимаются к расчету по рыночной стоимости. Определение иной стоимости актива или обязатель-

ства, если договором или в нормативном правовом акте не установлено иное, аргументируется.

Основными источниками информации, используемыми в рамках затратного подхода, являются:

1. Бухгалтерская отчетность предприятия;
2. Данные синтетического и аналитического учета предприятия;
3. Данные о текущей рыночной (или иной - в соответствии с базой оценки) стоимости материальных активов предприятия;
4. Данные о текущей рыночной (или иной - в соответствии с базой оценки) стоимости финансовых вложений предприятия;
5. Данные о текущей величине обязательств предприятия;
6. Данные о текущей рыночной (или иной - в соответствии с базой оценки) стоимости (доходности) нематериальных активов предприятия;
7. Прочая информация о рыночной или иной стоимости активов, обязательств, вещных и иных прав и обязанностей предприятия.

Основными методами затратного подхода являются:

- Метод чистых активов;
- Метод ликвидационной стоимости.

Оценка стоимости бизнеса затратным подходом предполагает наличие следующих основных процедур:

- Анализ бухгалтерского баланса на дату оценки;
- Сбор информации о рыночной стоимости активов и обязательств предприятия;
- Определение рыночной (или иной - в соответствии с базой оценки) стоимости материальных активов предприятия;
- Определение рыночной (или иной - в соответствии с базой оценки) стоимости финансовых вложений предприятия;
- Определение рыночной (или иной - в соответствии с базой оценки) стоимости нематериальных активов предприятия, включая интеллектуальную собственность;
- Определение рыночной стоимости обязательств предприятия;
- Определение стоимости бизнеса как разницы между суммарными стоимостями его активов и обязательств.

В рамках указанных процедур оцениваются:

- Активы и обязательства предприятия, отражаемые на балансе предприятия;
- Обременение активов предприятия;
- Деловая репутация предприятия и прочие нематериальные активы, не отраженные в балансе;
- Вещные, прочие права предприятия;
- Обязанности, связанные с обеспечением исполнения обязательств;
- Другие активы, права, обязательства и обязанности, не отраженные в бухгалтерском балансе.

В случае если стоимость актива, права, обязательства или обязанности является незначительной, их оценка не производится.

Условия для проведения оценки бизнеса методами затратного подхода:

1. Отсутствие на дату оценки активов и обязательств, не учтенных в бухгалтерском балансе;
2. Отсутствие двойного счета при корректировке статей баланса до рыночной стоимости с другими статьями баланса.

Метод чистых активов

1. Метод чистых активов применяется в случае, если имеется обоснованная уверенность относительно функционирования предприятия в будущем;
2. В отношении метода чистых активов применяются все общие правила оценки бизнеса, установленные для методов затратного подхода.

Метод ликвидационной стоимости

1. Метод ликвидационной стоимости применяется в случае, если имеются обоснованные сомнения относительно продолжения функционирования предприятия в будущем;
2. Базой для определения ликвидационной стоимости предприятия является ликвидационная стоимость активов и обязательств. При определении ликвидационной стоимости активов определяется стоимость активов с учетом ограниченного срока экспозиции при их продаже за вычетом затрат, связанных с ликвидацией предприятия. Обязательства принимаются к расчету по рыночной стоимости;
3. При определении ликвидационной стоимости бизнеса стоимость деловой репутации и нематериальных активов, связанных с получением доходов в будущем, обесценивается и принимается равной нулю.

В отношении прочих процедур метода ликвидационной стоимости применяются общие правила оценки бизнеса, установленные для затратного подхода.

4.1.2. Сравнительный подход

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

В рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

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

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

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

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

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

Оценка стоимости объекта оценки с применением методов сравнительного подхода проводится путем сравнения (сопоставления) объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними, или с ценами ранее совершенных сделок с объектом оценки.

Источниками информации о ценах сделок с аналогичными объектами являются, прежде всего:

- 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 представляет его владельцу все или некоторые полномочия контроля;

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

В зависимости от наличия и доступности информации, характеристик объекта оценки, предмета и условий предполагаемой сделки с объектом оценки в рамках сравнительного подхода применяются следующие методы:

- Метод компании-аналога, или метод рынка капитала;
- Метод сделок;
- Метод отраслевых коэффициентов;
- Метод предыдущих сделок с объектом оценки.

При применении метода компании-аналога и метода сделок осуществляются следующие действия:

- Проводится сбор и обработка информации, необходимой для определения возможных аналогов объекта оценки, выбора из их числа аналогов объекта оценки и расчета ценовых мультипликаторов;

- Определяются возможные аналоги объекта оценки;

- Отбираются из числа возможных аналогов объекта оценки аналоги объекта оценки, обосновывается такой выбор;

- Определяются цены аналогов объектов оценки, принимаемые для расчета ценовых мультипликаторов;

- Определяется состав используемых в расчетах ценовых мультипликаторов и обосновывается их выбор;

- Определяется база сравнения по объекту оценки и аналогам объекта оценки по каждому из выбранных ценовых мультипликаторов;

- Производится расчет ценовых мультипликаторов по каждому аналогу объекта оценки, используемому при расчете конкретного ценового мультипликатора;

- Производится расчет стоимостей объекта оценки как произведение ценового мультипликатора по каждому аналогу объекта оценки, используемому при расчете конкретного ценового мультипликатора, на соответствующую базу сравнения объекта оценки;

- Обобщаются результаты расчетов стоимостей объекта оценки при использовании различных ценовых мультипликаторов и аналогов объекта оценки, и обосновывается их обобщение;

- Определяется соответствие полученных результатов используемым принципам оценки, характеристикам объекта оценки, предмету и условиям сделки, анализируется достаточность и достоверность используемой информации и делается вывод о степени применимости полученного результата при выведении итоговой величины стоимости объекта оценки.

Определение аналогов объекта оценки при использовании метода компании-аналога и метода сделок:

1. Для определения возможных аналогов объекта оценки и выбора из их числа аналогов объекта оценки осуществляется сбор и обработка информации об отрасли (подотрасли), к которой принадлежит объект оценки, ценах сделок с возможными аналогами объекта оценки, экономической, социальной и политической ситуации в стране (регионе) местонахождения объекта оценки и возможных аналогов объекта оценки, финансовой отчетности объекта оценки и возможных аналогов объекта оценки за ретроспективный период, а также другой необходимой для проведения оценки информации;

2. Если необходимая информация отсутствует или является недоступной, неполной, недостаточно подтвержденной, отражается данный факт в отчете, анализируется и обосновывается использование такой информации и влияние ее использования на достоверность результатов оценки;

3. Необходимым критерием отнесения возможного аналога 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.

В случае выбора аналога объекта оценки, принадлежащего к другой отрасли (подотрасли), необходимо обосновать такой выбор, а также при проведении расчетов с использованием ценовых мультипликаторов или иным образом учитывающих взаимосвязь между ценами сделок и основными финансовыми, производственными и другими характеристиками объекта оценки, обосновать в отчете наличие такой взаимосвязи по каждой из применяемых в расчетах характеристик.

При выборе аналога объекта оценки необходимо учитывать степень достаточности и достоверности информации об аналоге объекта оценки.

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.

Выбор и расчет ценовых мультипликаторов при использовании метода компании-аналога и метода сделок.

Осуществляется и отражается в отчете корректировка цены аналогов объектов оценки, принимаемых для расчета ценовых мультипликаторов, на наличие в ценах аналогов объектов оценки каких-либо обстоятельств, не свойственных обстоятельствам формирования цены на объект оценки.

При выборе базы сравнения для расчета ценовых мультипликаторов необходимо соблюдать следующие требования:

- Ценовой мультипликатор должен давать существенную информацию относительно стоимости объекта оценки;

- Исходная информация должна быть сопоставима по единицам измерения, времени для аналогов объекта оценки и объекта оценки и быть максимально приближена к дате проведения оценки;

- Если используются усредненные данные, то рассматриваемые период времени и метод усреднения должны соответствовать друг другу;

- Все расчеты должны проводиться одинаковым образом для аналогов объекта оценки и объекта оценки;

- Выбранные ценовые мультипликаторы должны учитывать различия в риске для объекта оценки и его аналогов.

В случае применения в рамках метода компании-аналога и метода сделок расчетов иным образом учитывающих взаимосвязь между ценами сделок и основными финансовыми, производственными и другими характеристиками объекта оценки, отражаются и обосновываются в отчете проведенные расчеты способом, позволяющим установить их соответствие используемым принципам оценки, другим закономерностям и обстоятельствам, лежащим в основе формирования цены объекта оценки.

Метод компании-аналога

1. Метод компании-аналога, как правило, применяется в случае, когда размер оцениваемого участия в уставном (складочном) капитале является неконтрольным;

2. Источником информации о ценах сопоставимых сделок с аналогами объекта оценки 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;

3. В случае если объектом оценки является контрольное участие, осуществляется корректировка в размере премии за контрольное участие.

Метод сделок

1. Метод сделок, как правило, применяется в случае, когда размер оцениваемого участия в уставном (складочном) капитале является контрольным.

2. Источником информации о ценах сопоставимых сделок с аналогами объекта оценки являются:

- 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.

3. В случае если объектом оценки является неконтрольное участие, осуществляется корректировка в размере скидки за неконтрольное участие.

Метод отраслевых коэффициентов

1. Источником информации являются, как правило, данные специализированных отраслевых исследований (обзоров), составленных на основе анализа не менее чем половины предприятий данной отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым.

2. Осуществляются и отражаются в отчете действия, направленные на установление соответствия результатов таких исследований, применяемым методам оценки, принципам оценки, характеристикам объекта оценки, предмету и условиям предполагаемой сделки с объектом оценки.

3. Проверяются и отражаются в отчете соответствие результатов, полученных при применении данного метода, результатам, полученным с использованием других подходов и методов оценки.

4. Как правило, результаты, полученные при применении данного метода, являются индикативными и не применяются при выведении итоговой величины стоимости или им придается наименьший удельный вес.

Метод предыдущих сделок с объектом оценки

1. Источником информации являются данные о ценах ранее совершенных сделок с объектом оценки.

2. В случае существенного для оценки отличия по времени совершения предполагаемой и ранее совершенной сделок осуществляются корректировки с учетом фактора времени, а также изменения обстоятельств в экономическом и отраслевом окружении и в оцениваемом предприятии.

В случае если размер участия в уставном (складочном) капитале оцениваемого предприятия (бизнеса), по которому предполагается совершение сделки, и размер участия в уставном (складочном) капитале по ранее совершенной сделке, предоставляют владельцу разную степень контроля, осуществляется корректировка в размере премии за контрольное участие (степень контроля по оцениваемому размеру участия больше, чем по ранее совершенной сделке) или скидки за неконтрольное участие (степень контроля по оцениваемому размеру участия меньше, чем по ранее совершенной сделке).

4.1.3. Доходный подход

Доходный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

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

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

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

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

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

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

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

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость. Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

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

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Оценка бизнеса с применением методов доходного подхода основана на принципе, что потенциальный покупатель не заплатит за долю в предприятии (бизнесе) больше, чем она может принести доходов в будущем.

Приведение будущих доходов к текущей стоимости на дату проведения оценки основано на концепции изменения стоимости денег во времени, согласно которой доход, полученный в настоящий момент времени, имеет для инвестора большую ценность, чем такой же доход, который будет получен в будущем.

Применение методов доходного подхода является обязательным в случае оценки бизнеса, имеющего прибыль.

Основными источниками, используемыми для оценки бизнеса методами доходного подхода, являются:

1. Бухгалтерская отчетность, аудиторские заключения, данные бухгалтерского учета, в том числе информация о размере выплачиваемых обществом дивидендов, информация о реализуемых инвестиционных проектах, прочая информация о финансовых и производственных показателях предприятия за прошедшие отчетные периоды;

2. Бизнес планы, а также другие документы предприятия по планированию и прогнозированию финансовых и производственных показателей;

3. Результаты анкетирования и проведения интервью с руководством, администрацией предприятия, ответы предприятия на запросы оценщика;

4. Информация об экономической ситуации и тенденциях развития отрасли (отраслей), к которым относится оцениваемое предприятие;

5. Информация об экономической ситуации и тенденциях развития региона (регионов), в которых расположено оцениваемое предприятие;

6. Информация о рисках, связанных с деятельностью предприятия;

7. Информация о котировках акций и изменчивости курса акций оцениваемого предприятия, предприятий отрасли, к которой принадлежит оцениваемое предприятие и фондового рынка в целом;

8. Информация о макроэкономической ситуации в экономике и тенденциях ее развития.

Основными методами доходного подхода являются:

- Метод дисконтированных денежных потоков;

- Метод капитализации дохода.

Оценка бизнеса методами доходного подхода предполагает проведение следующих основных процедур:

- Подготовка финансовой отчетности оцениваемой компании, в частности актуализация и нормализация отчетности;

- Прогнозирование на основе анализа финансового состояния предприятия, показателей дохода и затрат предприятия;

- Расчет ставки дисконтирования или коэффициента капитализации в зависимости от выбранного метода и показателя дохода;

- Расчет стоимости бизнеса путем приведения будущих доходов в стоимость на дату проведения оценки, используя методы дисконтирования или капитализации.

При проведении оценки бизнеса методами доходного подхода должны быть соблюдены следующие условия:

1. Ожидаемая величина показателя дохода должна определяться исходя из прошлых результатов бизнеса, перспектив его развития, а также отраслевых и общеэкономических факторов.

2. Используемая ставка дисконтирования или капитализации должна соответствовать выбранному показателю дохода предприятия, в частности:

- Ставка дисконтирования или капитализации должна учитывать структуру капитала, инвестированного в бизнес;
- Для номинального показателя дохода (выраженного в текущих ценах) и для реального показателя дохода (с учетом изменения цен) должны быть использованы соответствующие ставки дисконтирования.

Метод дисконтированных денежных потоков

Метод дисконтированных денежных потоков применяется в том случае, когда будущие денежные потоки предприятия нестабильны и есть возможность обосновано прогнозировать изменение денежных потоков предприятия в будущем.

Основные этапы оценки бизнеса методом дисконтирования денежных потоков:

- Выбор модели денежного потока;
- Определение длительности прогнозного периода;
- Ретроспективный анализ и прогноз доходов;
- Анализ и прогноз расходов;
- Анализ и прогноз инвестиций;
- Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода;
- Определение ставки дисконтирования;
- Расчет величины стоимости в постпрогнозный период;
- Расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и стоимости в постпрогнозный период;
- Внесение итоговых поправок.

При оценке бизнеса можно применять одну из двух моделей денежного потока: для собственного капитала или для всего инвестированного капитала.

Модель денежного потока для собственного капитала:

- Чистая прибыль после уплаты налогов
- + Амортизационные отчисления
 - + (-) Уменьшение (прирост) чистого оборотного капитала
 - + (-) Продажа активов (капитальные вложения)
 - + (-) Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности

Модель денежного потока для всего инвестированного капитала:

- Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ)
- Налог на прибыль
 - + Амортизационные отчисления
 - + (-) Уменьшение (прирост) чистого оборотного капитала
 - + (-) Продажа активов (капитальные вложения)

Применяя модель денежного потока для собственного капитала, рассчитывают рыночную стоимость собственного (акционерного) капитала предприятия.

Согласно модели денежного потока для всего инвестированного капитала стоимость собственного капитала предприятия определяется как стоимость его операций (его инвестированного капитала) за вычетом стоимости заемного капитала и привилегированных акций.

Данная модель особенно пригодна для оценки многопрофильного бизнеса. Применяя модель денежного потока для всего инвестированного капитала, условно можно не различать собственный и заемный капиталы предприятия и считать совокупный денежный поток. Итогом расчета по второй модели является рыночная стоимость всего инвестированного капитала предприятия.

Прогнозный период соответствует периоду времени, на который могут быть обоснованно спрогнозированы величины доходов и расходов предприятия.

На основе исходной информации, исходя из информации о прошлых результатах бизнеса, перспектив его развития, отраслевой и общеэкономической информации, а также методов экономического анализа, статистики и математического моделирования и других методов определяется величина доходов, расходов и инвестиций каждого прогнозного периода.

Расчет ставки дисконтирования зависит от того, какой тип денежного потока используется в качестве базы для оценки.

Основными способами определения ставки дисконтирования являются:

- 1) для денежного потока для собственного капитала:
 - Модель оценки капитальных активов (CAPM);
 - Метод кумулятивного построения;
- 2) для денежного потока для всего инвестированного капитала:
 - Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Стоимость реверсии (стоимость компании в постпрогнозный период) может быть определена одним из следующих методов:

- Метод ликвидационной стоимости. Данный метод используется в том случае, если в постпрогнозный период ожидается банкротство компании с последующей продажей имеющихся активов. При расчете ликвидационной стоимости необходимо принять во внимание расходы, связанные с ликвидацией, и скидку на срочность (при срочной ликвидации);

- Метод чистых активов. Техника расчетов аналогична расчетам ликвидационной стоимости, но не учитывает затрат на ликвидацию и скидку за срочную продажу активов компании. Этот метод может быть использован для стабильного бизнеса, главной характеристикой которого являются значительные материальные активы;

- Метод предполагаемой продажи. Он заключается в пересчете денежного потока в показатели стоимости с помощью специальных коэффициентов, полученных из анализа ретроспективных данных по продажам сопоставимых компаний. Поскольку практика продажи компаний на российском рынке крайне скудна или отсутствует, применение данного метода для определения конечной стоимости проблематично;

- Модель Гордона. По модели годовой доход постпрогнозного периода капитализируется в показатели стоимости при помощи ставки капитализации, рассчитанной как разница между ставкой дисконтирования и долгосрочными темпами роста. При отсутствии темпов роста ставка капитализации будет равна ставке дисконтирования. Модель Гордона основана на прогнозе получения стабильных доходов в остаточный период и предполагает, что величины износа и капиталовложений равны.

Предварительная величина стоимости бизнеса включает две составляющие:

- текущую стоимость денежных потоков в течение прогнозного периода;
- текущее значение стоимости в постпрогнозный период.

Если поступление денежного потока распределено равномерно в течение года, денежный поток должен дисконтироваться на середину каждого года прогнозного периода.

Метод капитализации дохода

Метод капитализации дохода применяется в случае, если денежные потоки предприятия стабильны и нет возможности обоснованно выделить факторы, влияющие на величину выбранного показателя дохода предприятия в будущем и выразить в стоимостном выражении влияние выделенных факторов на величину выбранного показателя дохода.

Основные этапы оценки бизнеса методом капитализации доходов:

- Анализ финансовой отчетности, ее нормализация и трансформация (при необходимости);

- Выбор величины прибыли, которая будет капитализирована;

- Расчет ставки капитализации;

- Определение предварительной величины стоимости;

- Внесение итоговых поправок.

В качестве капитализируемой величины могут быть использованы следующие показатели дохода:

- Чистый денежный поток;

- Чистый денежный поток до налогообложения и выплаты процентов;

- Чистый денежный поток до налогообложения, выплаты процентов и амортизации;

- Чистая прибыль предприятия по данным бухгалтерского учета;

- Величина выплачиваемых дивидендов.

Основными способами определения величины периодического дохода являются:

- Величина показателя дохода последнего отчетного периода;

- Средневзвешенная величина показателя дохода за несколько последних отчетных периодов;

- Величина первого года, следующего за отчетным периодом, полученная методом экстраполяции.

В большинстве случаев на практике в качестве капитализируемой величины выбирается показатель дохода последнего отчетного года.

Ставка капитализации для предприятия обычно выводится из ставки дисконтирования путем вычета ожидаемых среднегодовых темпов роста дохода или денежного потока (в зависимости от того, какая величина капитализируется).

4.1.4. Обоснование выбора подходов

В соответствии с «Международными стандартами оценки 2011», «МСО 200 (С2) Бизнесы и права участия в бизнесе»: «Бизнес представляет собой коммерческую, промышленную, сервисную или инвестиционную деятельность. Оценка бизнеса может подразумевать либо оценку всей деятельности экономического субъекта, либо части его деятельности. Важно проводить различие между стоимостью экономического субъекта и стоимостью отдельных активов или обязательств этого субъекта. Если цель оценки

предусматривает проведение оценки отдельных активов и обязательств, и эти активы являются отделимыми от бизнеса и могут быть переданы независимо, эти активы и обязательства должны оцениваться по отдельности, а не на основе распределения совокупной стоимости всего бизнеса на отдельные активы. Прежде чем приступать к оценке бизнеса, важно установить, будет ли проводиться оценка совокупного бизнеса, оценка акций или пакетов акций данной компании, оценка определенного направления деятельности в рамках бизнеса или оценка конкретных активов или обязательств».

Стоимость промышленных компаний (к которым относится ЗАО «Уральский завод силовых машин»), оценивается затратным подходом, методом чистых активов.

Учитывая финансовое положение ЗАО «Уральский завод силовых машин» – является несостоятельным предприятием (в отношении его введена процедура банкротства) на дату оценки, выявленное по результатам анализа имеющейся информации, оценка должна производиться с точки зрения концепции ликвидируемого предприятия, что подтверждает обоснованность применения метода ликвидационной стоимости в рамках затратного подхода.

Доходный подход не отражает реальной стоимости ликвидируемых компаний, поэтому в рамках настоящего Отчета не используется.

Достоверные результаты дает применение сравнительного подхода к оценке бизнеса, однако компании, отобранные для проведения оценки стоимости предприятия в рамках сравнительного подхода, должны не только осуществлять один вид деятельности с оцениваемым предприятием, но и должны быть сходны с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

Собрать необходимое количество адекватных данных при полноте информации об объектах-аналогах для возможности применения сравнительного подхода при оценке ЗАО «Уральский завод силовых машин» на дату проведения оценки, учитывая скрытность данных российского рынка, не представляется возможным. В связи с этим обстоятельством применение сравнительного подхода нецелесообразно.

4.1.5. Согласование результатов

Целью согласования результатов всех используемых подходов является определение преимуществ и недостатков каждого из них, возможно, корректировка полученных оценок, и, тем самым, выработка единой стоимостной оценки. Преимущества и недостатки каждого подхода в оценке рассматриваемого объекта недвижимости определяются по следующим критериям:

1. Тип, качество и обширность информации, на основе которых производится анализ.
2. Способность учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость, такие как использование, потенциальная доходность.
3. Учет общей экономической ситуации на рынке.
4. Учет экономических, политических и физических факторов, действующих в рассматриваемом районе.

Процесс согласования учитывает слабые и сильные стороны каждого подхода и определяет вклад каждого подхода в рыночной стоимости объекта оценки.

4.2. Принципы оценки.

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов (ФСО-3, глава 2, п. 5):

- в отчете должна быть изложена информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки;
- информация, приведенная в отчете об оценке, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, должна быть подтверждена;
- содержание отчета об оценке не должно вводить в заблуждение заказчика оценки и иных заинтересованных лиц (пользователи отчета об оценке), а также не должно допускать неоднозначного толкования полученных результатов.

4.3. Процедура оценки

1. Предварительное изучение ситуации, определение цели и базы оценки:
 - получение от Заказчика общих характеристик объекта оценки;
 - выявление возможного конфликта интересов;
 - определение цели и базы оценки;
 - согласование объема работы в соответствии с необходимой степенью и глубиной анализа и формой представления результатов оценки;
 - согласование сроков исполнения работы;
 - подбор исполнителей.

2. Составление и подписание Договора с Заказчиком на выполнение оценки.
3. Сбор необходимой для оценки информации:
 - подбор учебной, справочной и нормативной литературы;
 - сбор информации о состоянии рынка аналогичных объектов;
 - получение необходимой документации, отчетности.
4. Изучение материалов и документов.
5. Анализ экономической ситуации ее влияния на стоимость объекта.
6. Расчет рыночной стоимости объектов оценки в рамках каждого из подходов.
7. Согласование результатов оценки и вывод итоговых результатов.
8. Оформление отчета.

5. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

5.1. Перечень документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Информация, используемая при проведении оценки, должна удовлетворять требованиям достаточности и достоверности.

Информация считается достоверной, если данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках, исследуемых оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины стоимости объекта оценки, и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

Информация, предоставленная заказчиком (в том числе справки, таблицы), должна быть подписана уполномоченным на то лицом и заверена в установленном порядке, и в таком случае она считается достоверной, если у оценщика нет оснований считать иначе. (ФСО №3).

Данный анализ проводился путем соотнесения имущества из перечня на оценку, полученного от Заказчика, и перечня, указанного в документах (также предоставленных Заказчиком) на это имущество.

Проведенный анализ показал, что перечень имущества для оценки соотносится с имуществом, указанным в предоставленных документах.

Допущение. В рамках настоящего Отчета Исполнитель не проводил экспертизы полученных документов и исходил из допущения, что копии, предоставленные Заказчиком, являются подлинными, а информация, полученная в свободном виде (в виде электронных таблиц и справок), является достоверной.

Информация, полученная от Заказчика:

№ п/п	Наименование документа
1	Бухгалтерский баланс ЗАО «Уральский завод силовых машин» за 2014 год (копия)
2	Бухгалтерский баланс ЗАО «Уральский завод силовых машин» за 2014 год (копия)
3	Объявление о проведении торгов ¹ , № сообщения 2805668 от 22.06.2018 г.

5.2. Оцениваемые права

Право собственности (Гражданский кодекс РФ, часть 1, ст.209) включает право владения, пользования и распоряжения имуществом. Собственник может по своему усмотрению совершать в отношении своего имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам, и не нарушающие права и интересы других лиц. Собственник может отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать его им, оставаясь собственником права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

5.3. Организационно-правовая форма и особенности устава

Полное наименование	Закрытое акционерное общество «Уральский завод силовых машин»
Сокращенное наименование	ЗАО «Уральский завод силовых машин»
Юридический и почтовый адрес	614015, Пермский край, г. Пермь, ул. Монастырская, д.12а, 29
ИНН/КПП	5918841180/590201001

¹ <https://bankrot.fedresurs.ru/MessageWindow.aspx?ID=89D053ECBB1619EB12C4DD5360A47287>

Сведения о государственной регистрации Общества	1105918000320
Филиалы и представительства	Нет данных
Дочерние и зависимые хозяйственные общества	Нет данных
Уставный капитал	42 000 000 (Сорок два миллиона) рублей
Сведения о видах деятельности, согласно Уставу	<p>Основной вид деятельности: Производство электродвигателей, генераторов и трансформаторов</p> <p>Дополнительные виды деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Электродвигатели, генераторы и трансформаторы (производство, монтаж, ремонт и техническое обслуживание) • Электрическая распределительная и регулирующая аппаратура (монтаж, ремонт и техническое обслуживание) • Электрооборудование общепромышленного назначения (производство) • Кабели и провода изолированные (производство) • Промышленное оборудование и техника специального назначения (оптовая торговля) • Прочие товары, не включенные в другие группировки (торговля через агентов) • Электродвигатели, генераторы и трансформаторы (монтаж, ремонт, техническое обслуживание) • Электрическая сигнализация, аппаратура специального назначения (монтаж, ремонт и техническое обслуживание) • Универсальный ассортимент товаров (торговля через агентов) • Универсальный ассортимент товаров (оптовая торговля) • Автомобильный грузовой транспорт • Недвижимое имущество (посреднические услуги при покупке, продаже и аренде) • Научное и промышленное оборудование и техника (аренда) • Электрическое и электронное производственное оборудование, оборудование электросвязи (оптовая торговля) • Эксплуатационные материалы и принадлежности техники и оборудования (оптовая торговля) • Станки для обработки материалов, кроме дерево- и металлообрабатывающих (оптовая торговля) • Оборудование общепромышленного назначения (монтаж, ремонт и техническое обслуживание) • Технические испытания, исследования и сертификация • Торговля оптовая через агентов • Рекламные услуги • Архитектура, промышленное проектирование, геолого-разведочные работы, геодезия и картография, стандартизация и метрология

Предприятие является юридическим лицом со дня его государственной регистрации. В отношении юридического лица введено конкурсное производство. Согласно Объявления о проведении торгов (№ сообщения 2805668 от 22.06.2018 г.) стоимость всего имущества предприятия составляет 85 408 238 (Восемьдесят пять миллионов четыреста восемь тысяч двести тридцать восемь) рублей. Стоимость определена на основании проведенной оценки в рамках конкурсного производства.

5.4. Финансовое состояние предприятия ЗАО «Уральский завод силовых машин»

Анализ финансового состояния предприятия играет важную роль в процессе оценки. Цель проведения анализа – выявление тенденций развития компании в прошлом, оценка ее сегодняшнего положения, обоснование ее развития в будущем, определение степени ее деловых и финансовых рисков.

Определение финансового состояния предприятия на конкретную дату позволяет выявить, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествовавшего этой дате; как использовалось имущество, какова структура этого имущества; насколько рационально сочетались собственные и заемные источники; какие отношения с дебиторами, кредиторами и т.д.

Финансовый анализ представляет собой анализ следующих характеристик:

- Ликвидность
- Финансовая устойчивость
- Деловая активность
- Рентабельность

Исходной информацией для анализа финансового состояния предприятия являются его бухгалтерские балансы за предшествующие дате оценке периоды в целях выявления тенденций в деятельности и определении финансовых показателей.

Ликвидность и финансовая устойчивость анализируется на основе только баланса. Для анализа деловой активности и рентабельности анализируются бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках.

Финансовые показатели были рассчитаны на основании изучения предоставленной бухгалтерской отчетности в составе следующих форм:

- Форма 1. Бухгалтерский баланс на 31.12.2014 год.
- Форма 1. Бухгалтерский баланс на 31.12.2015 год.

Форма 2. Отчёт о прибылях и убытках, Заказчиком не представлен, следовательно в последующем оценщик сможет провести только анализ ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

6. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

Анализ социально-экономической ситуации в Пермском крае

Характеристика Пермского края

Краевой центр: город Пермь.

Дата образования: 1 декабря 2005 года на основе объединения Пермской области и Коми-Пермяцкого автономного округа.

Площадь: 160 236,5 кв.км.

Наиболее крупные города: Пермь, Березники, Соликамск, Чайковский, Кунгур, Лысьва.

Главные реки: Кама, Чусовая, Косьва, Вишера.

Полезные ископаемые: нефть, газ, уголь, калийно-магниевые соли, поваренная соль, хромиты, торф, золото, алмазы, пески, щебень, гравий.

Наиболее крупные месторождения: Верхнекамское – калийно-магниевых солей, Всеволодо-Вильвенское – песка, гравия, Кизеловское – каменного угля.

Основные отрасли промышленности: машиностроение, химическая и нефтехимическая, лесная, целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая, топливная.

Население: 2 млн. 820 тыс. человек.

Доля городского населения: 75,3%.

Климат: умеренно континентальный.

Средняя температура января: -11,8 гр. С.

Средняя температура июля: +20,3 гр. С.

Характеристика экономического потенциала Пермского края

Пермский край – один из экономически развитых регионов России. Основа экономики края – высокоразвитый промышленный комплекс. Ключевые отрасли промышленности: нефтяная, химическая и нефтехимическая, черная и цветная металлургия, машиностроение, лесопромышленный комплекс.

Законодательная и исполнительная власти Пермского края стратегической задачей считают повышение инвестиционной привлекательности региона, создание условий, благоприятствующих привлечению инвестиций. В частности, в области действуют инвестиционные льготы по налогу на прибыль и налогу на имущество. Установлены самые низкие в России цены выкупа земельных участков, что позволяет промышленным предприятиям экономить значительные средства для своего развития.

Социально-экономическое положение Пермского края в январе-декабре 2017 года (оперативная информация)

Макроэкономические показатели

	Январь-декабрь 2017 (отчет)	2017 (оценка) *
Инфляция (ИПЦ в среднем за период), %	102,8	104,6
Индекс промышленного производства, % **	104,4	102,8
Объем производства продукции сельского хозяйства, %	97,0	101,5
Реальная заработная плата, % ***	102,7	100,5

* Сценарные условия для формирования вариантов развития экономики Пермского края и основных показателей прогноза социально-экономического развития Пермского края до 2020 года, утвержденные губернатором Пермского края 12.09.2017;

** агрегированный индекс производства по видам деятельности «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства» и «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха»

ха», «Водоснабжение, водоотведение; организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений»;

***данные с опозданием на месяц.

По данным территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Пермскому краю (далее – Пермьстат) в январе-декабре 2017 года социально-экономическое развитие Пермского края характеризовалось следующими тенденциями:

1. Рост производственных показателей.

В январе-декабре 2017 года ИПП увеличился на 4,4% к аналогичному периоду 2016 года. Позитивное влияние оказали: производство кокса и нефтепродуктов – 107,8%, производство химических веществ и химических продуктов – 106,8%, производство пищевых продуктов – 104,8%.

2. Увеличение сальдированного финансового результата на 2,7% за январь-ноябрь 2017 г. к январю-ноябрю 2016 г.

3. Рост кредитования реального сектора и потребительского кредитования.

На 1 декабря 2017 года общая сумма кредитов и займов корпоративному сектору экономики составила 281,1 млрд. руб., что выше соответствующего периода прошлого года на 23,7%, населению – 146,7 млрд. руб. (рост на 27,5%).

4. Рост оборота розничной торговли.

В январе-декабре 2017 года оборот розничной торговли сложился в сумме 500,9 млрд. рублей, что составляет 101,1% к соответствующему периоду прошлого года (в сопоставимых ценах).

В декабре 2017 года оборот розничной торговли вырос на 3,5% по сравнению с декабрем 2016 года.

5. Рост среднемесячной начисленной заработной платы в экономике. В январе-ноябре 2017 года среднемесячная номинальная начисленная заработная плата составила 31535,8 руб. (рост на 5,7%).

6. Снижение количества безработных.

К концу декабря 2017 года численность официально зарегистрированных безработных составила 16,7 тыс. человек, что на 6,8% ниже значения на конец декабря 2016 года.

1. Промышленное производство

Темп роста объема производства товаров и услуг в Пермском крае, измеряемый величиной индекса реального роста региональной экономики², составил за январь-декабрь 2017 года 102,8% (за аналогичный период прошлого года – 97,9%).

За январь-декабрь 2017 года объем оборота организаций с основным видом экономической деятельности «Добыча полезных ископаемых» составил в действующих ценах 288248,9 млн. рублей (117,2% к соответствующему периоду прошлого года). Оборот организаций обрабатывающих производств – 100737,0 млн. рублей (111,4% к соответствующему периоду прошлого года), организаций с основным видом деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» – 187630,6 млн. рублей (109,4% к соответствующему периоду прошлого года), организаций с основным видом деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» – 23632,2 млн. рублей (121,3% к соответствующему периоду прошлого года).

Индекс промышленного производства по организациям и предприятиям производителям промышленных товаров (с учётом индивидуальных предпринимателей)³ в январе-декабре 2017 года по отношению к январю-декабрю 2016 года составил 104,4%.

Увеличился объем выпуска продукции на предприятиях обрабатывающих производств, индекс промышленного производства составил 106,1% к январю-декабрю 2016 года.

Доминирующее влияние на динамику и структуру промышленности оказали положительные темпы роста основных обрабатывающих производств: производство кокса и нефтепродуктов – 107,8%, производство химических веществ и химических продуктов – 106,8%, производство пищевых продуктов – 104,8%.

Снижение выпуска промышленного производства произошло в отраслях: производство электрического оборудования – 79,8%, производство металлургическое – 97,2%, производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки – 90,2%.

² Исчисляется на основе данных об изменении объемов производства в базовых видах деятельности – промышленности, с/х, транспорте, строительстве, торговле с учетом веса каждой составляющей.

³ С 1 января 2017 года индекс промышленного производства исчисляется по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений".

Снизилась к январю-декабрю 2016 года объемы выпуска продукции на предприятиях и в организациях добывающих производств (ИПП – 99,4%). Снизилась объемы добычи сырой нефти и природного газа (ИПП – 99,1%).

Индекс производства по виду деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» в январе-декабре 2017 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 110,6%.

Индекс производства по виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» в январе-декабре 2017 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 107,7%.

2. Объем отгруженных товаров организациями-производителями промышленной продукции Пермского края

За январь-декабрь 2017 года объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по добыче полезных ископаемых, обрабатывающим производствам, обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционированию воздуха составил:

по виду экономической деятельности «Добыча полезных ископаемых» – 286752,5 млн. руб., что выше уровня аналогичного периода 2016 года на 17,1%;

по виду экономической деятельности «Обрабатывающие производства» – 952819,0 млн. руб., что составляет 106,4% к январю-декабрю 2016 года;

по виду экономической деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» – 119339,8 млн. руб. (или 117,3% к январю-декабрю 2016 года);

по виду экономической деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» – 24578,5 млн. руб. (или 112,7% к январю-декабрю 2016 года);

Наибольший удельный вес в объеме отгруженных товаров предприятий и организаций, имеющих вид деятельности «Обрабатывающие производства», в отчетном периоде пришелся на предприятия и организации по производству кокса и нефтепродуктов – 33,2%.

3. Развитие агропромышленного комплекса

Объем производства продукции сельского хозяйства всеми сельхозпроизводителями края (сельскохозяйственные организации, хозяйства населения, крестьянские (фермерские) хозяйства) в январе-декабре 2017 года, по предварительной оценке, составил 44956,4 млн. рублей (в действующих ценах) или 97,0% к январю-декабрю 2016 года (в сопоставимых ценах).

Запасы зерна в сельскохозяйственных, заготовительных и обрабатывающих организациях на 1 января 2018 года составили 124,6% от объемов прошлого года (в целом ПФО – 131,4%).

В животноводческой отрасли аграрного сектора на конец декабря 2017 года по сравнению с соответствующей датой 2016 года в хозяйствах всех категорий сократилось поголовье свиней на 7,6%, крупного рогатого скота – на 0,8% (при этом поголовье коров сохранилось на уровне прошлого года), стадо овец и коз – на 1,6%. Численность птицы выросла на 1,5%.

Темпы производства сельскохозяйственной продукции определяют темпы её отгрузки. За январь-декабрь 2017 года потребители получили 35,5 тыс. тонн зерна (снижение на 15,9% к январю-декабрю 2016 года). Картофеля отгружено в 1,3 р. меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

4. Строительство

Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», в январе-декабре 2017 года составил 110164,2 млн. рублей или 93,3% к уровню 2016 года (в сопоставимых ценах).

В январе-декабре 2017 года на территории Пермского края сдано в эксплуатацию 16256 квартир общей площадью 1084,6 тыс. кв. метров, что составило 102,3% к вводу жилья в соответствующем периоде предыдущего года.

Индивидуальными застройщиками за счёт собственных и привлечённых средств построены жилые дома общей площадью 454,1 тыс. кв. метров, или 145,6% к январю-декабрю 2016 года.

В соответствии с данными сайта www.metragi.ru рыночная стоимость жилья в Пермском крае за декабрь 2017 года:

- Первичный рынок (кв.м.) – 54,0 тыс. рублей (рост с начала года на 5,92%);
- Вторичный рынок (кв.м.) – 47,8 тыс. рублей (снижение с начала года на 4,54%).

5. Потребительский рынок

Оборот розничной торговли в январе-декабре 2017 года сложился в сумме 500890,6 млн. рублей, что составляет 101,1% к соответствующему периоду прошлого года (в сопоставимых ценах).

В структуре оборота розничной торговли удельный вес пищевых продуктов, включая напитки, и табачных изделий в январе-декабре 2017 года составил 49,6%, непродовольственных товаров – 50,4%.

Оборот общественного питания в январе-декабре 2017 года сложился в сумме 23396,0 млн. рублей, что составляет 99,7% к соответствующему периоду прошлого года (в сопоставимых ценах).

Объём реализации платных услуг населению в январе-декабре 2017 года составил 137016,8 млн. рублей, что выше уровня прошлого года на 0,7% (в сопоставимых ценах).

Объём платных услуг на душу населения в отчётном периоде текущего года составил 52056,1 рубля.

Наибольшее падение объема платных услуг в сопоставимой оценке к уровню предыдущего года показали следующие услуги:

- учреждений культуры (на 11,9%);
- бытовые (на 8,7%);
- санаторно-курортных организаций (на 5,9%).

6. Цены

В декабре 2017 года по сравнению с предыдущим месяцем индекс потребительских цен на товары и услуги составил 100,4%, в том числе на продовольственные товары – 100,5%, непродовольственные товары – 100,2%, услуги – 100,5%.

Стоимость условного (минимального) набора продуктов питания в расчёте на одного человека в месяц в декабре 2017 года составила в среднем по Пермскому краю 3600,7 рубля, что на 1,0% выше показателя ноября 2017 года.

В декабре 2017 г. цены на продовольственные товары выросли на 0,5% к предыдущему месяцу (в декабре 2016 года – рост на 0,2%).

Индекс потребительских цен на непродовольственные товары в декабре 2017 года составил 100,2% (в декабре 2016 года – 100,1%).

В декабре 2017 года к декабрю 2016 г. индекс цен на моторное топливо в среднем по краю составил 107,1%. Более всего за двенадцать месяцев т.г. увеличилась цена на бензин – 107,0%.

Индекс цен и тарифов на услуги в декабре 2017 года составил 100,5% (в декабре 2016 года – 100,0%).

Индекс цен производителей промышленных товаров (включая экспорт) в декабре 2017 года по отношению к ноябрю 2017 года составил 104,9%, в том числе на продукцию добычи полезных ископаемых – 113,4%, обрабатывающих производств – 102,1%. По виду экономической деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» тарифы снизились на 0,4%, а по виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» остались на прежнем уровне.

Индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции в декабре 2017 года по отношению к предыдущему месяцу составил 103,2%, в том числе в растениеводстве – 104,8%, в животноводстве – 103,1%.

Сводный индекс тарифов на грузовые перевозки по Пермскому краю в декабре 2017 года по отношению к предыдущему месяцу составил 106,0%.

7. Транспорт

Грузооборот организаций автомобильного транспорта (без субъектов малого предпринимательства и индивидуальных предпринимателей-владельцев грузовых автомобилей) в январе-декабре 2017 года составил 362,0 млн. т-км, что ниже соответствующего периода предыдущего года на 3,0%.

Пассажиروоборот предприятий, организаций и индивидуальных перевозчиков автомобильного транспорта, осуществляющих пассажирские перевозки, в январе-декабре 2017 года составил 3974,1 млн. пасс-км, 113,4% к январю-декабрю 2016 года.

8. Финансовые результаты крупных и средних организаций

В январе-ноябре 2017 года сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций в действующих ценах составил 175564,3 млн. рублей прибыли (600 организаций получили прибыль в размере 191472,4 млн. рублей, 262 организации завершили отчётный период с убытками в сумме 15908,1 млн. рублей).

Сальдированный финансовый результат по виду экономической деятельности «Добыча полезных ископаемых» увеличился по отношению к уровню аналогичного периода прошлого года – на 4,0%, по ВЭД «Обрабатывающие производства» снизился – на 1,6%.

За январь-ноябрь 2017 года удельный вес убыточных организаций в целом по Пермскому краю (по сравнению с прошлым годом) увеличился на 3,6 п.п. и составил 30,4 п.п., при этом убыток снизился на 8,1% по сравнению с уровнем прошлого года. Наиболее значительное снижение суммы убытка наблюдалось по ВЭД: «Добыча полезных ископаемых» – в 5,5 р. (25,9 п.п.), «Транспортировка и хранение» – в 3,0 р. (46,9 п.п.), «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» – в 1,6 р. (61,5 п.п.) и т.п.

На 1 декабря 2017 года суммарная задолженность по обязательствам (кредиторская, задолженность по кредитам банков и займам) организаций выразилась в сумме 1031395,9 млн. рублей, из неё просроченная – 26548,1 млн. рублей или 2,6% от общей суммы задолженности (на 1 января 2017 года – 2,6%, на 1 декабря 2016 года – 2,4%).

Кредиторская задолженность на 1 декабря 2017 года составила 348072,4 млн. рублей, из неё просроченная – 22565,1 млн. рублей, или 6,5% от общей суммы кредиторской задолженности (на 1 января 2017 года – 6,7%, на 1 декабря 2016 года – 7,0%).

Дебиторская задолженность на 1 декабря 2017 года составила 327674,9 млн. рублей, из неё просроченная – 28616,7 млн. рублей или 8,7% от общего объема дебиторской задолженности (на 1 января 2017 года – 7,6%, на 1 декабря 2016 года – 8,6%).

9. Банковский сектор

На 1 января 2018 года на территории Пермского края действовало 4 кредитные организации, а также 14 филиалов, головная организация которых находится в других регионах (на 1 января 2017 года – 4 банка и 19 филиалов по данным ЦБ РФ).

На 1 декабря 2017 года:

– Общая сумма кредитов и займов корпоративному сектору экономики составила 281,1 млрд. руб., что выше соответствующего периода прошлого года на 23,7%, населению – 146,7 млрд. руб. (рост на 27,5%);

– Сумма задолженности населения по кредитам и займам выросла на 10,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, просроченная задолженность снизилась на 5,6%. Задолженность по кредитам юридических лиц снизилась на 10,8%;

– Объем представленных жилищных кредитов населению Пермского края составил 30,4 млрд. руб., по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост на 32,4%, в общем объеме кредитов населению составил 20,7% (в аналогичном периоде прошлого года – 19,9%).

10. Инвестирование в экономику Пермского края

В январе-сентябре 2017 года на развитие экономики и социальной сферы края использовано 149762,8 млн. рублей инвестиций в основной капитал, что составило 93,1% к уровню аналогичного периода предыдущего года (в сопоставимых ценах).

Спад объема инвестиций в основной капитал связан со снижением в следующих отраслях: деятельность по операциям с недвижимым имуществом – в 1,5 р. (доля в общем объеме инвестиций – 2,0%); обрабатывающие производства – в 1,4 р. (доля в общем объеме инвестиций – 45,9%), транспортировка и хранение – в 1,3 р. (доля в общем объеме инвестиций – 6,2%); деятельность в области информации и связи – на 19,3% (доля в общем объеме инвестиций – 1,6%) и т.п.

Рост объема инвестиций наблюдался в следующих отраслях: строительство – в 1,6 р. (доля в общем объеме инвестиций – 3,2%), сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство – на 13,7% (доля в общем объеме инвестиций – 1,5%), добыча полезных ископаемых – на 8,6% (доля в общем объеме инвестиций – 20,0%) и т.п.

11. Внешнеторговые связи

По данным Приволжского таможенного управления внешнеторговый оборот за январь-ноябрь 2017 года составил 4869,5 млн. долларов США, в том числе экспорт – 4243,1 млн. долларов США, импорт – 626,4 млн. долларов США. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года товарооборот увеличился на 10,7%, экспорт увеличился на 13,1%, импорт снизился на 2,9%.

Доля экспорта во внешнеторговом обороте составила 87,1%, доля импорта – 12,9%.

Крупнейшие торговые партнеры: Бразилия (11,0%), Нидерланды (10,5%), Китай (9,4%), Финляндия (5,3%), Индия (5,2%).

В товарной структуре экспорта Пермского края в январе-ноябре 2017 года преобладали: продукция химической промышленности – 56,6% от общего объема экспорта, минеральные продукты – 26,9%, древесина и целлюлозно-бумажные изделия – 9,0%.

В импорте товаров ведущее место занимали: машиностроительная продукция – 47,4% от общего объема импорта; продукция химической промышленности – 23,7%; металлы и изделия из них – 7,8%, древесина и целлюлозно-бумажные изделия – 4,5%.

12. Уровень жизни населения

В январе-декабре 2017 года объем денежных доходов населения сложился в размере 898048,4 млн. руб. Среднедушевые денежные доходы за январь-декабрь 2017 года составили 28432,6 руб. в месяц и выросли на 0,1% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по оценке, в январе-декабре 2017 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года снизились на 5,2%.

Денежные расходы населения Пермского края за январь-декабрь 2017 года сложились в размере 840053,8 млн. руб. Среднедушевые денежные расходы составили 26596,5 руб. в месяц и по сравнению с предыдущим годом снизились на 1,5%.

В январе-ноябре 2017 года среднемесячная номинальная начисленная заработная плата составила 31535,8 руб. (рост на 5,7%), что составляет 82,9% от среднероссийского значения (по России – 38033 руб.).

Реальная начисленная заработная плата работающих в экономике за январь-ноябрь 2017 г. составила 102,7% (по России – 103,2%).

В системе оплаты труда наблюдалась существенная дифференциация между различными сферами деятельности. От 13019,3 руб. (в 2,4 р. ниже среднего уровня заработной платы по экономике) – в производстве одежды, а также 11085,1 руб. – в производстве кожи и изделий из кожи, до 51562,1 руб. – в добыче полезных ископаемых, в сфере производства кокса и нефтепродуктов – 58056,3 руб. (в 1,8 р. выше среднего уровня заработной платы).

По данным, полученным от организаций (без субъектов малого предпринимательства), суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 января 2018 года составила 7,5 млн. рублей и по сравнению с 1 декабря 2017 года сократилась на 62,3%.

Наибольший объем просроченной задолженности по заработной плате приходится на предприятия обрабатывающих производств – 94,3%.

13. Рынок труда

К концу декабря 2017 года в государственных учреждениях службы занятости населения состояло на учете 19618 не занятых трудовой деятельностью граждан, из них 16710 человек имели статус безработного, в том числе 14746 человек получали пособие по безработице.

Уровень официально зарегистрированной безработицы к экономически активному населению края на 1 января 2018 года составил 1,27% (на 1 января 2017 года – 1,37%).

В декабре 2017 года статус безработного получили 3825 человек. Размеры трудоустройства безработных были на 89 человек, или на 6,5%, больше, чем в декабре 2016 года, и составили 1454 человек.

К концу декабря 2017 года нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения, зарегистрированного в государственных учреждениях службы занятости населения, на 100 заявленных вакансий составила 138,6 человека.

Общая потребность в работниках, заявленная в Агентство по занятости населения работодателями за декабрь 2017 года, снизилась на 2,6 тыс. единиц. На г. Пермь приходится 36,9% вакансий.

14. Демографические тенденции

Оценочно среднегодовая численность населения Пермского края на 01.01.2018 г. составила 2624,4 тыс. чел. (численность населения на 01.01.2017 г. – 2632,1 тыс. чел.).

Демографическая ситуация за январь-декабрь 2017 г. характеризовалась естественной убылью 2776 чел., в аналогичном периоде прошлого года прирост 975 чел. Миграционный отток за январь-декабрь 2017 г. составил 6029 чел., за аналогичный период прошлого года отток – 3201 чел.

Наибольшее число выбывших наблюдалось в г. Москву и Московскую область, Краснодарский край, г. Санкт-Петербург и Ленинградскую область, а также Свердловскую область.

Показатели социально-экономического развития Пермского края за январь-декабрь 2017 года

Показатель	Единица измерения	Январь-декабрь 2017 г.	Январь-декабрь 2016 г.
Основные показатели деятельности предприятий и организаций			
Индекс промышленного производства, в т.ч.	% к аппг	104,4	99,0 ⁴
- добыча полезных ископаемых	% к аппг	99,4	103,5 ³
- обрабатывающие производства	% к аппг	106,1	97,8 ³
-обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха ⁴	% к аппг	110,6	90,0 ³
-водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений ⁵	% к аппг	107,7	104,2 ³
Темп роста объема отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по видам деятельности (по сопоставимым ценам):			
- добыча полезных ископаемых	% к аппг	117,1	101,8
- обрабатывающие производства	% к аппг	106,4	94,8
-обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха ⁴	% к аппг	117,3	102,1 ⁴
-водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений ⁴	% к аппг	112,7	
Инвестиции в основной капитал ⁶	млн. руб.	149762,8	152073,8
Темп роста инвестиций в сопоставимых ценах ⁵	% к аппг	93,1	95,8
Фонд заработной платы по полному кругу предприятий ⁷	млн. руб.	275 123,0	260 521,0 ³
темп роста	% к аппг	105,6	105,1
Среднесписочная численность работающих по полному кругу предприятий ⁶	тыс. чел.	793,1	793,6 ³
темп роста	% к аппг	99,9	98,5
Объем работ, выполненных по виду деятельности «строительство»	млн. руб.	110164,2	90358,3
темп роста в сопоставимых ценах	% к аппг	93,3	86,2
Ввод в действие жилых домов	тыс. кв.м.	1084,6	1042,8
темп роста	% к аппг	102,3	90,4
Продукция сельского хозяйства	млн. руб.	44956,4	45944,6
темп роста в сопоставимых ценах	% к аппг	97,0	99,6
Потребительский рынок			
Оборот розничной торговли	млн. руб.	500890,6	472693,6
темп роста в сопоставимых ценах	% к аппг	101,1	92,5
Объем платных услуг населению	млн. руб.	137016,8	131467,2
темп роста в сопоставимых ценах	% к аппг	100,7	95,4
Уровень жизни населения			
Реальные располагаемые денежные доходы населения к соответствующему периоду предыдущего года	% к аппг	94,8	78,6
Реальная начисленная средняя заработная плата одного работника в целом по краю, к соответствующему периоду предыдущего года	% к аппг	102,7	99,1
Сводный индекс потребительских цен на товары и услуги, к декабрю предыдущего года	%	101,4	105,4
Численность зарегистрированных безработных (на конец периода)	тыс. чел.	16,7	17,9

Примечание: серым цветом выделены показатели, значения которых в отчетном периоде ниже (выше - для негативных показателей) прошлого периода.

Источник: Основные итоги социально-экономического развития Пермского края в январе-декабре 2017 г. Пермский региональный сервер <http://admin.permkrai.ru>

Пермский край – один из экономически развитых регионов России. Основа экономики края – высокоразвитый промышленный комплекс. Ключевые отрасли промышленности: нефтяная, химическая и нефтехимическая, черная и цветная металлургия, машиностроение, лесопромышленный комплекс.

Вывод: В целом, экономическая ситуация в регионе может считаться имеющей средний уровень риска, что положительно сказывается на инвестиционной привлекательности предприятий и объектов недвижимости.

⁴ Уточненные данные

⁵ С 1 января 2017 года индекс промышленного производства исчисляется по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений".

⁶ Данные рассчитываются по сопоставимому кругу предприятий и организаций Пермского края, не коррелируют с абсолютными значениями по показателю, за январь-сентябрь 2017 г.

⁷ Данные предоставляются с опозданием на месяц после отчетного периода.

Основные ценообразующие факторы

При определении стоимости предприятия/бизнеса основные ценообразующими факторами являются:

Спрос

Спрос определяется предпочтениями потребителей, которые зависят от того, какие доходы приносит данный бизнес собственнику, в какое время, с какими рисками это сопряжено, каковы возможности контроля и перепродажи данного бизнеса.

Доход

Доход, который может получить собственник объекта, зависит от характера операционной деятельности и возможности получить прибыль от продажи объекта после использования. Прибыль от операционной деятельности, в свою очередь, характеризуется соотношением потоков доходов и расходов.

Время

Большое значение для формирования стоимости предприятия имеет время получения доходов. Одно дело, если собственник приобретает активы и быстро начинает получать прибыль от их использования, и другое дело, если инвестирование и возврат капитала отделены значительным промежутком времени.

Риск

На величине стоимости неизбежно отражается риск как вероятность получения ожидаемых в будущем доходов.

Контроль

Одним из важнейших факторов, влияющих на стоимость, является степень права контроля, которую получает новый собственник. Стоимость контроля контрольного пакета всегда выше стоимости контроля миноритарного пакета. Стоимость контроля зависит от возможности осуществлять любое право или весь набор прав, обычно связанных с контролем над предприятием.

Средние коэффициенты контроля, сгруппированные по размерам пакетов акций (долей)⁸

Показатель	0-10% -1 акция	10-25%	25% + 1 акция - 50%	50%+1 акция - 75%-1 акция	75-100%
Диапазон отношений цены акции в сделке к цене акции на фондовом рынке	0,70-1,17	0,81-2,52	0,99-2,35	1,34-2,0	1,38-2,7
Среднее значение отношения цены акции в сделке к цене акции на фондовом рынке	0,93	1,12	1,39	1,81	1,88
Коэффициент контроля при переходе от стоимости 100% собственного капитала компании к соответствующему пакету (доле)	0,49	0,6	0,74	0,96	1,00

Ликвидность

Одним из важнейших факторов, влияющих при оценке на стоимость предприятия и его имущества, является степень ликвидности этой собственности. Рынок готов платить премию за активы, которые могут быть быстро обращены в деньги с минимальным риском потери части стоимости. Отсюда стоимость закрытых акционерных обществ должна быть ниже стоимости аналогичных открытых обществ.

Согласно методике к.т.н. Яскевича Е.Е. («Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций» к.т.н. Яскевич Е.Е.) размер скидки за недостаточную ликвидность по зарубежным данным находится в пределах 0-50% (диапазон определен в результате статистической обработки данных, полученных в результате многолетних наблюдений), а по отечественным данным в диапазоне 0-70% (определен по литературным источникам и достоверность его мала).

Ограничения

На стоимости предприятия отражаются любые ограничения, которые имеет бизнес. Например, если государство ограничивает цены на продукцию предприятия, то стоимость такого бизнеса будет ниже, чем в случае отсутствия ограничений.

Соотношение спроса и предложения

Спрос на предприятие, наряду с полезностью, зависит от платежеспособности потенциальных инвесторов, ценности денег, возможности привлечь дополнительный капитал на финансовом рынке. Отношение инвестора к уровню доходности и степени риска связано даже с его возрастом: более молодые люди склонны идти на большой риск ради более высокой доходности в будущем. На спрос и стоимость бизнеса влияет и наличие различных возможностей для инвестиций.

⁸ <http://www.rcb.ru/rcb/2005-12/6945/>

Спрос зависит не только от экономических, но и социальных, и политических факторов, таких, как отношение к бизнесу в обществе и политическая стабильность.

Цены предложения прежде всего определяются издержками создания аналогичных предприятий в обществе. Очень важное значение (для получения дохода) имеет и количество выставленных на продажу объектов.

Выбор решения и покупателя, и продавца обусловлен перспективами развития данного бизнеса. Обычно стоимость предприятия в предбанкротном состоянии ниже стоимости предприятия с аналогичными активами, но финансово устойчивого.

На оценочную стоимость любого объекта влияет соотношение спроса и предложения. Если спрос превышает предложение, то покупатели готовы оплатить максимальную цену. Верхняя граница цены спроса определяется текущей стоимостью будущих прибылей собственника от владения этим предприятием. Особенно это характерно для отраслей, в которых предложение ограничено природными возможностями. Отсюда следует, что наиболее близко к верхней границе в случае превышения спроса над предложением будут цены на сырьевые предприятия. В тоже время при превышении спроса над предложением могут появиться в некоторых отраслях новые предприятия, что приведет к увеличению их числа. В дальнейшем цены на эти предприятия могут несколько снизиться.

Если же предложение превышает спрос, то цены диктуются производителем. Минимальная цена, по которой он может продать свой бизнес, определяется затратами на его создание.

Факторы, создающие стоимость предприятия/бизнеса, между собой тесно переплетаются и взаимосвязаны. Все указанные выше факторы влияют на стоимость предприятия не изолированно, а одновременно. Рассматривать влияние факторов на стоимость обособленно друг от друга не целесообразно, это может привести к неправильным конечным результатам. Влияние факторов на стоимость предприятия различно для каждого предприятия, и зависит от специфики деятельности предприятия, этапа жизненного цикла, особенностей управления. Значения или диапазоны значений ценообразующих факторов определяются совокупностью всех указанных выше факторов, влияющих на стоимость предприятия/бизнеса.

7. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

7.1. Исходные данные

Основой для проведения анализа и оценки ЗАО "Уральский завод силовых машин" стали следующие данные:

1) Бухгалтерский баланс (см. табл. №1 - актив баланса, табл. №2 - пассив баланса)

2) Отчет о финансовых результатах (см. табл. №3);

Количество рассматриваемых при проведении анализа периодов - 3

Дата, на которую проводится оценка стоимости ЗАО "Уральский завод силовых машин" - декабрь 2017 года.

Ожидаемый период использования гудвилла - 3 года.

Данные по первому рассматриваемому периоду приведены на 31.12.2013 года.

Данные по последнему рассматриваемому периоду приведены на 31.12.2015 года.

В качестве базового интервала для анализа выбран период с данными на 31.12.2013 года. В качестве отчетного периода для анализа выбран 31.12.2015 года.

Актив баланса

Таблица 1

Баланс (Форма 1)				
Статья баланса	Код строки	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1 110,0	3 941,0	3 322,0	0,0
Результаты исследований и разработок	1120	0,0	0,0	0,0
Нематериальные поисковые активы	1130	0,0	0,0	0,0
Материальные поисковые активы	1140	0,0	0,0	0,0
Основные средства	1 130,0	206 251,0	198 797,0	190 421,0
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0,0	0,0	0,0
Финансовые вложения	1170	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые активы	1180	5 756,0	6 944,0	0,0
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0	0,0	51 983,0
Итого по разделу I	1100	215 948,0	209 063,0	242 404,0
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	48 562,0	51 703,0	0,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 272,0	916,0	0,0
Дебиторская задолженность	1230	8 801,0	24 722,0	14 033,0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0,0	0,0	0,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	34,0	1,0	0,0
Прочие оборотные активы	1260	344,0	232,0	0,0
Итого по разделу II	1200	59 013,0	77 574,0	14 033,0
БАЛАНС	1600	274 961,0	286 637,0	256 437,0

Пассив баланса

Таблица 2

ПАССИВ		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	42 000,0	42 000,0	42 000,0
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	612,0	612,0	612,0
Резервный капитал	1360	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(22 294,0)	(26 173,0)	(25 340,0)
Итого по разделу III	1300	20 318,0	16 439,0	17 272,0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	92 793,0	90 262,0	101 532,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	2 231,0	2 802,0	0,0
Оценочные обязательства	1430	0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу IV	1400	95 024,0	93 064,0	101 532,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	20 197,0	22 787,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	139 422,0	154 347,0	137 633,0
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	159 619,0	177 134,0	137 633,0
БАЛАНС	1700	274 961,0	286 637,0	256 437,0

Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

Отчет о финансовых результатах (Форма №2)				
Наименование показателя	Код строки	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка	2110	34 625,0	35 486,0	4 921,0
Себестоимость продаж	2120	(38 608,0)	(32 701,0)	(4 269,0)
Валовая прибыль (убыток)	2100	(3 983,0)	2 785,0	652,0
Коммерческие расходы	2210	(1 171,0)	(685,0)	(17 071,0)
Управленческие расходы	2220	0,0	0,0	(2 693,0)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(5 154,0)	2 100,0	(19 112,0)
Прочие доходы и расходы				
Доходы от участия в других организациях	2310	4,0	0,0	0,0
Проценты к получению	2320	0,0	0,0	0,0
Проценты к уплате	2330	(5 134,0)	(3 233,0)	(6 228,0)
Прочие доходы	2340	9 446,0	216,0	0,0
Прочие расходы	2350	(10 768,0)	(3 579,0)	0,0
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(11 606,0)	(4 496,0)	(25 340,0)
Текущий налог на прибыль	2410	0,0	0,0	0,0
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(105,0)	(83,0)	0,0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(729,0)	(571,0)	0,0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	2 421,0	1 189,0	0,0
Прочее	2460	0,0	0,0	0,0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	(9 914,0)	(3 878,0)	(25 340,0)
Справочно				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0,0	0,0	0,0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0,0	0,0	0,0
Совокупный финансовый результат периода	2500	-9 914,0	-3 878,0	-25 340,0
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,0	0,0	0,0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,0	0,0	0,0

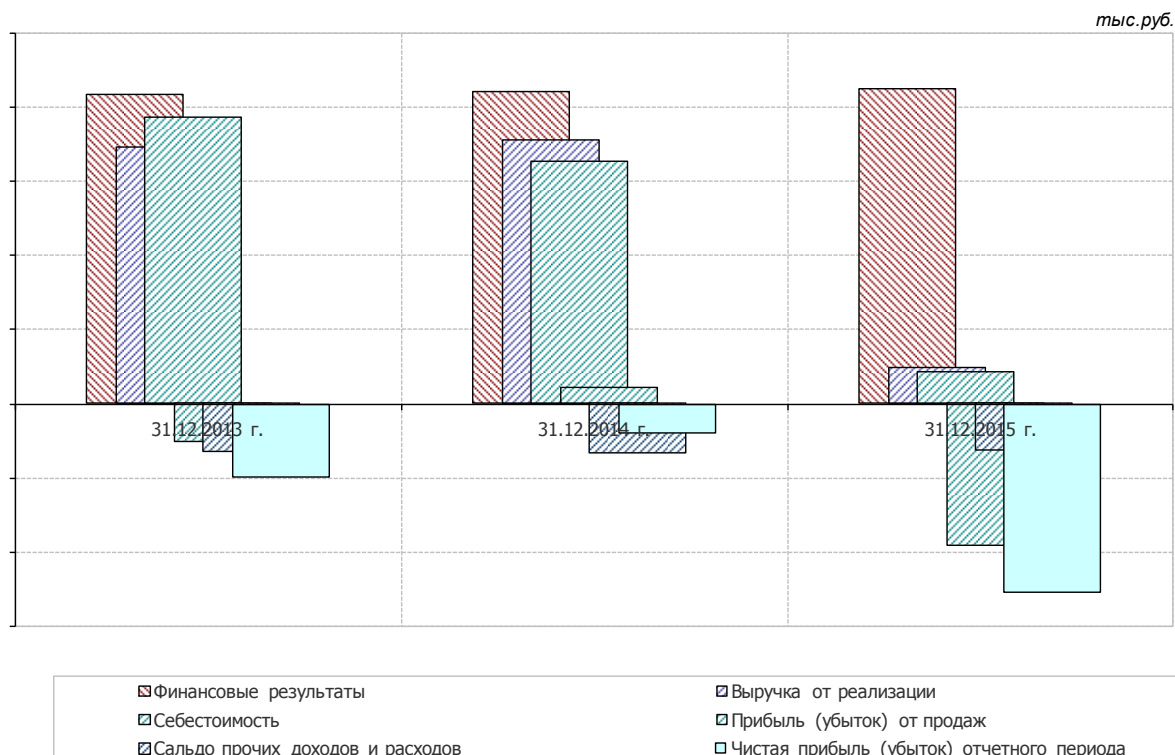
В отчете рассмотрены основные подходы и направления, используемые при оценке стоимости предприятия. Выводы подкреплены теоретической информацией и практически-ми расчетами.

7.2. Финансовый анализ деятельности ЗАО "Уральский завод силовых машин"

Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. №3.

Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. №4.

Финансовые результаты



Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом.

Таблица 3

Отчет о финансовых результатах (Форма №2) (Изменения)			Изменения		
	Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	34 625,0	4 921,0	-29 704,0	-85,8%	-
Себестоимость продаж	(38 608,0)	(18 080,0)	-20 528,0	-53,2%	-255,9%
Валовая прибыль (убыток)	-3 983,0	652,0	4 635,0	116,4%	24,8%
Коммерческие расходы	(1 171,0)	(17 071,0)	15 900,0	1 357,8%	343,5%
Управленческие расходы	0,0	(2 693,0)	2 693,0	0,0%	54,7%
Прибыль (убыток) от продаж	-5 154,0	-19 112,0	-13 958,0	-270,8%	373,5%
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Проценты к уплате	(5 134,0)	(6 228,0)	1 094,0	21,3%	111,7%
Доходы от участия в других организациях	4,0	0,0	-4,0	-100,0%	0,0%
Прочие доходы	9 446,0	0,0	-9 446,0	-100,0%	27,3%
Прочие расходы	(10 768,0)	0,0	-10 768,0	-100,0%	-31,1%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-11 606,0	-25 340,0	-13 734,0	-118,3%	481,4%
Изменение отложенных налоговых активов	2 421,0	0,0	-2 421,0	-100,0%	7,0%
Изменение отложенных налоговых обязательств	(729,0)	0,0	729,0	100,0%	-2,1%
Текущий налог на прибыль	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	-9 914,0	-25 340,0	-15 426,0	-155,6%	486,3%
Справочно					
Совокупный финансовый результат периода	-9 914,0	-25 340,0	-15 426,0	-155,6%	486,3%
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 4

Оценка показателей ФХД - Изменения			Изменения	
	Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.	В абс.выражении
1. Объем продаж	34 625,0	4 921,0	-29 704,0	-85,8%
2. Прибыль от продаж	-5 154,0	-19 112,0	-13 958,0	-270,8%
3. Амортизация	0,0	0,0	0,0	0,0%
4. ЕБИТДА	-5 154,0	-19 112,0	-13 958,0	-270,8%
5. Чистая прибыль	-9 914,0	-25 340,0	-15 426,0	-155,6%
6. Рентабельность продаж, %	-14,9%	-388,4%	-373,5%	-2 509,1%
7. Чистые активы	20 318,0	17 272,0	-3 046,0	-15,0%
8. Оборачиваемость чистых активов, %	170,42%	28,49%	-141,9%	-83,3%
9. Рентабельность чистых активов, %	-25,37%	-110,65%	-85,3%	-336,2%
10. Собственный капитал	20 318,0	17 272,0	-3 046,0	-15,0%
11. Рентабельность собственного капитала, %	-48,79%	-150,34%	-101,5%	-208,1%
12. Кредиты и займы	112 990,0	101 532,0	-11 458,0	-10,1%
13. Финансовый рычаг	12,5	13,8	1,3	10,5%
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 №3 видно, что выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом незначительно уменьшилась (с 34625,0 тыс.руб. на 31.12.2013 г. до 4921,0 тыс.руб. на 31.12.2015 г.). За анализируемый период изменение объема продаж составило - 29704,0 тыс.руб. Тем прироста составил - 85,8%

Валовая прибыль на 31.12.2013 г. составляла - 3983,0 тыс.руб. За анализируемый период она возросла на 4635,0 тыс.руб., что следует рассматривать как положительный момент и на 31.12.2015 г. составила 652,0 тыс.руб.

Прибыль от продаж на 31.12.2013 г. составляла - 5154,0 тыс.руб. За анализируемый период она снизилась, также как и валовая прибыль, снизилась на - 13958,0 тыс.руб., что следует рассматривать как отрицательный момент. На 31.12.2015 г. составила - 19112,0 тыс.руб.

Показателем снижения эффективности деятельности предприятия можно назвать более высокий темп снижения себестоимости по отношению к снижению выручки. Темп снижения себестоимости, в то время как выручка изменилась на (-85,8% составил -53,2%).

Отрицательным моментом являются убытки по прочим доходам и расходам - на 31.12.2015 г. сальдо по ним установилось на уровне 224,0 тыс.руб., однако наблюдается положительная тенденция - за период с конца 31.12.2013 г. по конец 31.12.2015 г. сальдо по прочим доходам и расходам увеличилось на 224,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №4, чистая прибыль за анализируемый период сократилась на - 15426,0 тыс.руб., и наконец 31.12.2015 г. она установилась на уровне - 25340,0 тыс.руб. (темпа падения чистой прибыли составил -155,6%).

Рассматривая динамику показателей финансово - хозяйственной деятельности ЗАО "Уральский завод силовых машин" 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 №4 случае, на конец анализируемого периода рентабельность собственного капитала равна - 150,34%, что ниже показателя средневзвешенной стоимости капитала, значение которого составило в соответствующем периоде - 0,00%. Это говорит о том, что у предприятия могут возникнуть сложности с привлечением нового капитала.

Рассматривая динамику доходов и расходов ЗАО "Уральский завод силовых машин" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.

7.3. 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 ЗАО "Уральский завод силовых машин" за 31.12.2013 г. - 31.12.2015 г.г. представлены в таблице №5.

Таблица 5

Показатели рентабельности - Изменения			Изменения	
	Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.	В абс.выражении
Общая рентабельность, %	-33,5%	-514,9%	-481,4%	-1 436,2%
Рентабельность продаж, %	-14,9%	-388,4%	-373,5%	-2 509,1%
Рентабельность собственного капитала, %	-48,8%	-150,3%	-101,5%	-208,1%
Рентабельность акционерного капитала, %	-23,6%	-60,3%	-36,7%	-155,6%
Рентабельность оборотных активов, %	-16,8%	-180,6%	-163,8%	-974,9%
Общая рентабельность производственных фондов, %	-4,5%	-13,3%	-8,8%	-196,7%
Рентабельность всех активов, %	-3,6%	-9,9%	-6,3%	-174,1%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность основной деятельности	-11,5%	13,2%	24,8%	215,2%
Рентабельность производства, %	-10,3%	15,3%	25,6%	248,0%

Значения показателей рентабельности ЗАО "Уральский завод силовых машин" за весь рассматриваемый период представлены в таблице №5а.

Таблица 5а

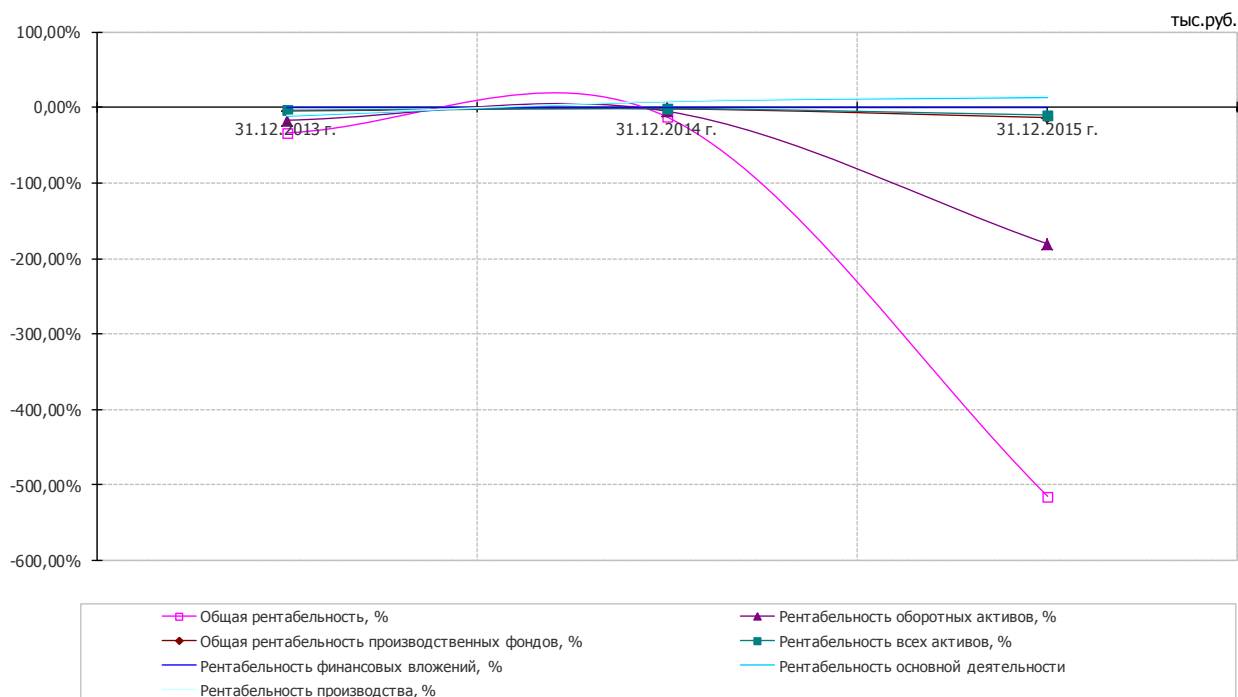
Показатели рентабельности			
Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Общая рентабельность, %	-33,52%	-12,67%	-514,94%
Рентабельность продаж, %	-14,89%	5,92%	-388,38%
Рентабельность собственного капитала, %	-48,79%	-21,10%	-150,34%
Рентабельность акционерного капитала, %	-23,60%	-9,23%	-60,33%
Рентабельность оборотных активов, %	-16,80%	-5,00%	-180,57%
Общая рентабельность производственных фондов, %	-4,49%	-1,77%	-13,31%
Рентабельность всех активов, %	-3,61%	-1,35%	-9,88%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность основной деятельности	-11,50%	7,85%	13,25%
Рентабельность производства, %	-10,32%	8,52%	15,27%

Рассматривая показатели рентабельности, прежде всего следует отметить, что и на начало, и на конец анализируемого периода величина прибыли до налогообложения, деленная на выручку от реализации (показатель общей рентабельности) находится у ЗАО "Уральский завод силовых машин" ниже среднеотраслевого значения, установившегося на уровне 10,0%. На начало периода показатель общей рентабельности на предприятии составлял -33,5%, а на конец периода -514,9% (изменение в абсолютном выражении за период - (-481,4%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

Снижение рентабельности собственного капитала с -48,79% до -150,34% за анализируемый период было вызвано снижением чистой прибыли предприятия за анализируемый период на -15426,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №5, за анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как негативную тенденцию.

Показатели рентабельности



7.4. Анализ финансовой устойчивости

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости ЗАО "Уральский завод силовых машин" в абсолютном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 6.

Таблица 6

Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения показатели	Изменения			
	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.	В абс.выражении	Темп прироста
1. Источники собственных средств	20318,0	17272,0	-3 046,0	-15,0%
2. Внеоборотные активы	215948,0	242404,0	26 456,0	12,3%
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-195630,0	-225132,0	-29 502,0	-15,1%
4. Долгосрочные кредиты и займы	95024,0	101532,0	6 508,0	6,8%
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	-100606,0	-123600,0	-22 994,0	-22,9%
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	20197,0	0,0	-20 197,0	-100,0%
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	-80409,0	-123600,0	-43 191,0	-53,7%
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	49834,0	0,0	-49 834,0	-100,0%
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-245464,0	-225132,0	20 332,0	8,3%
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-150440,0	-123600,0	26 840,0	17,8%
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-130243,0	-123600,0	6 643,0	5,1%
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	0	0,0	
12.2.	0	0	0,0	
12.3.	0	0	0,0	
финансовая устойчивость предприятия				
	Кризисно неустойчивое состояние предприятия	Кризисно неустойчивое состояние предприятия		

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 6а.

Таблица 6а

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям			
показатели			
	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
1. Источники собственных средств	20318,0	16439,0	17272,0
2. Внеоборотные активы	215948,0	209063,0	242404,0
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-195630,0	-192624,0	-225132,0
4. Долгосрочные кредиты и займы	95024,0	93064,0	101532,0
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	-100606,0	-99560,0	-123600,0
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	20197,0	22787,0	0,0
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	-80409,0	-76773,0	-123600,0
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	49834,0	52619,0	0,0
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-245464,0	-245243,0	-225132,0
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-150440,0	-152179,0	-123600,0
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-130243,0	-129392,0	-123600,0
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	0	0
12.2.	0	0	0
12.3.	0	0	0
финансовая устойчивость предприятия	Кризисно неустойчивое состояние предприятия	Кризисно неустойчивое состояние предприятия	Кризисно неустойчивое состояние предприятия

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости ЗАО "Уральский завод силовых машин" в относительном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 7.

Таблица 7

Анализ фин.уст-ти по относительным показателям - Изменения			Изменения	
Наименование финансового коэффициента			В абс.выражении	Темп прироста
	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.		
Коэффициент автономии	0,07	0,07	-0,01	-8,9%
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	12,53	13,85	1,31	10,5%
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,27	0,06	-0,22	-78,8%
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	0,08	0,07	-0,01	-9,5%
Коэффициент маневренности	-1,70	-1,89	-0,20	-11,7%
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	-2,02	0,00	2,02	100,0%
Коэффициент имущества производственного назначения	0,97	0,95	-0,02	-2,2%
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,82	0,85	0,03	3,7%
Коэффициент краткосрочной задолженности	7,9%	0,0%	-7,9%	-100,0%
Коэффициент кредиторской задолженности	54,8%	57,5%	2,8%	5,1%

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 7а.

Таблица 7а

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям			
Наименование финансового коэффициента			
	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Коэффициент автономии	0,07	0,06	0,07
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	12,53	16,44	13,85
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	0,27	0,37	0,06
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	0,08	0,06	0,07
Коэффициент маневренности	-1,70	-1,76	-1,89
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	-2,02	-1,89	0,00
Коэффициент имущества производственного назначения	0,97	0,91	0,95
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,82	0,85	0,85
Коэффициент краткосрочной задолженности	7,93%	8,43%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	54,75%	57,12%	57,55%

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

Как видно из таблицы №6, и на конец 31.12.2013 г. года, и на конец 31.12.2015 г. года финансовую устойчивость ЗАО "Уральский завод силовых машин" по 3-х комплексному показателю можно охарактеризовать как 'Кризисно неустойчивое состояние предприятия', так как у предприятия не хватает средств для формирования запасов и затрат для осуществления текущей деятельности.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице №6а, говорит о том, что по сравнению с базовым периодом (31.12.2013 г. года) ситуация на ЗАО "Уральский завод силовых машин" незначительно ухудшилась.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период снизился на -0,01 и на конец 31.12.2015 г. года составил 0,07. 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 1,31 и на конец 31.12.2015 г. составил 13,85. 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 снизился на -0,22 и на конец 31.12.2015 г. года составил 0,06. 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 снизился на -0,20 и на конец 31.12.2015 г. года составил -1,89. 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. ЗАО "Уральский завод силовых машин" На конец анализируемого периода ЗАО "Уральский завод силовых машин" обладает тяжелой структурой активов. Доля основных средств в валюте баланса более 40,0%. Таким образом, предприятие можно причислить к фондоемким производствам и нормативное значение этого показателя должно быть выше.

Показатель 'Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами', за анализируемый период увеличился на 2,02 и на конец 31.12.2015 г. года составил 0,00. 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.

7.5. 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 соотношения 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 фиксированную 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 представлен в таблице №8.

Таблица 8

Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения	Изменения			
	Наименование коэффициента		В абс.выражении	Темп прироста
	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.		
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,00	0,00	-0,00	-100,0%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,06	0,10	0,05	84,2%
Коэффициент текущей ликвидности	0,37	0,10	-0,27	-72,4%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	-1,70	-8,81	-7,10	-416,6%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		-0,02	-	-

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за весь рассматриваемый период представлен в таблице №8а.

Таблица 8а

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям	Значение коэффициента			
	Наименование коэффициента	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности		0,00	0,00	0,00
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности		0,06	0,14	0,10
Коэффициент текущей ликвидности		0,37	0,44	0,10
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования		-1,70	-1,28	-8,81
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности			0,24	-0,03

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2013 г. – 31.12.2015 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 конец 31.12.2013 г. года значение показателя абсолютной ликвидности составило 0,00. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 0,00.

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 конец 31.12.2013 г. года значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 0,06. На конец 31.12.2015 г. года значение показателя возросло, что можно рассматривать как положительную тенденцию и составило 0,10.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2013 г.–31.12.2015 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 конец 31.12.2013 г. года значение показателя текущей ликвидности составило 0,37. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 0,10.

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 -0,02, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

7.6. 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 представлен в таблице №9.

Таблица 9

Показатели деловой активности (в днях) - Изменения	Изменения			
	Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.	В абс. выражении
Отдача активов, дней	2858,80	19864,52	17 005,72	594,86%
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	2185,39	14358,30	12 172,91	557,01%
Оборачиваемость оборотных активов, дней	613,56	3350,79	2 737,23	446,12%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	464,68	0,00	-464,68	-100,00%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	613,56	3350,79	2 737,23	446,12%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	91,50	1417,58	1 326,07	1 449,18%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	1449,59	10680,02	9 230,44	636,76%
Отдача собственного капитала, дней	211,25	10680,02	10 468,78	4 955,67%
Расчет чистого цикла				
Оборачиваемость материальных запасов, дней	504,90	0,00	-504,90	-100,00%
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	91,50	1417,58	1 326,07	1 449,18%
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	3,58	0,00	-3,58	-100,00%
Затратный цикл, дней	599,99	1417,58	817,59	136,27%
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	1449,59	10068,66	8 619,07	594,59%
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Производственный цикл, дней	1449,59	10068,66	8 619,07	594,59%
Чистый цикл, дней	-849,60	-8651,08	-7 801,48	-918,25%

Анализ показателей деловой активности (в днях) за весь рассматриваемый период представлен в таблице №9а.

Таблица 9а

Показатели деловой активности (в днях)	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Отдача активов, дней	2858,80	2848,66	19864,52
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	2185,39	2091,42	14358,30
Оборачиваемость оборотных активов, дней	613,56	692,83	3350,79
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	464,68	579,27	0,00
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	613,56	692,83	3350,79
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	91,50	170,04	1417,58
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	1449,59	1490,12	10680,02
Отдача собственного капитала, дней	211,25	186,45	1233,08
Расчет чистого цикла			
Оборачиваемость материальных запасов, дней	504,90	524,52	0,00
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	91,50	170,04	1417,58
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	3,58	2,35	0,00
Затратный цикл, дней	599,99	696,92	1417,58
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	1449,59	1565,83	10068,66
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,00	0,00	0,00
Производственный цикл, дней	1449,59	1565,83	10068,66
Чистый цикл, дней	-849,60	-868,91	-8651,08

Анализ показателей деловой активности (в оборотах) за анализируемый период представлен в таблице №10.

Таблица 10

Показатели деловой активности (в оборотах за период) - Изменения	Изменения			
Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Отдача активов, об	0,1	0,0	-0,1	-85,6%
Отдача основных средств (фондоотдача), об	0,2	0,0	-0,1	-84,8%
Оборачиваемость оборотных активов, об	0,6	0,1	-0,5	-81,7%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об	0,8	0,0	-0,8	-100,0%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об	0,6	0,1	-0,5	-81,7%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об	3,9	0,3	-3,7	-93,5%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об	0,2	0,0	-0,2	-86,4%
Отдача собственного капитала, об	1,7	0,3	-1,4	-82,9%

Анализ показателей деловой активности (в оборотах) за весь рассматриваемый период представлен на в таблице №10а.

Таблица 10а

Показатели деловой активности (в оборотах за период)	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Отдача активов, об.	0,13	0,13	0,02
Отдача основных средств (фондоотдача), об.	0,16	0,17	0,03
Оборачиваемость оборотных активов, об.	0,59	0,52	0,11
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об.	0,77	0,62	0,00
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об.	0,59	0,52	0,11
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	3,93	2,12	0,25
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	0,25	0,24	0,03
Отдача собственного капитала, об.	1,70	1,93	0,29

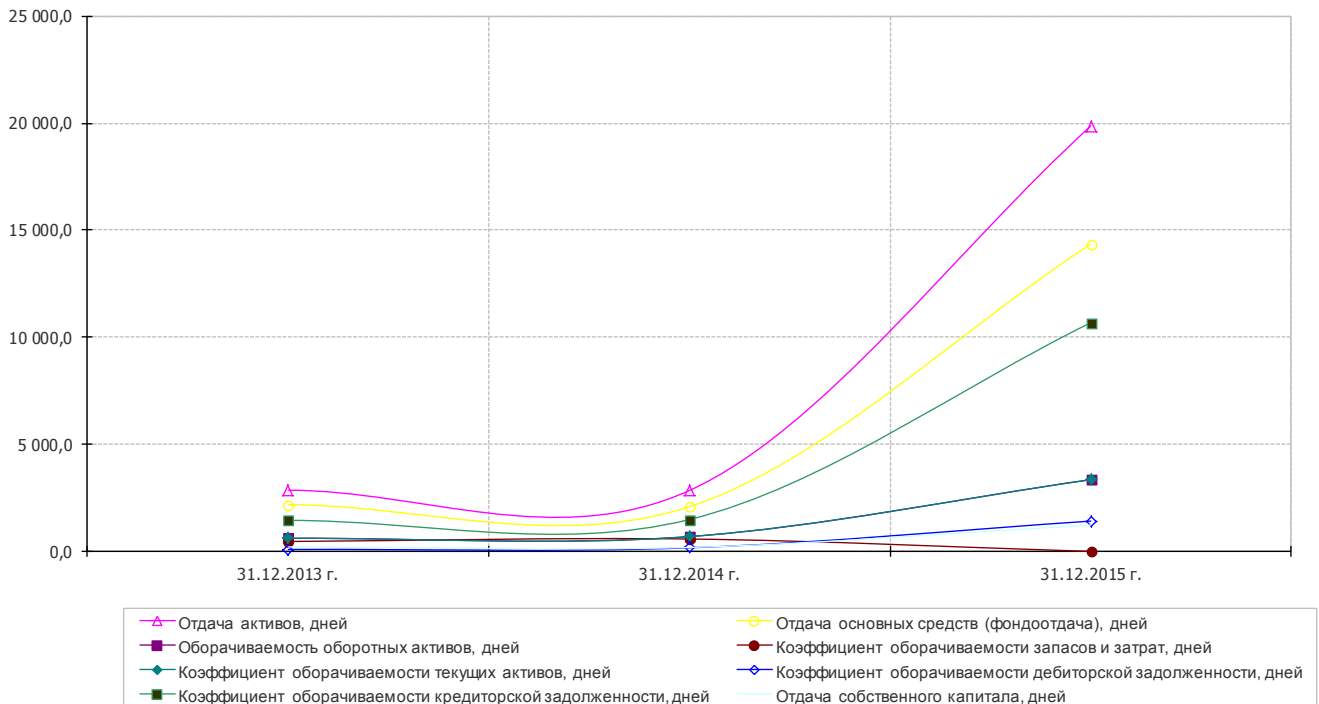
Показатели деловой активности характеризуют, во-первых, эффективность использования средств, а во-вторых, имеют высокое значение для определения финансового состояния, поскольку отображают скорость превращения производственных средств и дебиторской задолженности в денежные средства, а также срок погашения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

Показатели деловой активности, представленные в табл. №9, 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 №9, большинство показателей оборачиваемости, за анализируемый период выросло. Увеличение периода оборачиваемости говорит об отрицательной тенденции. Отрицательную тенденцию подтверждает то, что при увеличении периода оборачиваемости выручка от реализации за период с конца 31.12.2013 г. по конец 31.12.2015 г. снизилась на - 85,8%.

Показатели деловой активности (в днях) за весь рассматриваемый период представлены на рисунке №3.

Показатели деловой активности (в днях)



7.7. 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 представлен в таблице №11.

Таблица 11

Платежеспособность на базе расчета чистых активов - Изменения	Изменения			
	31.12.2013 г.	31.12.2015 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	3941,0	0,0	-3 941,0	-100,0%
2. Основные средства	206251,0	190421,0	-15 830,0	-7,7%
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	5756,0	51983,0	46 227,0	803,1%
7. Запасы.	48562,0	0,0	-48 562,0	-100,0%
8. НДС по приобретенным ценностям	1272,0	0,0	-1 272,0	-100,0%
9. Дебиторская задолженность	8801,0	14033,0	5 232,0	59,4%
10. Денежные средства	34,0	0,0	-34,0	-100,0%
11. Прочие оборотные активы	344,0	0,0	-344,0	-100,0%
12. Итого активов (1-11)	274961,0	256437,0	-18 524,0	-6,7%
Пассивы, принимающие участие в расчете				
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	92793,0	101532,0	8 739,0	9,4%
14. Прочие долгосрочные обязательства	2231,0	0,0	-2 231,0	-100,0%
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	20197,0	0,0	-20 197,0	-100,0%
16. Кредиторская задолженность	139422,0	137633,0	-1 789,0	-1,3%
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)	254643,0	239165,0	-15 478,0	-6,1%
20. Стоимость чистых активов (12-19)	20318,0	17272,0	-3 046,0	-15,0%

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за весь рассматриваемый период представлен в таблице №11а.

Таблица 11а

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов			
	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Активы, принимающие участие в расчете			
1. Нематериальные активы	3941,0	3322,0	0,0
2. Основные средства	206251,0	198797,0	190421,0
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	0,0	0,0	0,0
6. Прочие внеоборотные активы	5756,0	6944,0	51983,0
7. Запасы.	48562,0	51703,0	0,0
8. НДС по приобретенным ценностям	1272,0	916,0	0,0
9. Дебиторская задолженность	8801,0	24722,0	14033,0
10. Денежные средства	34,0	1,0	0,0
11. Прочие оборотные активы	344,0	232,0	0,0
12. Итого активов (1-11)	274961,0	286637,0	256437,0
Пассивы, принимающие участие в расчете			
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	92793,0	90262,0	101532,0
14. Прочие долгосрочные обязательства	2231,0	2802,0	0,0
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	20197,0	22787,0	0,0
16. Кредиторская задолженность	139422,0	154347,0	137633,0
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0
18. Прочие краткосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0
19. Итого пассивов (13-18)	254643,0	270198,0	239165,0
20. Стоимость чистых активов (12-19)	20318,0	16439,0	17272,0

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на конец 31.12.2013 года 20318,0 тыс.руб., снизилась на - 3046,0 тыс.руб. (темп уменьшения чистых активов составил - 15,0%), и на конец 31.12.2015 года их величина составила 17272,0 тыс.руб.

7.8. Резюме по результатам финансового анализа

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2013 года по 31.12.2015 года) ключевыми стали следующие моменты:

1. Рассматривая динамику доходов и расходов ЗАО "Уральский завод силовых машин" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.

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

3. Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике, показывает улучшение финансовой устойчивости предприятия.

4. Так как на конец анализируемого периода и Коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения (2,0), и Коэффициент покрытия оборот-

ных 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 -0,02, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

5. И на конец 31.12.2013 года, и на конец 31.12.2015 года состояние ЗАО "Уральский завод силовых машин" по 3-х комплексному показателю финансовой устойчивости, можно охарактеризовать как 'Кризисно неустойчивое состояние предприятия', так как у предприятия не хватает средств для формирования запасов и затрат для осуществления текущей деятельности.

6. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на конец 31.12.2013 г. года 20318,0 тыс.руб., снизилась на - 3046,0 тыс.руб. (темп уменьшения чистых активов составил - 15,0%), и на конец 31.12.2015 года их величина составила 17272,0 тыс.руб.

7.9. Оценка стоимости ЗАО "Уральский завод силовых машин"

Для оценки стоимости предприятия для начала необходимо определить стоимость деловой репутации фирмы.

Под деловой репутацией понимается величина, на которую стоимость предприятия превышает стоимость основных средств и нематериальных активов, отраженных в бухгалтерской отчетности предприятия.

Таким образом, в общем случае, оценку стоимости бизнеса можно определить сложив стоимость чистых материальных активов предприятия и стоимости деловой репутации фирмы - гудвилла.

Говорить о появлении гудвилла можно только тогда, когда прибыль предприятия превышает прибыль, которую оно должно получить в нормальных экономических условиях функционирования благодаря своим осязаемым и неосязаемым элементам, отраженным в финансовой отчетности и действительная стоимость которых может быть измерена. Данный подход в континентальной Европе был изложен в 1924 году Леоном Ретелем в работах по оценке деловых активов.

В данном отчете оценка стоимости ЗАО "Уральский завод силовых машин" была произведена на конец декабря 2017 года.

При оценке стоимости ЗАО "Уральский завод силовых машин" были использованы следующие методы:

- текущей прибыли при сохранении текущих условий;
- текущей прибыли при указании периода использования гудвилла;
- оценки стоимости с помощью модели Ольсона.

Результаты расчетов представлены в таблицах №12 и №13.

Таблица 12

Оценка стоимости компании (Метод избыточной прибыли)			
Параметры информационной динамики	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Ставка дисконтирования (за период)	0,00%	0,00%	18,00%
Ставка налога на прибыль	0,00%	0,00%	0,00%
Стоимость чистых активов	20318,0	16439,0	17272,0
Нормализованная прибыль	0,0	0,0	-25340,0
Рентабельность основной деятельности ЗАО "Уральский завод силовых машин"	0,00%	0,00%	-514,94%
Рентабельность чистых активов (собств. капитала) в среднем по отрасли	7,00%	8,00%	5,39%
Ожидаемая по отрасли прибыль	1422,26	1315,12	930,96
Избыточная прибыль	-1422,3	-1315,1	-26271,0
Ставка капитализации	0,0%	0,0%	12,9%
При сохранении текущих условий			
Стоимость деловой репутации ЗАО "Уральский завод силовых машин"	0,0	0,0	-203 650,9
Стоимость ЗАО "Уральский завод силовых машин"	20318,0	16439,0	-186378,9
При указании периода использования гудвилла			
Стоимость деловой репутации ЗАО "Уральский завод силовых машин"	-711,1	-657,6	-14 434,6
Стоимость ЗАО "Уральский завод силовых машин"	19606,9	15781,4	2837,4

Оценка стоимости компании (модель Ольсона)			
Параметры информационной динамики	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Вес влияния прибыли (w)		80,0%	80,0%
Вес влияния прочей информации (g)		20,0%	20,0%
Чистые активы (B_t)	20 318,0	16 439,0	17 272,0
Чистая прибыль (X_t)	-9 914,0	-3 878,0	-25 340,0
Рентабельность чистых активов (собств. капитала) в среднем по отрасли (r)	7,00%	8,00%	5,39%
"Обобщенные" дивиденды (d_t)		1,00	-26173,00
Вклад прочих факторов в прибыль (v_t)		-22 252,4	-5 290,1
Оценочная стоимость компании (P)		-96 819,8	-91 077,8

7.9.1 Метод текущей прибыли при сохранении текущих условий

Для оценки данным методом стоимость ЗАО "Уральский завод силовых машин" будет рассчитываться путем сложения величины гудвилла, оцениваемого предприятия со скорректированной величиной чистых активов предприятия.

При оценке стоимости предприятия методом текущей прибыли при сохранении текущих условий, то есть сохранения уровня избыточной прибыли, вызванного наличием гудвилла (деловой репутации) компании, избыточная прибыль предприятия, определяемая по формуле (1) может быть капитализирована по ставке "а".

Расчет гудвилла при определении стоимости ЗАО "Уральский завод силовых машин" определяется по следующей формуле:

$$G = (M - t * ANC) / a, \text{ где (1)}$$

G - гудвилл (величина деловой репутации компании);

M - нормализованная прибыль предприятия;

t - рентабельность чистых скорректированных активов (собственного капитала) в среднем по отрасли (см. табл.3);

ANC - величина чистых скорректированных активов;

a - ставка капитализации (см. табл. 3)

7.9.2 Метод текущей прибыли при указании периода использования гудвилла

Для оценки данным методом стоимость ЗАО "Уральский завод силовых машин" будет рассчитываться путем сложения величины гудвилла, оцениваемого предприятия со скорректированной величиной чистых активов предприятия.

Ожидаемый период использования гудвилла установлен как 3 периода.

Расчет гудвилла при определении стоимости ЗАО "Уральский завод силовых машин" определяется по следующей формуле:

$$G = (M - t * ANC) / [(1+a)^n - 1],$$

G - гудвилл (величина деловой репутации компании);

M - нормализованная прибыль предприятия;

t - рентабельность чистых скорректированных активов (собственного капитала) в среднем по отрасли (см. табл.3);

ANC - величина чистых скорректированных активов;

a - ставка дисконтирования избыточной прибыли, отражающая риски, присущие оцениваемому бизнесу (см. табл.3)

n - ожидаемый период использования гудвилла при прочих равных условиях;

7.9.3 Метод оценки с помощью модифицированной модель Ольсона

Для оценки данным методом стоимость ЗАО "Уральский завод силовых машин" будет рассчитываться на основании модели Ольсона, учитывающую при расчете, кроме общих факторов, данных о изменении чистых активов компании, ожидаемую прибыль и вклад прибыли и прочих факторов в величину стоимости компании.

Расчет стоимости ЗАО "Уральский завод силовых машин" (P) при использовании данного метода определяется по следующей формуле:

$$P = (1 - r * W / (1 + r - W)) * B + r * W / (1 + r - W) * ((1 + r) / r * X - D) + V * (1 + r) / (1 + r - W) / (1 + r - g), \text{ где}$$

r - ставка дисконтирования, определенная как средневзвешенная стоимость капитала (WACC);

W - вес влияния прибыли на стоимость компании;

B - чистые активы;

X - величина чистой прибыли;

D - "Обобщенные" дивиденды

$$D = Bb + x + B_0, \text{ где:}$$

Bb - величина чистых активов за предыдущий период

B₀ - величина чистых активов за анализируемый период

V – вклад прочих факторов в прибыль

$$V = X_{\text{прогн}} - r * B - W * (X - B * r), \text{ где:}$$

X_{прогн} – прогнозируемая в следующем периоде величина чистой прибыли

7.9.4 Результаты

Результаты расчетов представлены в таблицах №14 и №15.

Таблица 14

Оценка стоимости компании (Метод избыточной прибыли)			
Параметры информационной динамики			
Ставка дисконтирования (за период)	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
	0,00%	0,00%	18,00%
Ставка налога на прибыль	0,00%	0,00%	0,00%
Стоимость чистых активов	20318,0	16439,0	17272,0
Нормализованная прибыль	0,0	0,0	-25340,0
Рентабельность основной деятельности ЗАО "Уральский завод силовых машин"	0,00%	0,00%	-514,94%
Рентабельность чистых активов (собств. капитала) в среднем по отрасли	7,00%	8,00%	5,39%
Ожидаемая по отрасли прибыль	1422,26	1315,12	930,96
Избыточная прибыль	-1422,3	-1315,1	-26271,0
Ставка капитализации	0,0%	0,0%	12,9%
При сохранении текущих условий			
Стоимость деловой репутации ЗАО "Уральский завод силовых машин"	0,0	0,0	-203 650,9
Стоимость ЗАО "Уральский завод силовых машин"	20318,0	16439,0	-186378,9
При указании периода использования гудвилла			
Стоимость деловой репутации ЗАО "Уральский завод силовых машин"	-711,1	-657,6	-14 434,6
Стоимость ЗАО "Уральский завод силовых машин"	19606,9	15781,4	2837,4

Таблица 15

Оценка стоимости компании (итоговый расчет)			
Параметры информационной динамики			
	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Метод текущей прибыли при сохранении текущих условий	20 318,0	16 439,0	-186 378,9
Метод текущей прибыли при указании периода использования гудвилла	19 606,9	15 781,4	2 837,4
Оценка стоимости (модель Ольсона)		-96 819,8	-91 077,8
Итоговая стоимость ЗАО "Уральский завод силовых машин" с учетом корректирующих		-21 533,1	-91 539,7

В результате расчетов, произведенных на основании представленной бухгалтерской отчетности, получена рыночная стоимость оцениваемого предприятия. Как видно из результата стоимость имеет отрицательную величину и составляет – 91 539 700 (Минус девяносто один миллион пятьсот тридцать девять тысяч семьсот) рублей (без корректировки стоимости активов, обязательств и т.д.). Данная величина отражает стоимость активов, остающихся в распоряжении организации после погашения всех своих обязательств. Согласно Объявления о проведении торгов (№ сообщения 2805668 от 22.06.2018 г.) стоимость всего имущества предприятия составляет 85 408 238 (Восемьдесят пять миллионов четыреста восемь тысяч двести тридцать восемь) рублей. Стоимость определена на основании проведенной оценки в рамках конкурсного производства. Таким образом, даже если внести изменения (корректировки) статей баланса, с учетом оцененного имущества, стоимость предприятия, будет иметь отрицательную величину.

Рыночная стоимость не может быть величиной отрицательной, либо равняться нулю. Следовательно, рыночная стоимость объекта оценки принимается на уровне минимального положительного значения, т.е. равна 100 (Сто) рублей.

7.10. Согласование результатов

В процессе оценки оценщиком определена рыночная стоимость объекта оценки одним подходом – затратным, в результате которого получен следующий результат:

Результаты оценки в рамках соответствующих подходов

Подход	Рыночная стоимость, руб.
Затратный подход	100
Сравнительный подход	Не применялся
Доходный подход	Не применялся

Для согласования результатов необходимо определить веса, в соответствии с которыми отдельные, ранее полученные ориентиры, сформируют итоговую рыночную стоимость объекта оценки.

Так как в результате оценки использовался один подход – затратный, то присваиваем ему весовой показатель 1,0.

Таким образом, при согласовании полученных результатов применены следующие весовые коэффициенты:

Полученные весовые показатели

Подходы	Весовой показатель
Затратный подход	1,0
Сравнительный подход	-
Доходный подход	-

Итоговая стоимость объекта оценки определяется по формуле:

$$V = V1 \times Q1 + V2 \times Q2 + V3 \times Q3 ;$$

где V – рыночная стоимость права собственности на объект оценки, руб.;

V1, V2, V3 – стоимость объекта оценки, определенная в рамках соответствующих подходов к оценке, руб.;

Q1, Q2, Q3 – весовые коэффициенты достоверности затратного, сравнительного и доходного подхода соответственно.

Таким образом, рыночная стоимость ЗАО «Уральский завод силовых машин» составляет:

100 (Сто) рублей.

8. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Таким образом, на основании проведенных расчетов оценщики пришли к выводу, что:

Рыночная стоимость 30% пакета акций ЗАО «Уральский завод силовых машин» составляет:

100 (Сто) рублей.

Необходимая информация и расчеты представлены в отчете об оценке, отдельные части которого не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений и ограничений.

Анализ, исследования и расчет произвел, Отчет об оценке составил:

Оценщик:

_____ Болков С.Ю.