



ООО «Митра Групп»; Юридический и фактический адрес: 115280, г. Москва, ул. Ленинская
слобода, д. 19, 6 этаж, офис 9; ОГРН: 1147746547673; ИНН: 7716775139;
КПП: 772501001; Банк: ПАО Сбербанк г. Москва; р/с: 40702810738000069116;
к/с: 30101810400000000225; БИК: 044525225

«Утверждаю»
Генеральный директор
ООО «Митра Групп»
Дорогинин В.Е.



ОТЧЁТ № 290421-5

**Об оценке рыночной стоимости доли в размере 4% в уставном
капитале ООО «Орион» (ИНН 7707368218; ОГРН
1167746566041 от 15.06.2016 г.), принадлежащая
ООО «Решение» ИНН 7707730910,
по состоянию на дату оценки**

Договор на оказание услуг:	№ 290421-5 от 29.04.2021 г.
Заказчик:	ООО «Решение» в лице конкурсного управляющего Ведилина Евгения Игоревича, действующего на основании Решения Арбитражного суда г. Москвы от 20.03.2020 г. (резольютивная часть объявлена 18.03.2020 г.) по делу №А40-238316/19-24-262 «Б»
Дата составления Отчёта об оценке:	03.06.2021 г.
Дата оценки:	29.04.2021 г.
Москва, 2021 г.	

СОДЕРЖАНИЕ

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ОЦЕНКЕ.....	3
1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	4
1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки	4
1.2 Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.....	4
1.3 Итоговая величина стоимости объекта оценки	4
2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	5
2.1 Задание на оценку	5
2.2 Сведения о Заказчике оценки	5
2.3 Сведения об Исполнителе.....	6
2.4 Допущения и ограничительные условия, использованные Оценщиком при проведении оценки	6
2.5 Применяемые стандарты оценочной деятельности.....	7
3. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ.....	9
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	11
5. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	12
5.1 Объект оценки	12
5.2 Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.....	12
5.3 Основные сведения об объекте оценки	12
5.4 Виды деятельности общества	12
5.5 Учредители (участники) компании по состоянию на дату оценки	12
5.6 Обременения, связанные с объектом оценки	12
5.7 Основные сведения об ООО «Орион» на дату оценки.....	13
5.8 Анализ достаточности и достоверности информации.....	13
5.9 Результаты анализа финансового состояния компании	13
6. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	27
6.1 Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке, в период, предшествующий дате оценки	27
7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	33
7.1. Подходы, применяемые к оценке рыночной стоимости	33
7.1.1. Доходный подход	33
7.1.2. Сравнительный подход	35
7.1.3. Затратный подход.....	36
7.1.4. Согласование результатов	37
7.2. Обоснование выбора используемых подходов	37
8. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ	38
8.1. ОЦЕНКА СТАТЕЙ АКТИВОВ	39
8.1.1 Оценка основных средств	40
8.1.2 Оценка доходных вложений в материальные ценности	41
8.1.3 Оценка финансовых вложений (код П170)	42
8.1.4 Оценка отложенных налоговых активов.....	43
8.1.5 Оценка прочих внеоборотных активов	43
8.1.6 Оценка стоимости запасов.....	44
8.1.7 Оценка налога на добавленную стоимость	45
8.1.8 Оценка дебиторской задолженности	45
8.1.9 Оценка финансовых вложений	48
8.1.10 Оценка денежных средств.....	49
8.1.11 Оценка прочих оборотных активов	49
8.2. ОЦЕНКА СТАТЕЙ ПАССИВА	50
8.2.1 Оценка заемных средств.....	50
8.2.2 Оценка отложенных налоговых обязательств	51
8.2.3 Оценка прочих обязательств	51
8.2.4 Оценка заемных средств.....	51
8.2.5 Оценка кредиторской задолженности	52
8.2.6 Оценка резервов предстоящих расходов (оценочные обязательства).....	54
8.2.7 Оценка прочих обязательств	54
8.3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ НА ОСНОВЕ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА.....	55
Расчет величины скидки на отсутствие контроля	55
9. ЗАЯВЛЕНИЕ О КАЧЕСТВЕ ОЦЕНКИ.....	57
10. СПИСОК ДОКУМЕНТОВ И ЛИТЕРАТУРЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ СОСТАВЛЕНИИ ОТЧЁТА ОБ ОЦЕНКЕ.....	58
11. ПЕРЕЧЕНЬ ПРИЛОЖЕНИЙ	60
Документы оценщика	72

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ОЦЕНКЕ

В соответствии с Договором об оценке № 290421-5 от 29.04.2021 г. специалистами ООО «Митра Групп», произведена оценка рыночной стоимости доли в размере 4% в уставном капитале ООО «Орион» (ИНН 7707368218; ОГРН 1167746566041 от 15.06.2016 г.), принадлежащей ООО «Решение» ИНН 7707730910 по состоянию на дату оценки.

Цель оценки: Определение рыночной стоимости

Оценка проведена по состоянию на: 29.04.2021 г.

Назначение оценки: для принятия управленческих решений.

Деятельность Оценщика осуществляется на основании Закона РФ №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.1998 года № 135-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

Оценка Объекта оценки выполнена в соответствии с требованиями:

1. Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 года № 135-ФЗ (с изменениями и дополнениями);
2. Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297;
3. Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
4. Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
5. Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326
6. Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации саморегулируемой организации оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» (Ассоциация СРОО «СВОД»).

Проведенные расчеты и анализ позволяют сделать вывод, что рыночная стоимость доли в размере 4% в уставном капитале ООО «Орион» (ИНН 7707368218; ОГРН 1167746566041 от 15.06.2016 г.), принадлежащей ООО «Решение» ИНН 7707730910 по состоянию на 29.04.2021 года составляет:

17 440 (Семнадцать тысяч четыреста сорок) рублей

При возникновении у Вас каких-либо вопросов по представленному Отчету, прошу, обращаться непосредственно в ООО «Митра Групп».

Оценщик



Дорогинин В.Е.

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Таблица 1

Объект оценки	4% доли в уставном капитале ООО «Орион» (ИНН 7707368218; ОГРН 1167746566041 от 15.06.2016 г.), принадлежащая ООО «Решение» ИНН 7707730910
Вид определяемой стоимости	Рыночная
Цель оценки, предполагаемое использование результатов оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки: для принятия управленческих решений.
Оцениваемые права	Право собственности
Заказчик оценки	ООО «Решение» в лице конкурсного управляющего Ведилина Евгения Игоревича, действующего на основании Решения Арбитражного суда г. Москвы от 20.03.2020 г. (резолютивная часть объявлена 18.03.2020 г.) по делу №А40-238316/19-24-262 «Б»
Основание для проведения оценки	Договор № 290421-5 на оказание услуг по оценке от 29.04.2021 г.;
Наличие/отсутствие обстоятельств, препятствующих проведению оценки	Обстоятельства, препятствующие в соответствии с действующим законодательством, регулирующим оценочную деятельность, проведению оценки, отсутствуют;
Ограничения, связанные с предполагаемым использованием результатов оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки: для принятия управленческих решений (исключительно);
Вид определяемой стоимости	Рыночная стоимость
Дата проведения оценки/ дата определения стоимости объекта оценки	29.04.2021 г.
Дата составления Отчёта об оценке	03.06.2021 г.
Курс доллара США (ЦБ РФ) на 29.04.2021 г.	74,9390 руб.
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	Оценка основана на документах, представленных Заказчиком, которые считаются достоверными;

1.2 Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

В результате использования подходов были получены следующие значения:

Таблица 2

Наименование подхода	Значение рыночной стоимости по подходу, рублей
Затратный подход	17 440 (Семнадцать тысяч четыреста сорок) рублей
Доходный подход	не применялся
Сравнительный подход	не применялся

1.3 Итоговая величина стоимости объекта оценки

Рыночная стоимость доли в размере 4% в уставном капитале ООО «Орион» (ИНН 7707368218; ОГРН 1167746566041 от 15.06.2016 г.) по состоянию на 29.04.2021 года составляет:

17 440 (Семнадцать тысяч четыреста сорок) рублей

2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

2.1 Задание на оценку

Таблица 3

Основание для проведения оценки	Договор № 290421-5 на оказание услуг по оценке от 29.04.2021 г.
Объект оценки:	4% доли в уставном капитале ООО «Орион» (ИНН 7707368218; ОГРН 1167746566041 от 15.06.2016 г.), принадлежащая ООО «Решение» ИНН 7707730910
Документы, содержащие количественные и качественные характеристики объекта оценки и элементов, входящих в состав объекта оценки (при наличии)	1. Информация из Государственного информационного ресурса бухгалтерской (финансовой) отчетности (Ресурс БФО) от 14.05.2021.; 2. Выписка из ЕГРЮЛ от 29.04.2021 г. №ЮЭ9965-21-134229873
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности
Цель оценки	Определение рыночной стоимости
Предполагаемое использование результатов оценки	Для принятия управленческих решений
Вид определяемой стоимости	Рыночная стоимость
Дата оценки:	29.04.2021 г.
Срок проведения оценки:	29.04.2021 г. - 03.06.2021 г.
Имущественные права на объект оценки:	Право собственности.
Вид стоимости:	Рыночная стоимость.
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	<p>1. Мнение Исполнителя относительно рыночной стоимости объекта оценки действительно только на дату оценки. Исполнитель не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических или иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную (и/или общеэкономическую, и/или социальную и др.) ситуацию, а, следовательно, и на стоимость оцениваемого объекта.</p> <p>2. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Исполнителя относительно рыночной стоимости оцениваемого объекта, которую Заказчик предполагает использовать в соответствии с целью оценки. Но этот отчет не является гарантией того, что будущие партнеры или контрагенты Заказчика согласятся с оценкой стоимости, определенной Исполнителем.</p> <p>3. Заключение о рыночной стоимости действительно только для объектов оценки в целом. Все промежуточные расчетные данные, полученные в процессе оценки, не могут быть использованы вне рамок настоящего отчета.</p> <p>4. Пределы применения полученных результатов оценки ограничены целью и предполагаемым использованием результатов оценки, а также датой оценки.</p>

2.2 Сведения о Заказчике оценки

Таблица 4

Наименование	ООО «Решение» в лице конкурсного управляющего Ведилина Евгения Игоревича, действующего на основании Решения Арбитражного суда г. Москвы от 20.03.2020 г. (резолютивная часть объявлена 18.03.2020 г.) по делу №А40-238316/19-24-262 «Б»
---------------------	---

Реквизиты	Юр. адрес: 127055, г. Москва, ул. Новослободская, д. 20, эт. 4, комн. 9, ОГРН 1107746617901, Дата образования: 4 августа 2010 г., ИНН 7707730910, КПП 770701001
-----------	---

2.3 Сведения об Исполнителе

Таблица 5

Оценщик	
Ф.И.О.	Дорогинин Владимир Евгеньевич
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Является членом Ассоциации саморегулируемой организации оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» (Место нахождения: 620100, Свердловская обл., г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д. 23, оф. 13). Свидетельство о членстве №995 от 12 июля 2018 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке 642405182914, регистрационный номер 2018 в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А.» по программе переподготовки «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», дата выдачи диплома 31 октября 2017 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности	Полис страхования ответственности оценщика №922/1752590736 от 06.07.2020 г. в СПАО «РЕСО-Гарантия». Страховая сумма 1 000 000 руб. Срок действия полиса с 07.07.2020 г. по 06.07.2021 г.
Стаж работы в оценочной деятельности	с 01.04.2013 г.
Номер контактного телефона	8 (495) 151-86-76
Почтовый адрес	115280, г. Москва, ул. Ленинская слобода, д. 19, 6 этаж, офис 9
Адрес электронной почты Оценщика	info@mitragrup.ru
Степень участия в оценке	- сбор информации об объекте оценки - анализ рынка объекта оценки - расчет рыночной стоимости объекта оценки - формирование отчёта об оценке
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Митра Групп»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1147746547673
Дата присвоения ОГРН	16.05.2014 г.
Адрес местонахождения	115280, г. Москва, ул. Ленинская слобода, д. 19, 6 этаж, офис 9
Сведения о страховании гражданской ответственности	Полис страхования ответственности организации, заключающей договоры на проведение оценки №922/1752591107 от 06.07.2020 г. в СПАО «РЕСО-Гарантия». Страховая сумма 50 000 000 руб. Срок действия полиса с 07.07.2020 г. по 06.07.2021 г.
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки	
Иные организации и специалисты не привлекались	
Сведения о независимости юридического лица	
Настоящим Общество с ограниченной ответственностью «Митра Групп» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Общество с ограниченной ответственностью «Митра Групп» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объектах оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика.	
Сведения о независимости оценщика	
Настоящим оценщик, выполнивший настоящую работу, подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.	

2.4 Допущения и ограничительные условия, использованные Оценщиком при проведении оценки

В процессе подготовки настоящего Отчёта об оценке, подразумевалась достоверность устной и письменной информации, представленной Заказчиком, Оценщик не принимает на себя ответственность за её достоверность, ответственность за это несёт Заказчик. Исходили из того, что предоставленная информация является точной и правдивой, и не проводили её проверки. Данный Отчёт об оценке

подготовлен с учётом следующих допущений и ограничивающих условий, которые являются неотъемлемой частью настоящего Отчёта об оценке:

- Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей в письменном или устном виде и не вступающая в противоречие с профессиональным опытом Оценщика, рассматривалась как достоверная;

- Оценщик исходил из того, что на объект оценки имеются все подлежащие оценке права в соответствии с действующим законодательством. Однако анализ правоустанавливающих документов и имущественных прав на объект оценки выходит за пределы профессиональной компетенции Оценщика, и он не несёт ответственности за связанные с этим вопросы. Право оцениваемой собственности считается достоверным и достаточным для рыночного оборота оцениваемого объекта. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчёте об оценке;

- Все иллюстративные материалы использованы в настоящем Отчёте об оценке исключительно в целях облегчения читателю визуального восприятия;

- Данные, использованные Оценщиком при подготовке Отчёта об оценке, были получены из надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность и во всех возможных случаях указывает источник информации;

- Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчёт об оценке иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. Разглашение содержания настоящего Отчёта об оценке как в целом, так и по фрагментам возможно только после предварительного письменного согласования. Особенно это касается итоговой величины стоимости и авторства Отчёта об оценке;

- Отчёт об оценке достоверен лишь в полном объёме и для указанных в нем целей. Использование Отчёта об оценке для других целей может привести к неверным выводам;

- Заказчик принимает на себя обязательство заранее освободить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих лиц к Оценщику, вследствие легального использования результатов настоящего Отчёта об оценке, кроме случаев, когда в установленном судебном порядке определено, что возникшие убытки явились следствием мошенничества, халатности или умышленно неправомерных действий со стороны Оценщика или его сотрудников в процессе выполнения работ по определению стоимости объекта оценки;

- От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом в связи с проведением данной оценки, иначе как по официальному вызову суда;

- Мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату оценки, Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменения социальных, экономических, юридических, физических, природных и иных факторов и изменения местного или федерального законодательства, которые могут произойти после этой даты, повлиять на рыночные факторы, и, таким образом, повлиять на рыночную стоимость объекта;

- Все промежуточные расчеты произведены в MS Excel, находятся у ООО «Митра Групп», могут быть представлены по требованию заказчика.

- Отчёт об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемого имущества и является рекомендуемой для совершения сделки с объектами оценки, если с даты оценки до даты совершения сделки с объектом оценки прошло не более шести месяцев;

- Авторские права на Отчёт об оценке принадлежат Оценщику. Копирование и распространение Отчёта об оценке без согласования с автором является нарушением Закона об авторских правах.

2.5 Применяемые стандарты оценочной деятельности

Оценка выполнена, и Отчёт об оценке составлен в соответствии с законодательством, регулирующим сферу оценочной деятельности, обязательными к применению субъектами оценочной деятельности на территории РФ, а также стандартами и правилами саморегулируемой организации, членами которой являются Оценщики, проводившие настоящую оценку:

1. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 года № 135-ФЗ (с изменениями и дополнениями);

2. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297;

3. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;

4. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;

5. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326

б. Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации саморегулируемой организации оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» (Ассоциация СРОО «СВОД»):

- Стандарт 1 (Общие положения);
- Стандарт 2 (Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки);
- Стандарт 3 (Цель оценки и виды стоимости);
- Стандарт 4 (Требования к отчету об оценке);
- Стандарт 8 (Оценка бизнеса).

Использование стандартов Ассоциации СРОО «СВОД» связано с членством оценщика в этой саморегулируемой организации.

3. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ

Применяемые в Отчёте об оценке общие понятия и определения соответствуют общим понятиям и определениям, обязательным к применению.

Оценка – это совокупность логических процедур и расчётов, имеющих целью формирование обоснованного заключения о величине стоимости оцениваемых прав на объект. По сути, это моделирование представлений потенциальных рационально мыслящих и свободных в действиях покупателей, и продавцов (арендаторов и арендодателей) о полезности имущества, зависимости таковой от его свойств и об их готовности приобрести данное имущество (расстаться с ним) за приемлемую (по их представлениям) сумму денег.

Рыночная стоимость объекта оценки¹ – наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчуждён 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.

Уставный капитал – сумма средств, необходимая для начала совместной деятельности учредителей предприятия. Уставный капитал создается за счет взносов учредителей. В уставный капитал входит стоимость основных и оборотных средств. Уставный капитал дает представление о стоимости имущества, которым располагает предприятие. Назначение уставного капитала – гарантировать обязательства предприятия перед третьими лицами путем определения минимального размера имущества предприятия.

Акция - ценная бумага, выпускаемая обществом акционеров при его формировании, в процессе преобразования какой-либо компании в акционерное общество, при слиянии нескольких АО в одно и в ряде других ситуаций (например, при необходимости увеличить имеющий капитал уставный за счет мобилизации финансовых средств).

Обыкновенная акция – это акция, которой предоставляется право на получение части дохода и имущества фирмы в остаточном порядке, то есть после удовлетворения обязательств перед владельцами долговых ценных бумаг и привилегированных акций.

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

Объект оценки – объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством РФ установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цена объекта – денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки.

Стоимость объекта оценки – расчётная величина цены объекта оценки, определённая на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости.

Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости) – календарная дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки. Если в соответствии с законодательством Российской Федерации проведение оценки является обязательным, то с даты оценки до даты составления Отчёта об оценке должно пройти не более трёх месяцев, за исключением случаев, когда законодательством Российской Федерации установлено иное.

Подход к оценке – совокупность методов оценки, объединённых общей методологией.

Метод оценки – последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

При определении **наиболее эффективного использования** объекта оценки определяется использование объекта оценки, при котором его стоимость будет наибольшей.

Восстановительная стоимость недвижимости – стоимость воспроизводства копии недвижимости в ценах на дату оценки.

Стоимость замещения – стоимость аналога объекта оценки в ценах на дату оценки.

Остаточная стоимость – стоимость имущества с учётом износа.

При установлении **затрат** определяется денежное выражение величины ресурсов, требуемых для создания или производства объекта оценки, либо цену, уплаченную покупателем за объект оценки.

Под **обременением** понимают наличие установленных законом или уполномоченными органами условий, запрещений, стесняющих правообладателя при осуществлении права собственности либо иных

¹ Федеральный Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», статья 3, принят Государственной Думой 16 июля 1998 года.

вещных прав на конкретный объект недвижимого имущества. Обременения устанавливаются на основе закона или договора. Обременение в общем случае снижает оценку стоимости недвижимости. Наиболее распространенные виды ограничения – аренда, **ипотека**, сервитут, доверительное управление.

Объекты сравнения – проданные или предложенные к продаже на том же рынке объекты недвижимости, обладающие таким же оптимальным использованием, как и оцениваемый объект и максимально близкие к нему по другим характеристикам.

Единицы сравнения – некоторые общие для всех объектов удельные или абсолютные, физические или экономические единицы измерения стоимости или арендной ставки, сопоставляемые и подвергаемые корректировке.

Элементами сравнения (ценообразующими факторами) называют такие характеристики объектов недвижимости и сделок, которые вызывают изменения цен или арендных ставок на недвижимость.

Итоговая величина стоимости объекта оценки – величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов расчетов стоимости объекта оценки, при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Право собственности. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом. Владение, пользование и распоряжение землей и другими природными ресурсами в той мере, в какой их оборот допускается законом, осуществляются их собственником свободно, если это не наносит ущерба окружающей среде и не нарушает прав и законных интересов других лиц. Собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица.²

² Гражданский кодекс РФ (часть 1, ст. 209)

4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Настоящий Отчёт об оценке является полным повествовательным отчётом, отвечающим требованиям Федерального закона от 29.07.1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями) и Федеральных стандартов оценки (ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3), утверждённых Приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015 г. № 297, № 298, № 299 соответственно, г. Москва.

В процессе работы были собраны все необходимые данные и был проведен анализ рынка объекта оценки, чтобы прийти к заключению о стоимости, применяя подходы к определению рыночной стоимости.

Процесс оценки включает в себя следующие этапы:

1. Заключение с Заказчиком договора на проведение оценки, включающего задание на оценку.
2. Постановка задания на оценку. Идентификация оцениваемого актива. Определение целей и задач оценки, оцениваемых прав, вида оцениваемой стоимости, способа возможного использования и границ применимости результатов оценки. Согласование с Заказчиком объёма и требуемых акцентов исследования, основных допущений и ограничений оценки.
3. Беседа с Заказчиком и изучение представленных документов, касающихся оцениваемого объекта, правоустанавливающих и правоподтверждающих документов, других документов об объекте оценки (при их наличии).
4. Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки.
5. Описание и анализ объекта оценки.
6. Анализ сегмента рынка, к которому относится объект оценки.
7. Анализ наилучшего использования объекта оценки.
8. Выбор методов оценки в рамках стандартных подходов к оценке.
9. Проведение расчётов. В рамках применимых подходов и методов осуществляются расчёты показателей рыночной стоимости объекта оценки.
10. Заключение о рыночной стоимости. Заключительным элементом аналитического исследования ценностных характеристик оцениваемого объекта является сопоставление расчетных стоимостей, полученных при помощи использованных общепринятых подходов к оценке. На данном этапе проводится анализ достоверности полученных величин стоимости каждого подхода заявленными целям оценки, осуществляется взвешивание и согласование результатов, производится окончательное заключение о стоимости и сертификация оценки.
11. Составление и передача Заказчику письменного Отчёта об оценке.

5. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

5.1 Объект оценки

Объектом оценки является: 4% доли в уставном капитале ООО «Орион» (ИНН 7707368218; ОГРН 1167746566041 от 15.06.2016 г.), принадлежащей ООО «Решение» ИНН 7707730910.

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

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

1. Информация из Государственного информационного ресурса бухгалтерской (финансовой) отчетности (Ресурс БФО) от 14.05.2021.;
2. Выписка из ЕГРЮЛ от 29.04.2021 г. №ЮЭ9965-21-134229873.

5.3 Основные сведения об объекте оценки

Уставной капитал – Уставной капитал ООО «Орион» составляет 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей. Уставной капитал ООО «Орион» на дату оценки оплачен полностью.

5.4 Виды деятельности общества

В соответствии с Уставом целью деятельности Общества является извлечение прибыли.

Предметом деятельности общества являются:

- 68.32 Управление недвижимым имуществом за вознаграждение или на договорной основе
- 61.10.9 Деятельность в области связи на базе проводных технологий прочая
- 64.99.3 Капиталовложения в уставные капиталы, венчурное инвестирование, в том числе посредством инвестиционных компаний
- 68.20 Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом
- 68.20.2 Аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом
- 68.31 Деятельность агентств недвижимости за вознаграждение или на договорной основе
- 68.31.1 Предоставление посреднических услуг при купле-продаже недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе
- 68.31.2 Предоставление посреднических услуг по аренде недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе
- 68.31.3 Предоставление консультационных услуг при купле-продаже недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе
- 68.31.4 Предоставление консультационных услуг по аренде недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе
- 68.32.2 Управление эксплуатацией нежилого фонда за вознаграждение или на договорной основе

5.5 Учредители (участники) компании по состоянию на дату оценки

Учредителями (участниками) компании по состоянию на дату оценки являются:

1. Доля ООО в уставном капитале 80% - номинальная стоимость доли 400 000 (Четыреста тысяч) рублей;
2. ООО «Решение» ИНН 7707730910 – доля в уставном капитале 4% - номинальная стоимость доли 20 000 (Двадцать тысяч) рублей;
3. ООО «Новые Инвестиции» ИНН 7710889186 – доля в уставном капитале 4% - номинальная стоимость доли 20 000 (Двадцать тысяч) рублей;
4. ООО «Успех» ИНН 7708739144 – доля в уставном капитале 4% - номинальная стоимость доли 20 000 (Двадцать тысяч) рублей;
5. ООО «Второй этаж» ИНН 7702750222 – доля в уставном капитале 4% - номинальная стоимость доли 20 000 (Двадцать тысяч) рублей;
6. ООО «Автопаркинг» ИНН 7701902578 – доля в уставном капитале 4% - номинальная стоимость доли 20 000 (Двадцать тысяч) рублей.

5.6 Обременения, связанные с объектом оценки

При анализе полученной информации, Оценщиком не были выявлены какие-либо обременения, связанные с объектом оценки.

5.7 Основные сведения об ООО «Орион» на дату оценки

Полное наименование компании - Общество с ограниченной ответственностью «Орион»

Сокращенное наименование компании - ООО «Орион»

Место нахождения – 127 055, г. Москва, ул. Новослободская, д. 20, помещение I, комната 57

Государственная регистрация юридического лица – Дата государственной регистрации юридического лица 15.06.2016 г.

Единый государственный реестр - Государственный регистрационный номер: 1167746566041;

ИНН - 7707368218

КПП - 770701001

Отраслевая принадлежность:

68.32 Управление недвижимым имуществом за вознаграждение или на договорной основе

61.10.9 Деятельность в области связи на базе проводных технологий прочая

64.99.3 Капиталовложения в уставные капиталы, венчурное инвестирование, в том числе посредством инвестиционных компаний

68.20 Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом

68.20.2 Аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом

68.31 Деятельность агентств недвижимости за вознаграждение или на договорной основе

68.31.1 Предоставление посреднических услуг при купле-продаже недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе

68.31.2 Предоставление посреднических услуг по аренде недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе

68.31.3 Предоставление консультационных услуг при купле-продаже недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе

68.31.4 Предоставление консультационных услуг по аренде недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе

68.32.2 Управление эксплуатацией нежилого фонда за вознаграждение или на договорной основе

5.8 Анализ достаточности и достоверности информации

Оценщику были представлены документы, содержащие количественные и качественные характеристики объекта оценки (см. выше), в полном объеме. Остальная информация была получена из сети Интернет, в процессе интервью с представителями Заказчика, представителями инвесторов во время общения по телефонам.

Поскольку получившиеся в процессе сбора информации данные являются достаточно однородными, полагаем, что собранные данные удовлетворяют требованиям достаточности и достоверности.

Анализ достаточности информации показал, что полученная от Заказчика и из других источников информация является достаточной. Полагаем, на основе имеющейся информации, что использование дополнительной информации не приведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки.

В процессе подготовки настоящего отчета, оценщик исходил из достоверности предоставленных Заказчиком документов, а также сведений, сообщенных во время интервью в процессе сбора рыночных данных. По мнению оценщика, документы, представленные Заказчиком, достоверны. Данных, которые бы противоречили сообщенной Заказчиком информации, не имеется.

Анализ достоверности имеющейся информации показал, что полученная от Заказчика и из других источников информация не противоречит друг другу, поэтому может быть признана достоверной, если не будут представлены новые факты, которые поставят под сомнение достоверность информации.

5.9 Результаты анализа финансового состояния компании

При оценке рыночной стоимости 4% доли в уставном капитале ООО «Орион» (ИНН 7707368218; ОГРН 1167746566041 от 15.06.2016 г.), большое значение имеет оценка финансового состояния Общества.

Под финансовым состоянием понимается способность Общества финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования общества, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность Общества своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии.

Финансовое состояние Общества зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение общества. И, наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие - ухудшение финансового состояния общества и его платежеспособности.

Устойчивое финансовое положение, в свою очередь, оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Главная цель анализа в оценке - выявить преимущества, либо недостатки в финансовой деятельности и соответствующим образом скорректировать отчетность.

Совокупность аналитических показателей для анализа отчетности включает в себя:

1. Оценка имущественного положения,
2. Оценка ликвидности,
3. Оценка финансовой устойчивости,
4. Оценка деловой активности,
5. Оценка рентабельности.

Анализ финансового положения и эффективности деятельности

Организация: ООО "Орион"
Период: с 01.01.2019 по 31.12.2019

Оглавление

1. Анализ финансового положения
 - 1.1. Структура имущества и источники его формирования
 - 1.2. Оценка стоимости чистых активов организации
 - 1.3. Анализ финансовой устойчивости организации
 - 1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации
 - 1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств
 - 1.4. Анализ ликвидности
2. Анализ эффективности деятельности организации
 - 2.1. Обзор результатов деятельности организации
 - 2.2. Анализ рентабельности
 - 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)
3. Выводы по результатам анализа
 - 3.1. Оценка ключевых показателей
 - 3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации
4. Приложения
 - 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса
 - 4.2. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

1. Анализ финансового положения

Анализ финансового состояния ООО "Орион" выполнен за период с 01.01.2019 по 31.12.2019 г. на основе данных бухгалтерской отчетности организации за 1 год. Качественная оценка финансовых показателей выполнена с учетом принадлежности к отрасли "Операции с недвижимым имуществом" (класс по ОКВЭД 2 – 68).

1.1. Структура имущества и источники его формирования

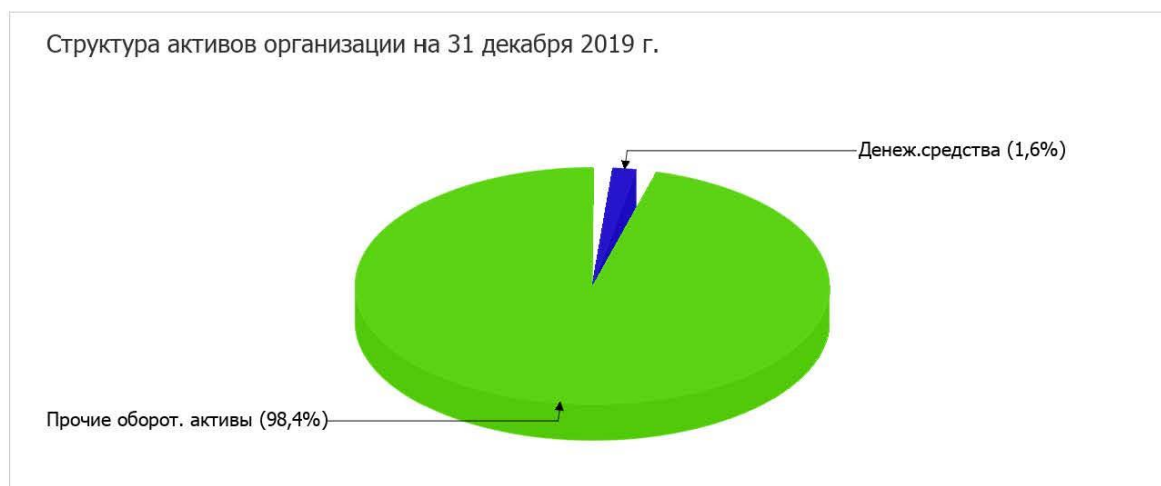
Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3- гр.2)	± % ((гр.3- гр.2) : гр.2)
	31.12.2018	31.12.2019	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2019)		
Актив						
Внеоборотные активы	–	–	–	–	–	–
Оборотные, всего	12 974	14 141	100	100	+1 167	+9
в том числе: запасы	–	–	–	–	–	–
денежные средства и их эквиваленты	775	226	6	1,6	-549	-70,8

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3- гр.2)	± % ((гр.3- гр.2) : гр.2)
	31.12.2018	31.12.2019	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2019)		
Пассив						
Собственный капитал	4 385	800	33,8	5,7	-3 585	-81,8
Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства*, всего	8 589	13 341	66,2	94,3	+4 752	+55,3
в том числе: заемные средства	-	-	-	-	-	-
Валюта баланса	12 974	14 141	100	100	+1 167	+9

* Без доходов будущих периодов, включенных в собственный капитал.

Соотношение основных качественных групп активов организации на 31 декабря 2019 г. характеризуется отсутствием внеоборотных средств при 100% текущих активов. Активы организации за год увеличились на 1 167 тыс. руб. (на 9%). Хотя имел место рост активов, собственный капитал уменьшился на 81,8%, что говорит об ухудшении имущественного положения организации.

На диаграмме ниже представлена структура активов организации в разрезе основных групп:



Рост активов организации связан с ростом показателя по строке "финансовые и другие оборотные активы" на 1 716 тыс. руб. (или 100% вклада в прирост активов).

Одновременно, в пассиве баланса прирост произошел по строке "кредиторская задолженность" (+4 752 тыс. руб., или 100% вклада в прирост пассивов организации в течение анализируемого периода).

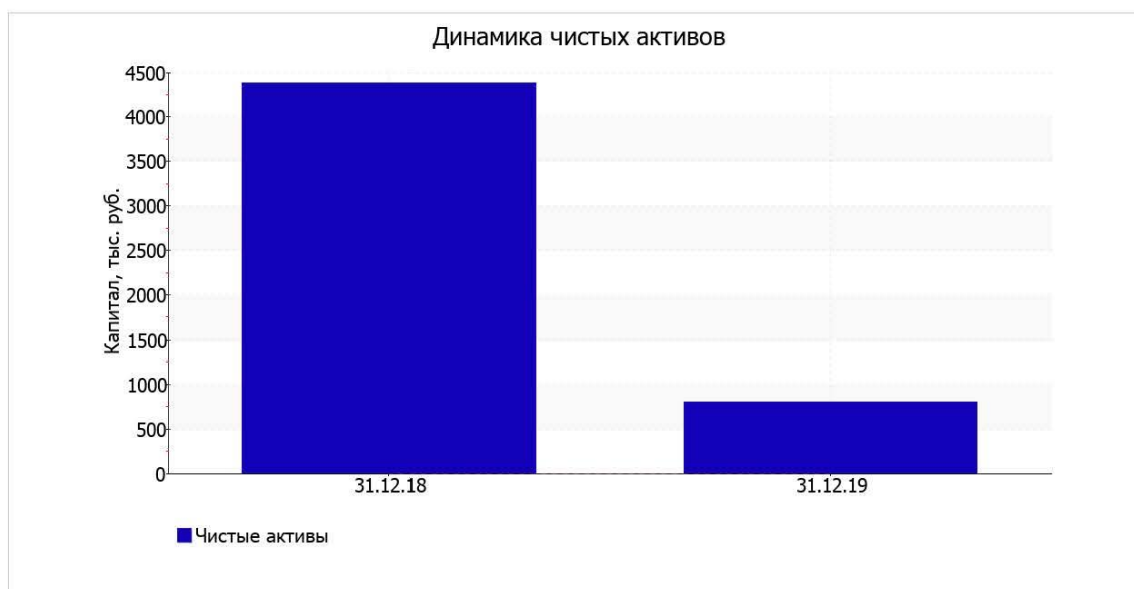
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "денежные средства и денежные эквиваленты" в активе и "капитал и резервы" в пассиве (-549 тыс. руб. и -3 585 тыс. руб. соответственно).

собственный капитал организации на последний день анализируемого периода составил 800 тыс. руб., при том что на первый день анализируемого периода собственный капитал организации был больше – 4 385,0 тыс. руб. (т.е. падение составило 3 585,0 тыс. руб.).

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2018	31.12.2019	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2019)		
1. Чистые активы	4 385	800	33,8	5,7	-3 585	-81,8

Имеющаяся величина чистых активов положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Однако, определив текущее состояние показателя, следует отметить снижение чистых активов на 81,8% за последний год. Несмотря на нормальную относительно уставного капитала величину чистых активов, их дальнейшее снижение может привести к ухудшению данного соотношения. На следующем графике наглядно представлена динамика чистых активов.



1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

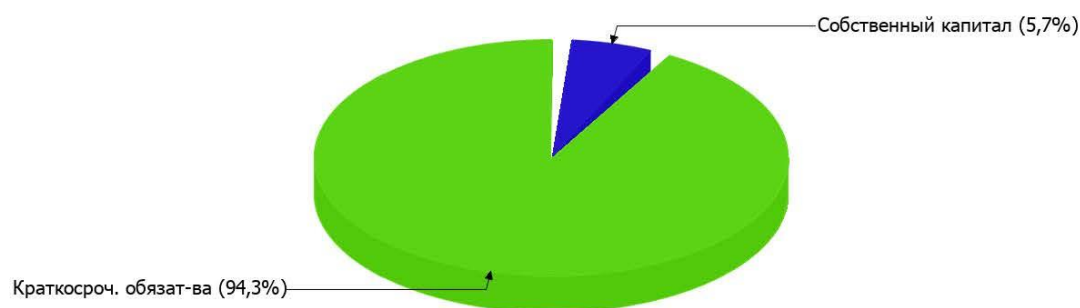
1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2018	31.12.2019		
1. Коэффициент автономии	0,34	0,06	-0,28	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. нормальное значение для данной отрасли: 0,55 и более (оптимальное 0,65-0,75).
2. Коэффициент финансового левериджа	1,96	16,68	+14,72	Отношение заемного капитала к собственному. нормальное значение для данной отрасли: 0,82 и менее (оптимальное 0,33-0,54).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,34	0,06	-0,28	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	0	0	-	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,34	0,06	-0,28	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. нормальное значение для данной отрасли: 0,8 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	1	1	-	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. нормальное значение: 0,1 и более.
7. Коэффициент мобильности имущества	1	1	-	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент обеспеченности запасов	-	-	-	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. нормальное значение: не менее 0,5.
9. Коэффициент краткосрочной задолженности	1	1	-	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на 31 декабря 2019 г. составил **0,06**. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение показывает, что ввиду недостатка собственного капитала (**6%** от общего капитала) организация в значительной степени зависит от кредиторов. уменьшение коэффициента автономии за весь рассматриваемый период составило **0,28**.

Структура капитала организации представлена ниже на диаграмме: Необходимо отметить, что долгосрочные обязательства на диаграмме не отражены, поскольку полностью отсутствуют.

Структура капитала организации на 31 декабря 2019 г.



на 31 декабря 2019 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся **0,06**, но на 31 декабря 2018 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся **0,34** (т.е. имело место изменение **-0,28**). на 31 декабря 2019 г. значение коэффициента не соответствует нормативу.

коэффициент покрытия инвестиций за весь рассматриваемый период резко снизился на **0,28** и составил **0,06**. Значение коэффициента на 31 декабря 2019 г. значительно ниже допустимой величины.

Коэффициент краткосрочной задолженности организации показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100% краткосрочной.

1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2019)	на 31.12.2018	на 31.12.2019
СОС1 (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	4 385	800	+4 385	+800
СОС2 (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	4 385	800	+4 385	+800
СОС3 (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	4 385	800	+4 385	+800

*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

По всем трем вариантам расчета на 31 декабря 2019 г. наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. Несмотря на хорошую финансовую устойчивость, следует отметить, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения.

1.4. Анализ ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2018	31.12.2019		
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,51	1,06	-0,45	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. нормальное значение: 2 и более.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09	0,02	-0,07	Отношение денежных средств и их эквивалентов к краткосрочным обязательствам. нормальное значение: 0,2 и более.

[На конец периода] значение коэффициента текущей ликвидности (1,06) не соответствует норме. Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – за весь анализируемый период коэффициент текущей ликвидности снизился на -0,45.

При норме 0,2 значение коэффициента абсолютной ликвидности составило 0,02. При этом нужно обратить внимание на имевшее место за год негативное изменение – коэффициент снизился на -0,07.

2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

В приведенной ниже таблице обобщены основные финансовые результаты деятельности ООО "Орион" за весь рассматриваемый период и аналогичный период прошлого года.

По данным "Отчета о финансовых результатах" за год организация получила убыток от продаж в размере 3 434 тыс. руб., что составляет 10,2% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года убыток от продаж вырос на 2 195 тыс. руб., или на 177,2%.

По сравнению с прошлым периодом в текущем уменьшилась как выручка от продаж, так и расходы по обычной деятельности (на 5 905 и 3 710 тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение выручки (-14,9%) опережает изменение расходов (-9,1%)

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне- годовая величина, тыс. руб.
	2018 г.	2019 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1. Выручка	39 619	33 714	-5 905	-14,9	36 667
2. Расходы по обычным видам деятельности	40 858	37 148	-3 710	-9,1	39 003
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	-1 239	-3 434	-2 195	↓	-2 337
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	5 062	493	-4 569	-90,3	2 778
5. ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	3 823	-2 941	-6 764	↓	441
6. Проценты к уплате	-	-	-	-	-
7. Налоги на прибыль (доходы)	419	588	+169	+40,3	504
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6-7)	3 404	-3 529	-6 933	↓	-63

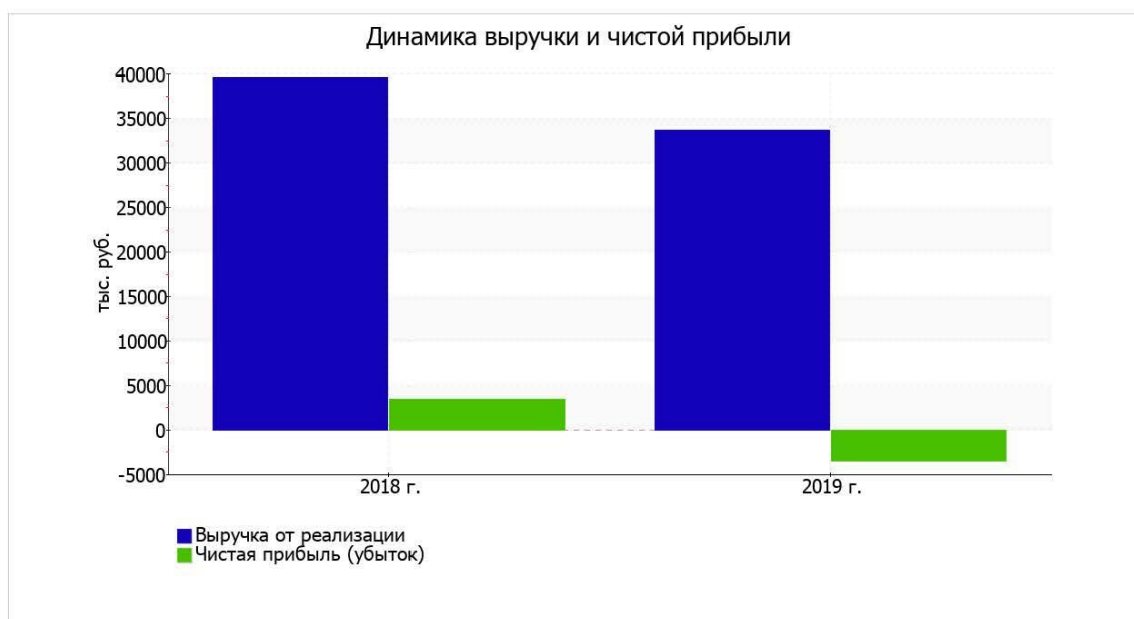
Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.

Отчет подготовлен в веб-сервисе

 контур.эксперт

6

kontur.ru/expert
8 800 500-88-93



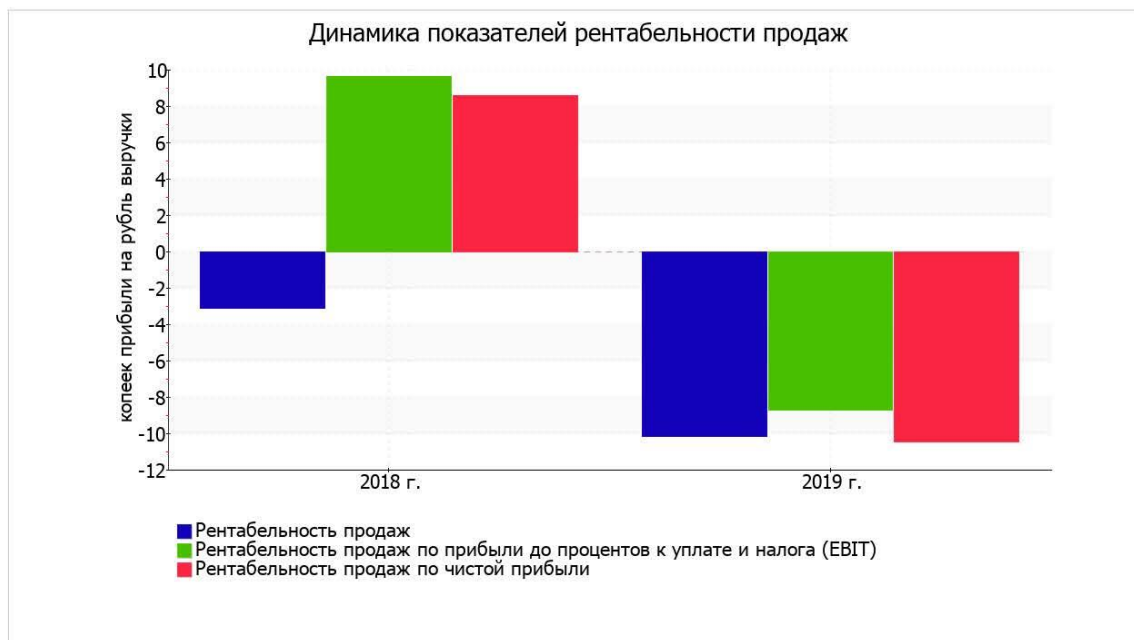
2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2018 г.	2019 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). нормальное значение для данной отрасли: 13% и более.	-3,1	-10,2	-7,1	↓
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	9,6	-8,7	-18,3	↓
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). нормальное значение для данной отрасли: 6% и более.	8,6	-10,5	-19,1	↓
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-3	-9,2	-6,2	↓
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. нормальное значение: 1,5 и более.	-	-	-	-

Все три показателя рентабельности за период 01.01–31.12.2019, приведенные в таблице, имеют отрицательные значения, поскольку организацией получен как убыток от продаж, так и в целом убыток от финансово-хозяйственной деятельности.

убыток от продаж в анализируемом периоде составляет **-10,2%** от полученной выручки. При этом имеет место падение рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за аналогичный период прошлого года (**-7,1%**).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВИТ) к выручке организации, за последний год составил **-8,7%**. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось **-8,7** коп. убытка до налогообложения и процентов к уплате.



В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Расчет показателя
	2019 г.	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-136,1	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. нормальное значение для данной отрасли: 14% и более.
Рентабельность активов (ROA)	-26	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. нормальное значение для данной отрасли: 7% и более.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	-113,4	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.

[За последний период] каждый рубль собственного капитала организации обеспечил убыток в размере **1,361** руб. за период с 01.01.2019 по 31.12.2019 значение рентабельности активов является крайне негативным (**-26%**).

2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

В следующей таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Коэфф. 2019 г.
	2019 г.	
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 153 и менее дн.)	147	2,5
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: 4 и менее дн.)	–	–
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	119	3,1
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 449 и менее дн.)	147	2,5
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	28	13

* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Данные об оборачиваемости активов за год свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 147 календарных дней.

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже обобщены ключевые финансовые показатели ООО "Орион" за весь анализируемый период

Среди показателей финансового положения и результатов деятельности организации, имеющих критические значения, можно выделить такие:

- существенно ниже нормального значения коэффициент абсолютной ликвидности;
- падение рентабельности продаж (-7,1 процентных пункта от рентабельности -3,1% за аналогичный период года, предшествующего отчетному);
- коэффициент покрытия инвестиций значительно ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 6% (нормальное значение для данной отрасли: 80% и более);
- за 2019 год получен убыток от продаж (-3 434 тыс. руб.), более того наблюдалась отрицательная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (-2 195 тыс. руб.);
- убыток от финансово-хозяйственной деятельности за 2019 год составил -3 529 тыс. руб.;
- отрицательная динамика финансового результата до процентов к уплате и налогообложения (ЕВТ) на рубль выручки организации (-18,3 коп. от данного показателя за аналогичный период года, предшествующего отчетному).

Показатели финансового положения организации, имеющие отрицательные значения:

- коэффициент автономии имеет неудовлетворительное значение (0,06);
- значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами (0,06) не укладывается в норму;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в нормативное значение;
- отрицательная динамика изменения собственного капитала организации ООО "Орион" при том что, активы организации увеличились на 1 167 тыс. руб. (на 9%).

Только один показатель имеет исключительно хорошее значение – абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств.

Положительно финансовое положение ООО "Орион" характеризует следующий показатель – чистые активы превышают уставный капитал, однако за весь анализируемый период произошло снижение их величины.

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты	Финансовое положение									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
отличные (AAA)								•		
очень хорошие (AA)								•		
хорошие (A)								•		
положительные (BBB)								•		
нормальные (BB)								•		
удовлетворительные (B)								•		
неудовлетворительные (CCC)								•		
плохие (CC)								•		
очень плохие (C)	•	•	•	•	•	•	•	V	•	•
критические (D)								•		

Итоговый рейтинг
финансового состояния
ООО "Орион" по итогам
анализа за период с
01.01.2019 по 31.12.2019
(шаг анализа - год):

CC

(плохое)

По итогам проведенного анализа финансовое положение ООО "Орион" оценено по балльной системе в **-1,16**, что соответствует рейтингу CC (плохое положение). Финансовые результаты деятельности организации в течение анализируемого периода оценены в **-1,23**, что соответствует рейтингу C (очень плохие результаты). Необходимо отметить, что итоговые оценки получены с учетом как значений показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозные значения на последующий год. Итоговый балл финансового состояния, сочетающий в себе анализ финансового положения и результаты деятельности организации, равняется **-1,19** – по шкале рейтинга это плохое состояние (CC).

Рейтинг "CC" свидетельствует о плохом финансовом состоянии организации, при котором финансовые показатели, как правило, не укладываются в норму. Причины такого состояния могут быть как объективные (мобилизации ресурсов на реализацию масштабных проектов, крупные сделки, общий спад или кризис в экономике страны или отрасли и т.п.), так и явиться следствием неэффективного управления. На получение кредитных ресурсов такие организации могут претендовать лишь при надежных гарантиях возврата денежных средств, не зависящих от финансового состояния и результатов деятельности организации в будущем (плохая кредитоспособность).

Следует обратить внимание на то, что данный рейтинг составлен по исходным данным за весь рассматриваемый период, но для получения достаточно объективного результата необходим анализ за период минимум 2-3 года.

4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В приведенной ниже таблице рассчитаны показатели, содержащиеся в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 31-р от 12.08.1994; к настоящему моменту распоряжение утратило силу, расчеты приведены в справочных целях).

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2018)	на конец периода (31.12.2019)			
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,51	1,06	-0,45	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,34	0,06	-0,28	не менее 0,1	не соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,42	x	не менее 1	не соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2019 года по 31.12.2019 г.

Поскольку оба коэффициента на 31 декабря 2019 г. оказались меньше нормы, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении имевшей место в анализируемом периоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (0,42) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность. При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

4.2. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
I. Показатели финансового положения организации						
коэффициент автономии	0,25	-1	-1	-2	-1,15	-0,288
соотношение чистых активов и уставного капитала	-	-	-	-	-	0
коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	+2	-1	-2	-0,4	-0,06
коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,3	-1	-1	-2	-1,15	-0,345
коэффициент абсолютной ликвидности	0,2	-1	-2	-2	-1,75	-0,35
Итого	0,9	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-1,159
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
рентабельность собственного капитала	0,3	-2	-2	-2	-2	-0,6
рентабельность активов	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
рентабельность продаж	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
динамика выручки	0,1	-1	-1	-1	-1	-0,1

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
оборачиваемость оборотных средств	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+1	+2	+2	+1,75	+0,175
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-1,225

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ООО "Орион": $(-1,159 \times 0,6) + (-1,225 \times 0,4) = -1,19$ (СС - плохое)

Справочно: Градации качественной оценки финансового состояния

Балл		Условное обозначение (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (включ.)		
2	1,6	AAA	отличное
1,6	1,2	AA	очень хорошее
1,2	0,8	A	хорошее
0,8	0,4	BBB	положительное
0,4	0	BB	нормальное
0	-0,4	B	удовлетворительное
-0,4	-0,8	CCC	неудовлетворительное
-0,8	-1,2	CC	плохое
-1,2	-1,6	C	очень плохое
-1,6	-2	D	критическое

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

6.1 Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке, в период, предшествующий дате оценки

Анализ макро- и микроэкономических факторов, влияющих на рынок объектов оценки³

Картина деловой активности. Март 2021 года

Экономическая активность

По оценке Минэкономразвития России, в феврале 2021 г. ВВП снизился на -2,8% г/г (-2,2% г/г в январе). Сокращение ВВП в целом за январь–февраль составило -2,5% г/г. Значимое влияние на февральские показатели ВВП оказал календарный фактор², вместе с тем в ряде отраслей продолжилось улучшение динамики, несмотря на высокую базу высокосного 2020 года. Так, снижение грузооборота транспорта замедлилось до -0,7% г/г в феврале после -2,1% г/г в январе. Основной вклад в улучшение динамики транспортной отрасли внесли показатели воздушного и трубопроводного транспорта.

Объем строительных работ в феврале, как и в январе, находился вблизи уровней предыдущего года.

Продолжается постепенное улучшение динамики платных услуг населению (-6,0% г/г в феврале после -8,7% г/г месяцем ранее) и оборота общественного питания (-9,6% г/г после -11,9% г/г месяцем ранее).

Оборот розничной торговли в феврале 2021 г. сократился на -1,3% г/г (-0,1% г/г в январе). В продовольственном сегменте динамика сохранилась на уровне прошлого месяца (-1,1% г/г после -1,0% г/г в январе), при этом возобновилось снижение оборота непродовольственными товарами (-1,4% г/г после роста на 0,9% г/г в январе). Снижение выпуска обрабатывающей промышленности усилилось до -2,4% г/г (-0,2% г/г месяцем ранее). Основной отрицательный вклад, как и месяцем ранее, внесли нефтепереработка и металлургический комплекс.

Вместе с тем продолжился рост в химическом комплексе (включая фармацевтику), легкой промышленности и машиностроении. Спад в добывающем комплексе составил -8,9% г/г после -7,4% г/г месяцем ранее (см. комментарий «О динамике промышленного производства. Март 2020 года»).

Рис. 1. Вклад в снижение розничного товарооборота внес календарный фактор



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Объем строительных работ сохранился на уровне прошлого года



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рисунок 1

Рынок труда и доходы

Продолжается планомерное снижение уровня безработицы – на -0,1 п.п. до 5,7% от рабочей силы в феврале (с исключением сезонности – 5,6% SA3 после 5,7% SA3 месяцем ранее).

Общая численность безработных с исключением сезонного фактора снизилась на 34,7 тыс. человек (-0,8% м/м SA). Численность занятых с исключением сезонного фактора увеличилась на 46,9 тыс. человек (+0,1% м/м SA).

Снижение уровня безработицы по методологии МОТ в феврале сопровождалось снижением численности официально зарегистрированных безработных в органах службы занятости населения. По данным сайта «Работа в России», их численность на конец февраля 2,4 млн. человек (на конец января – 2,5 млн. человек), в марте снижение продолжилось (до 2,0 млн. человек в середине месяца).

В январе рост заработных плат составил +5,3% г/г в номинальном выражении (+9,7% г/г в декабре 2020 г.), в реальном выражении динамика была слабopоложительной (+0,1% г/г после +4,6% г/г месяцем ранее).

³ <https://www.economy.gov.ru/material/file/afd5ba6b472ce79ff6365eeab74c150/210319.pdf>

Рис. 3. Уровень безработицы снижается шестой месяц подряд



Источники: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 4. В январе реальные заработные платы показали слабоположительную динамику



Источники: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рисунок 2

в % к соотв. периоду предыдущего года	фев. 21	январь 21	2020	IV кв 20	дек. 20	нояб. 20	окт. 20	III кв 20	II кв 20	I кв 20	2019
Экономическая активность											
ВВП*	-2,8**	-2,2**	-3,1								2,0
Сельское хозяйство	0,6	0,7	1,5	-3,0	0,5	-1,7	-4,5	3,3	3,1	3,0	4,3
Строительство	0,0	0,1	0,1	0,8	0,9	0,6	0,7	1,1	-3,9	2,8	2,1
Розничная торговля	-1,3	-0,1	-4,1	-2,8	-3,6	-3,1	-1,4	-1,6	-16,0	4,4	1,9
Платные услуги населению	-6,0	-8,7	-17,1	-12,7	-11,1	-13,8	-13,2	-17,3	-36,1	-1,9	0,5
Грузооборот транспорта	-0,7	-2,1	-4,9	-2,2	-1,3	-1,7	-3,6	-5,3	-8,2	-3,9	0,7
Промышленное производство	-3,7	-1,9	-2,6	-1,7	2,1	-1,5	-5,7	-4,8	-6,7	2,6	3,4
Добыча полезных ископаемых	-8,9	-7,4	-6,9	-8,1	-7,5	-7,5	-9,2	-11,5	-9,0	1,0	3,4
добыча угля	11,4	6,5	-6,3	-5,4	-1,2	-6,2	-8,7	-5,2	-7,0	-7,4	2,2
добыча сырой нефти и природного газа	-11,8	-8,5	-8,1	-10,1	-10,0	-10,1	-10,2	-12,7	-10,3	0,7	2,2
добыча металлических руд	-1,5	-1,9	2,1	2,7	3,5	3,6	0,9	1,5	2,0	2,2	2,1
добыча прочих полезных ископаемых	13,1	-10,0	-15,3	-0,1	-6,9	7,3	-3,8	-21,2	-31,4	-8,5	3,6
Обрабатывающие производства	-2,4	-0,2	0,6	2,3	7,9	2,9	-3,9	-0,1	-5,2	5,6	3,6
пищевая промышленность	-0,5	0,2	3,2	0,4	0,5	-0,2	1,1	2,7	2,7	7,8	3,7
легкая промышленность	5,8	5,4	1,1	5,3	9,0	6,6	0,3	3,6	-7,1	3,3	2,1
деревообработка	1,7	1,2	0,5	3,1	4,3	1,5	3,5	1,1	-5,0	2,9	4,6
производство кокса и нефтепродуктов	-9,4	-8,1	-3,0	-7,5	-6,1	-5,8	-10,6	-6,2	-3,7	5,8	1,6
химический комплекс	8,8	21,5	8,8	13,6	22,9	12,4	5,3	8,6	4,5	8,3	6,0
производство прочей неметаллической минеральной продукции	-5,2	0,5	-2,1	2,8	7,2	3,0	-1,8	-4,4	-9,4	4,4	9,0
металлургия	-4,9	-3,4	-1,3	-0,4	-0,7	4,3	-4,8	-1,5	-5,0	4,0	4,7
машиностроение	1,1	7,2	-0,5	9,1	21,1	7,5	-1,3	1,4	-18,3	3,5	3,9
прочие производства	4,2	-1,0	2,9	8,1	22,9	2,9	-1,3	4,3	-12,3	8,4	-3,5
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	7,4	8,7	-2,4	-0,3	5,6	-2,8	-3,5	-2,5	-3,3	-4,0	-0,8
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	7,7	15,4	-3,8	4,7	6,5	4,7	3,0	-5,9	-11,9	-1,8	2,9
Рынок труда											
Реальная заработная плата											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	0,1	2,5	2,2	4,6	0,2	0,5	1,8	-0,1	6,2	4,8
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-4,8	-	2,6	5,8	0,0	-0,2	3,7	-4,1	1,6	-
Номинальная заработная плата											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	5,3	6,0	6,7	9,7	4,6	4,5	5,4	3,0	8,8	9,5
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-4,0	-	4,0	5,6	0,7	0,4	4,8	-2,6	2,1	-
Реальные располагаемые доходы											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	-3,5	-1,7	-	-	-	-5,3	-7,9	1,0	1,0
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-	-	2,5	-	-	-	3,2	-8,6	0,7	-
Реальные денежные доходы											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	-3,0	-1,5	-	-	-	-4,3	-8,0	1,8	1,7
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-	-	2,9	-	-	-	4,0	-9,2	0,4	-
Численность рабочей силы											
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,7	0,3	-0,6	-0,9	-0,9	-1,1	-0,7	-0,6	-0,6	-0,3	-1,0
млн. чел. (SA)	75,6	75,6	-	74,7	74,6	74,7	74,8	74,9	74,9	75,2	-
Численность занятых											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,5	-0,9	-1,9	-2,5	-2,3	-2,7	-2,5	-2,6	-2,1	-0,2	-0,8
млн. чел.	70,8	70,7	70,6	70,6	70,8	70,7	70,3	70,4	70,1	71,3	71,9
млн. чел. (SA)	71,3	71,3	-	70,2	70,2	70,2	70,2	70,1	70,4	71,8	-

в % к соотв. периоду предыдущего года	Фев. 21	январь 21	2020	I кв20	дек.20	нояб.20	окт.20	III кв20	II кв20	I кв20	2019
Численность безработных											
в % к соотв. периоду предыдущего года	23,9	24,0	24,7	31,4	27,6	31,6	35,0	43,3	30,3	-4,1	-5,3
млн. чел.	4,2	4,3	4,3	4,6	4,4	4,6	4,7	4,8	4,5	3,5	3,5
млн. чел. (SA)	4,3	4,3	-	4,5	4,4	4,5	4,6	4,8	4,6	3,4	-
Уровень занятости											
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	58,8	58,8	-	58,3	58,3	58,3	58,2	58,1	58,2	59,3	-
Уровень безработицы											
в % к рабочей силе	5,7	5,8	5,8	6,1	5,9	6,1	6,3	6,3	6,0	4,6	4,6
SA	5,6	5,7	-	6,0	5,9	6,0	6,2	6,4	6,1	4,6	-

* Внутригодовая динамика будет уточнена после публикации Росстатом квартальных данных за 2020 год.

** Оценка Минэкономразвития России.

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов⁴

О ситуации в российской экономике

Минэкономразвития России разработало прогноз социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе, на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов (далее – прогноз).

Прогноз разработан в двух вариантах – базовом и консервативном. Базовый вариант описывает наиболее вероятный сценарий развития российской экономики с учетом ожидаемых внешних условий и принимаемых мер экономической политики.

Консервативный вариант основан на предпосылке о менее благоприятной санитарно-эпидемиологической ситуации в мире, затяжном восстановлении мировой экономики и структурном замедлении темпов ее роста в среднесрочной перспективе из-за последствий распространения новой коронавирусной инфекции.

Прогнозная траектория роста до конца 2020 г. и в 2021 г. по-прежнему характеризуется существенной неопределенностью. В базовом и консервативном вариантах не предполагается «вторая волна» новой коронавирусной инфекции, однако она остается ключевым источником риска для параметров прогноза.

Прогноз на 2021–2023 гг. построен с учетом необходимости достижения национальных целей развития на период до 2030 г., при этом меры и инструменты их достижения будут конкретизированы в рамках Единого плана по достижению национальных целей развития Российской Федерации на период до 2024 года и на плановый период до 2030 года.

Предварительные итоги социально-экономического развития Российской Федерации в январе–августе 2020 г. и ожидаемые итоги социально-экономического развития Российской Федерации в 2020 году

В начале 2020 г. введенные многими странами карантинные меры, направленные на борьбу с распространением новой коронавирусной инфекции, привели к существенному снижению деловой активности в крупнейших экономиках. В условиях одновременного сжатия как спроса, так и предложения уже в I кв20 наблюдалось максимальное с 2009 г. замедление роста ВВП США и еврозоны (до 0,3% г/г и -3,2% г/г соответственно). Темп роста ВВП Китая в I кв20 перешел в отрицательную область впервые с 1992 г. и составил -6,8% г/г после роста на 6,1% в 2019 году.

Со 2 кв20 рост числа заражений новой коронавирусной инфекцией наблюдался все в большем числе стран. В ответ правительства ввели беспрецедентные ограничения, направленные на сдерживание роста заболеваемости и снижение нагрузки на систему здравоохранения. Введение карантинных мер сопровождалось масштабными экономическими стимулами как со стороны бюджетной, так и со стороны денежно-кредитной политики. В большинстве стран пакеты антикризисных мер (без учета возросших расходов на здравоохранение) включали отсрочки и каникулы по налоговым, кредитным и арендным платежам для бизнеса и населения, прямые выплаты гражданам, финансовую поддержку наиболее пострадавших отраслей, программы льготного кредитования и госгарантии.

Вместе с тем меры поддержки помогли уменьшить, но не предотвратить спад экономической активности. При этом из-за неравномерности распространения новой коронавирусной инфекции и, соответственно, ограничительных мер падение экономических показателей по странам также было неоднородным. В крупнейших развитых странах, где первоначальный пик заболеваемости пришелся на 2 кв20, наблюдались рекордные темпы снижения ВВП: так, экономика США продемонстрировала максимальное за всю историю наблюдений падение на -9,1% г/г во 2 кв20. Существенное снижение ВВП во 2 кв20 наблюдалось и в ведущих европейских экономиках: (Испания: -21,5% г/г, Великобритания: -21,7% г/г; Франция: -18,9% г/г; Италия: -17,7% г/г, Германия: -11,3% г/г). В то же время в китайской экономике, где основная часть ограничений была снята в апреле, во 2 кв20 темпы роста восстановились до 3,2% г/г.

В июле–августе после снятия карантинных ограничений в крупнейших развитых странах наблюдалось постепенное восстановление экономической активности. Глобальный композитный индекс PMI вырос до 51,0 в июле и 52,4 в августе (с 47,8 в июне и 36,8 в среднем за 2 кв20), превысив пороговое значение 50,0 впервые с февраля текущего года. При этом в августе динамика индекса в крупнейших странах была разнонаправленной: рост

⁴<https://economy.gov.ru/material/file/956cde638e96c25da7d978fe3424ad87/Prognoz.pdf>

наблюдался в России, Китае, США, Великобритании. В то же время в Германии, Франции, Италии, Испании композитный индекс PMI в августе снизился по сравнению с июлем.

В 3кв20 ограничительные меры приобрели более гибкий и точечный характер, чем на начальном этапе распространения новой коронавирусной инфекции. Такой подход позволяет ожидать дальнейшего постепенного восстановления глобальной экономической активности во второй половине 2020 г. и в 2021 году.

Курс рубля

Усиление волатильности на мировых финансовых рынках и снижение цен на нефть начиная с марта сопровождались ослаблением национальной валюты. Курс рубля к доллару США вырос с 63,9 руб. за долл. США в феврале до 73,1 руб. за долл. США и 75,2 руб. за долл. США в среднем за март и апрель соответственно. Вместе с тем сбалансированная макроэкономическая политика и значительный объем накопленных резервов позволили ограничить негативные последствия для российского финансового и валютного рынка.

По мере улучшения внешней конъюнктуры и начала снятия карантинных ограничений внутри страны среднемесячный курс рубля укрепился до 72,6 руб. за долл. США в мае и 69,2 руб. за долл. США в июне. Укреплению рубля в мае–июне способствовало улучшение ситуации на глобальных рынках, снижение премий за риск (до уровней второй половины 2019 г.), а также сезонный фактор (отсутствие спроса на иностранную валюту в преддверии сезона отпусков).

Вместе с тем среднемесячный курс российской валюты вырос до 71,3 руб. за долл. США в среднем в июле и 73,8 руб. за долл. США в августе на фоне восстановления импорта, падения экспорта нефти (на -23,7% г/г в августе и -25,3% г/г в июле после -15,2% г/г в июне и -13,3% г/г в мае, по оперативным данным Минэнерго России) и смягчения денежно-кредитной политики Банка России. Средний курс рубля за январь–август составил 70,0 руб. за долл. США.

При этом в среднем за период 1–25 сентября валютный курс достиг 75,2 руб. за долл. США, что связано с повышением оценки рисков участниками финансового рынка из-за временных факторов. По мере их исчерпания ожидается возвращение курса рубля к фундаментально обоснованным уровням в конце 2020 г. – начале 2021 года. Среднегодовой курс рубля в целом за 2020 г., по оценке, составит 71,2 руб. за долл. США.

Инфляция

Ослабление рубля в начале года привело к временному увеличению темпов роста потребительских цен, при этом ограничения со стороны внутреннего спроса оказали сдерживающее влияние на инфляцию. После ускорения до 3,1% г/г в апреле (с 2,5% г/г в марте и 2,3% г/г в феврале) индекс потребительских цен в мае–июне стабилизировался (3,0% г/г и 3,2% г/г соответственно).

Инфляция в июле составила 3,4% г/г, в августе – 3,6% г/г. Умеренное ускорение инфляции в последние два месяца было связано с меньшим, чем в 2019 г., сезонным удешевлением плодоовощной продукции; графиком плановой индексации регулируемых цен и тарифов¹; а также компенсационным ростом цен на непродовольственные товары и нерегулируемые услуги (в том числе санаторно-курортные и гостиничные услуги, услуги организаций культуры и образования) в связи со снятием ограничений в значительном числе регионов и началом сезона отпусков.

Темпы роста потребительских цен на конец 2020 г. оцениваются на уровне 3,8% г/г. Умеренному увеличению годовых темпов роста цен с текущих уровней будет способствовать дальнейшее восстановление потребительского спроса и отложенная индексация регулируемых цен и тарифов в ряде регионов, а также эффект низкой базы второй половины прошлого года.

Базовый вариант

Мировая экономика

В настоящее время сохранение ограничений, направленных на борьбу с распространением новой коронавирусной инфекции, в значительном числе стран сдерживает рост экономик их торговых партнеров. При этом даже в тех странах, где жесткие карантинные меры были сняты, продолжают действовать ограничения на деятельность целых отраслей, которые для экономик некоторых стран играют важную роль (туризм, авиаперевозки, общественное питание, сфера досуга и развлечений). В этих условиях ожидается снижение глобального ВВП на 4,0–4,5% в текущем году.

В среднесрочной перспективе восстановление мировой экономики не будет быстрым: после первоначального «отскока» до уровней ниже докризисных последует длительный период постепенного роста. В 2021 г. ожидается восстановительный рост мировой экономики на 4,5–5,0%, после чего темпы глобального роста вернуться на уровень около 3% в среднесрочной перспективе. Новые правила «социального дистанцирования» и уже произошедший перевод значительного числа сотрудников компаний на удаленную работу могут привести к долгосрочным структурным изменениям в динамике производительности труда и потребительском поведении населения, при этом в настоящее время масштаб указанных эффектов не поддается точной оценке.

Валютный курс и платежный баланс

В условиях постепенного восстановления мировой экономики ожидается рост внешнего спроса на основные товары российского экспорта. При этом в структуре товарного экспорта будет преобладать нефтяногазовый экспорт (доля более 50% в 2021–2023 гг. по сравнению с 43% в 2019 году). Рост импорта будет умеренным (товарный импорт: +4,3–4,7% в реальном выражении в 2022–2023 гг. после восстановления на 5,1% г/г в 2021 году). В этих условиях ожидается сохранение положительного сальдо текущего счета платежного баланса на всем прогнозном горизонте (1,6–1,8% ВВП в 2021–2023 гг.), которое, в свою очередь, окажет стабилизирующее воздействие на динамику валютного курса.

Среднегодовой курс рубля к доллару США ожидается на уровне 72,4 в 2021 г., 73,1 в 2022 г., 73,8 в 2023 году. Умеренное ослабление валютного курса (~1% в год к доллару США, ~2% в год к бивалютной корзине) будет обусловлено, главным образом, инфляционным дифференциалом со странами – торговыми партнерами. При этом в реальном эффективном выражении курс рубля будет оставаться стабильным, что позволит сохранить конкурентоспособность российской экономики и создаст условия для роста несырьевого экспорта.

Инфляция

В 2021 г. сдерживающее влияние на темпы роста потребительских цен окажет запланированная бюджетная консолидация, которая будет лишь отчасти компенсирована реализацией эффекта от произошедшего смягчения денежно-кредитной политики. В этих условиях инфляция на конец следующего года ожидается на уровне 3,7% г/г. В дальнейшем предполагается возвращение темпов роста потребительских цен к целевому уровню Банка России (4%).

Экономический рост

В 2021 г. на темпы восстановления экономики будет оказывать влияние ряд разнонаправленных факторов. С одной стороны, негативное влияние остаточных карантинных ограничений, а также изменений потребительского поведения населения будет менее существенным, чем предполагалось ранее. Кроме того, поддержку росту будет оказывать реализация эффекта от произошедшего смягчения денежно-кредитной политики. С другой стороны, сдерживающим фактором станет дальнейшая нормализация бюджетных расходов после их наращивания в 2020 г. в целях борьбы с распространением новой коронавирусной инфекции и поддержки экономики.

С учетом указанных факторов рост ВВП в 2021 г. ожидается на уровне 3,3%. Таким образом, к 3кв21 российская экономика достигнет докризисного уровня и к концу 2021 г. выйдет на траекторию устойчивого роста, соответствующую достижению национальных целей развития. В 2022–2023 гг. рост экономики продолжится темпом не менее 3%. При этом в 2022 г. положительный вклад в динамику ВВП внесет окончание сделки ОПЕК+ в соответствии с ее текущими параметрами, которое приведет к росту добычи нефти.

Рост ВВП на прогнозном горизонте будет основываться на расширении внутреннего спроса – как потребительского, так и инвестиционного.

В 2021 г. ожидается восстановительный рост потребления домашних хозяйств: оборот розничной торговли увеличится на 5,1%, объем платных услуг населению – на 6,7%. В 2022–2023 гг. оборот розничной торговли продолжит расти темпом 2,8–2,9%, объем платных услуг населению – 3,0–3,1%.

Восстановление инвестиций в основной капитал в 2021 г. будет более умеренным – на 3,9% с учетом лагов в принятии инвестиционных решений, ожидаемого сокращения капитальных расходов бюджетной системы, а также сохранения ограничений в рамках сделки ОПЕК+, которые будут оказывать сдерживающее влияние на инвестиционную активность в нефтегазовой отрасли. В 2022 г. и 2023 г. прогнозируется ускорение роста инвестиций до 5,3% и 5,1% соответственно.

Рынок труда и доходы населения

Восстановление экономики в 2021 г. будет сопровождаться улучшением ситуации на рынке труда. К концу следующего года численность занятых (по методологии МОТ) достигнет уровня 2019 г. (в среднем за год – 71,7 млн чел. по сравнению с 71,9 млн чел. в 2019 году).

В среднем за 2021 г. уровень безработицы составит 5,2%. При этом к концу следующего года уровень безработицы опустится ниже 5%, т. е. фактически выйдет на «естественный» уровень. В 2022–2023 гг. уровень безработицы прогнозируется на уровне 4,7% и 4,6% соответственно.

В 2021 г. ожидается продолжение роста реальных заработных плат умеренными темпами (2,2%). Рост реальных располагаемых доходов населения прогнозируется на уровне 3,0% за счет восстановления доходов от собственности и предпринимательской деятельности после существенного спада в текущем году. Рост реальных заработных плат прогнозируется на уровне 2,3% в 2022 г. и 2,5% в 2023 г., реальных располагаемых доходов населения – на уровне 2,4% и 2,5% соответственно.

Консервативный вариант

В консервативном варианте прогноза спад в мировой экономике, вызванный введенными крупнейшими странами ограничительными мерами, усугубит накопленные до пандемии структурные проблемы, такие как высокая долговая нагрузка в развитых странах и в ряде стран с формирующимися рынками; замедление роста мировой торговли из-за нарастания торговых противоречий между крупнейшими странами; медленный рост производительности труда; увеличение глобального неравенства. В этих условиях восстановление мировой экономики будет происходить медленнее, чем предполагается в базовом варианте.

Слабый спрос на энергоресурсы окажет дополнительное давление на мировые цены на нефть. Вместе с тем поддержку рынку нефти продолжит оказывать действие соглашения ОПЕК+, а также сокращение добычи в США и странах с высокой себестоимостью добычи. В этих условиях цены на нефть в рамках консервативного варианта прогнозируются в диапазоне 43–45 долл. США за баррель в среднесрочной перспективе, что ниже параметров базового варианта.

С точки зрения внутренних условий в консервативном варианте предполагается длительное сохранение пониженной деловой активности в отраслях, деятельность которых была ограничена в целях борьбы с распространением новой коронавирусной инфекции. При этом структурные изменения потребительского спроса, как мирового, так и внутрироссийского, будут оказывать замедляющее влияние на восстановление таких секторов, как сфера развлечений и досуга, туристическая отрасль, индивидуальные услуги населению. Рост ВВП прогнозируется на уровне 2,7% в 2021 г. и 2,9% в 2022 г. с последующей стабилизацией на уровне около 2,5%.

Накопленные убытки компаний в консервативном варианте будут сдерживать восстановление прибыли и, как следствие, инвестиционной активности. В этих условиях темпы роста инвестиций в основной капитал прогнозируются на уровне 3,7% в 2021 г. и около 4,5% в среднесрочной перспективе.

С учетом более умеренных, чем в базовом варианте, темпов экономического роста темпы роста реальных располагаемых доходов населения в консервативном варианте ожидаются в диапазоне 1,6–1,9% в среднесрочной перспективе, что в свою очередь окажет сдерживающее воздействие на потребительский спрос. Рост розничного товарооборота и объема платных услуг населению в 2021 г. в рамках консервативного варианта оценивается на уровне 4,5% и 5,6% соответственно, в 2022–2023 гг. оба показателя продолжают расти темпом 2,0–2,3%.

Таблица 6 Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации

	2019	2020	2021	2022	2023
Цена на нефть марки «Юралс» (мировая), долл. США за баррель					
Базовый	63,8	41,8	45,3	46,6	47,5
Консервативный		41,8	43,3	44,1	45,0
Курс доллара среднегодовой, руб. за долл. США					
Базовый	64,7	71,2	72,4	73,1	73,8
Консервативный		71,2	73,4	73,9	74,5
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю					
Базовый	3,0	3,8	3,7	4,0	4,0
Консервативный		3,8	3,5	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, %					
Базовый	1,3	-3,9	3,3	3,4	3,0
Консервативный		-3,9	2,7	2,9	2,5
Инвестиции в основной капитал, %					
Базовый	1,7	-6,6	3,9	5,3	5,1
Консервативный		-6,6	3,7	4,6	4,3
Промышленное производство, %					
Базовый	2,3	-4,1	2,6	3,6	2,3
Консервативный		-4,1	2,4	3,3	2,1
Реальные располагаемые доходы населения, %					
Базовый	1,0	-3,0	3,0	2,4	2,5
Консервативный		-3,0	1,9	1,6	1,9
Реальная заработная плата, %					
Базовый	4,8	1,5	2,2	2,3	2,5
Консервативный		1,5	1,9	1,9	2,2
Оборот розничной торговли, %					
Базовый	1,9	-4,2	5,1	2,9	2,8
Консервативный		-4,2	4,5	2,3	2,2
Экспорт товаров, млрд долл. США					
Базовый	419,9	321,3	354,6	381,7	403,1
Консервативный		321,3	337,5	355,9	372,6
Импорт товаров, млрд долл. США					
Базовый	254,6	235,2	249,9	267,3	284,7
Консервативный		235,2	245,9	259,3	272,8

Вывод: политическая обстановка и социально-экономическое положение в Российской Федерации влияет на рынок недвижимости в целом по стране и не влияет на какой-либо конкретный регион.

7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

7.1. Подходы, применяемые к оценке рыночной стоимости

На основании стандартов оценки обязательных к применению субъектами оценочной деятельности утверждены следующие подходы к оценке, в том числе и оценке акций:

- **затратный подход;**
- **доходный подход;**
- **сравнительный подход.**

Каждый из этих подходов имеет свои специфические методы и приемы. Используемые в том или ином подходе данные отражают либо настоящее положение компании, либо его прошлые достижения, либо ожидаемые в будущем доходы.

После получения результатов оценки по каждому из примененных подходов осуществляется согласование результатов, и рассчитывается итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки.

7.1.1. Доходный подход

Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №297, определяет доходный подход как «совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки».

При оценке компании с позиции доходного подхода во главу ставится доход как основной фактор, определяющий величину стоимости объекта. Чем больше доход, приносимый объектом, тем больше величина его стоимости при прочих равных условиях. При этом имеют значение продолжительность периода получения возможного дохода, степень и вид рисков, сопровождающих данный процесс. Изучение соответствующей справедливой информации позволяет пересчитать эти выгоды в единую сумму текущей стоимости.

Данный подход предусматривает:

- определение времени получения доходов;
- оставление прогноза будущих доходов;
- оценку риска, связанного с получением доходов;
- определение суммы текущей стоимости.

Двумя наиболее распространенными методами в рамках доходного подхода являются дисконтирование денежного потока или дивидендов и капитализация прибыли.

1) Метод дисконтирования денежных потоков. В его основе одна из аксиом экономики: сегодняшняя стоимость может быть определена будущими денежными поступлениями, ожидаемыми от объекта оценки, продисконтированными (приведенными) к дате оценки. Необходимость дисконтирования определяется тремя основными факторами: инфляция, рискованность инвестиций, наличие альтернативных возможностей для вложения средств.

В качестве дохода понимается денежный поток:

$$ДП = ЧП + А - ОК - КВ + ДолЗ$$

где

ДП — денежный поток; ЧП — чистая прибыль; А — амортизация;

ОК — прирост оборотного капитала (рассчитывается как разность на конец и начало периода); КВ — прирост капитальных вложений; ДолЗ — прирост долгосрочной задолженности.

На практике стоимость акций компании, как правило, определяется на основе показателя чистой прибыли, что несколько нарушает «чистоту» расчета, но исключает субъективность при определении каждого из составляющих притока/оттока средств. При этом предполагается, что амортизационные отчисления в полном объеме используются на капитальные вложения. Под чистой прибылью подразумевают балансовую прибыль за вычетом налога на прибыль, других видов налогов и дивидендов по привилегированным акциям.

Формула для расчета стоимости компании следующая:

$$V_{расч.} = \frac{ДП_1}{1+r} + \dots + \frac{ДП_n}{(1+r)^n} + \frac{V_{осм.}}{(1+r)^n} \quad (1)$$

где

$V_{расч.}$ — расчетная стоимость компании; r — ставка дисконтирования (десятичная дробь);

n — число периодов прогнозирования (лет);
 $V_{ост.}$ — стоимость компании в постпрогнозный период.

$$V_{ост.} = \frac{ДП_n \times (1 + g)}{r - g}, \quad (2)$$

g — долгосрочный темп роста дохода (при условии $g < r$).

Расчетная стоимость компании корректируется на непроизводственные активы и на величину избытка/недостатка собственного оборотного капитала.

Стоимость 4% доли в ООО определяется следующим образом:

C - цена одной акций;

$V_{расч.}$ - расчетная стоимость компании;

K - количество выпущенных акций.

Расчет ставки дисконтирования. Ставка дисконтирования с математической точки зрения - это процентная ставка, используемая для пересчета денежного потока в стоимость компании, с экономической – это норма прибыли на капиталовложение. Ставку дисконтирования рассматривают как нижний предельный уровень доходности, при котором инвестор допускает возможность вложения своих средств в покупку объекта.

Существуют различные методики определения ставки дисконтирования. Наиболее распространенными являются:

1. для денежного потока для собственного капитала

- модель оценки капитальных активов:

$$R = R_f + \beta(R_m - R_f) \quad (3)$$

R_f — безрисковая ставка дохода;

β — коэффициент бета;

R_m — среднерыночная доходность

- метод кумулятивного построения: ставка дисконтирования складывается из R_f и премии за риск.

$$R = R_f + R_{рын.} + R_{лик.} + R_{мен.} + R_{зак.} \quad (4)$$

$R_{рын.}$ - риск рынка (предполагает изменение нормы прибыли на рынке);

$R_{лик.}$ - риск низкой ликвидности (предполагает наличие риска при реструктурировании); $R_{мен.}$ - риск управления (предполагается, что дальнейшее развитие компании зависит от качества менеджмента);

$R_{зак.}$ - законодательный риск.

2. для денежного потока для всего инвестированного капитала

- модель средневзвешенной стоимости капитала

$$WACC = k_d(1 - t_c)W_d + k_pW_p + k_sW_s \quad (5)$$

WACC — средневзвешенная стоимость капитала;

k_d — стоимость заемного капитала; t_c — ставка налога на прибыль предприятия;

W_d — доля заемного капитала; k_p — стоимость привлечения акционерного капитала (привилегированные акции);

W_p — доля привилегированных акций; k_s — стоимость привлечения акционерного капитала (обыкновенные акции); W_s — доля обыкновенных акций.

2) Метод капитализации прибыли, как правило, применяется для оценки компаний с достаточно устойчивой структурой доходов или с хорошо предсказуемыми темпами их роста:

$$V_{расч.} = D/R \quad (6)$$

где

$V_{расч.}$ — расчетная стоимость компании;

D — чистая прибыль;

R — коэффициент капитализации.

Для расчета доходов могут использоваться чистая прибыль, дивиденды, денежный поток.

Для определения дохода компании обычно рекомендуется брать ретроспективный период, когда достигнуты стабильные результаты.

После определения стоимости компании вводятся поправки на наличие нефункционирующих активов, на контрольность/неконтрольность пакета, на недостаток ликвидности.

Применимость доходного подхода и выбор метода оценки

Расчёт рыночной стоимости Общества доходным подходом не будет произведен, так как данный подход имеет достаточную большую погрешность (расчет производится на основании Чистой прибыли, которая имеет чистый убыток в размере – 3 529 тыс. руб.)

7.1.2. Сравнительный подход

При данном подходе анализируются данные о продаже акций (пакетов акций) аналогичных предприятий. При этом рыночная стоимость корректируется с учетом времени совершения сделки, размера пакета, существенных отличий производственных и экономических характеристик оцениваемого предприятия и предприятий-аналогов и др.

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

В зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование трех основных методов:

- Метод компании-аналога
- Метод сделок
- Метод отраслевых коэффициентов
- Метод предыдущих сделок с объектом оценки

1) Метод компании-аналога, или метод рынка капитала, основан на использовании цен, сформированных открытым фондовым рынком. Таким образом, базой для сравнения служит цена на единичную акцию акционерных обществ открытого типа. Следовательно, в чистом виде данный метод используется для оценки миноритарного пакета именных бездокументарных акций.

2) Метод сделок, или метод продаж, ориентирован на цены приобретения предприятия в целом либо контрольного пакета именных бездокументарных акций. Это определяет наиболее оптимальную сферу применения данного метода оценки предприятия или контрольного пакета именных бездокументарных акций.

Скидка за неконтрольный характер определяется следующим образом:

$$\text{Скидка за неконтрольность} = 1 - \frac{1}{1 + \text{Премия за контроль}} \quad (7)$$

Метод сделок отличается от метода рынка капитала тем, что он позволяет оценить стоимость компании на уровне контрольного, либо крупного пакета именных бездокументарных акций, т. е. учитывает премию за контрольный характер пакета в зависимости от размера пакета, с которым совершена сделка.

Оценка конкретной компании производится посредством сопоставления с компаниями-аналогами с помощью выбранных мультипликаторов к соответствующим финансовым или физическим базам сравнения оцениваемой компании. Наиболее часто используются следующие мультипликаторы:

- коэффициент *цена/прибыль (P/E)*;
- коэффициент *цена/денежный поток (P/CF)*;
- коэффициент *цена/балансовая стоимость (P/BV)*;
- коэффициент *цена/физический объем производства продукции*;
- отношение цены инвестированного капитала (собственный капитал плюс задолженность) к прибыли до вычета износа и амортизации, уплаты процентов и налогов (*IC/EBITDA*).

Для методов рынка капитала и сделок при определении стоимости компании, с использованием данных по зарубежным компаниям-аналогам, вводится поправка на страновой риск инвестирования в Россию.

3). Метод отраслевых коэффициентов, или метод отраслевых соотношений, основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитаны на основе длительных статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами за ценой продажи предприятия и его важнейшими производственно-финансовыми характеристиками.

Отраслевой коэффициент - это коэффициент, показывающий среднее соотношение между ценой предприятий отрасли и каким-либо показателем финансово-хозяйственной деятельности (финансовой базой). В качестве финансовой базы может выступать показатель финансовых результатов либо за год, либо средняя величина за несколько периодов.

Для определения стоимости объекта оценки полученный отраслевой коэффициент умножается на определенный финансовый показатель оцениваемого предприятия.

4). Метод предыдущих сделок с объектом оценки

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

В заключении, вносятся корректирующие поправки в зависимости от конкретных обстоятельств. Наиболее типичными являются следующие поправки:

- портфельная скидка;
- поправка на наличие избыточных производственных активов и активов непромышленного назначения;
- поправка на недостаток (избыток) собственного оборотного капитала;
- поправка на наличие экстренной потребности в капитальных вложениях;
- поправка на недостаточную ликвидность;
- поправка на недостаточность контроля над Компанией.

Оценка конкретной компании производится с помощью выбранных мультипликаторов к соответствующим финансовым или физическим базам оцениваемой компании, таким образом, чтобы это соответствовало способу вычисления мультипликатора для сопоставимых компаний.

Метод отраслевых соотношений используется для ориентировочных оценок стоимости предприятий. Накопленный опыт западных оценочных фирм свидетельствует о том, что в каждой отрасли сложились определенные зависимости цены и финансовых показателей. Результатом обобщения статистической информации становятся достаточно простые формулы для определения стоимости предприятия. Так, например, цена заправок станции колеблется в интервале 1,5-3,0 размер месячной выручки, а для некоторых отраслей существует «золотое правило», которое гласит: покупатель не заплатит за предприятие более 4-кратной величины прибыли до налогообложения.

Отличительная черта метода отраслевых коэффициентов – использование отраслевых ценовых соотношений и мультипликаторов. Он не требует от оценщика поиска точного аналога для сравнения, но дает только ориентировочные значения стоимости объекта оценки.

Метод отраслевых коэффициентов пока не получил достаточного распространения в отечественной практике в связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного периода наблюдения.

Применимость сравнительного подхода

Применение сравнительного подхода для определения рыночной стоимости доли в размере 4% в уставном капитале ООО «Орион» по состоянию на дату оценки, по мнению Оценщика, не целесообразно.

7.1.3. Затратный подход

Затратный подход (cost approach) - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устаревания.

Суть данного подхода при оценке бизнеса заключается в том, что все активы предприятия (здания, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.) оценивают по рыночной стоимости. Далее из полученной суммы вычитают текущую стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату проведения оценки (либо на последнюю отчетную дату).

В рамках затратного подхода существуют два метода определения стоимости бизнеса.

Метод скорректированных чистых активов. При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим, у него имеются значительные материальные активы, небольшая часть стоимости продукции связана с таким фактором, как труд. Метод предполагает, что стоимость оцениваемой компании реализуется в процессе гипотетической продажи её активов как части действующего предприятия. В этом случае определяется оценочная стоимость контрольного пакета акций или стоимость всего бизнеса.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия

оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, раздельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами. Для оцениваемого предприятия использование данного метода нецелесообразно, так как условия его применения не соответствуют состоянию предприятия.

Применимость затратного подхода

Определить рыночную стоимость объекта оценки возможно в рамках затратного подхода к оценке методом скорректированных чистых активов.

7.1.4. Согласование результатов

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

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

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

7.2. Обоснование выбора используемых подходов

В соответствии с п. 11 Раздела III «Подходы к оценке» ФСО № 1 Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» «при выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации».

На основании анализа полученной информации, а также исходя из цели оценки, расчет рыночной стоимости объекта оценки может быть осуществлен методом стоимости чистых активов в рамках затратного подхода.

На основании анализа полученной информации, а также исходя из цели оценки, расчет рыночной стоимости объекта оценки может быть осуществлен методом скорректированных чистых активов в рамках затратного подхода.

8. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

Для оценки стоимости ООО «Орион» затратным подходом использовался метод скорректированных чистых активов.

Суть метода скорректированных чистых активов заключается в том, что стоимость активов определяется путем корректировки данных актива баланса, из которых вычитается стоимость обязательств, отраженных в пассиве баланса.

Расчет стоимости чистых активов ООО «Орион» проводился в соответствии с порядком, установленным приказом Министерства Финансов РФ 10н и ФКЦБ 03-06/пз от 29 января 2003 «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

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

Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ утвержден приказом Минфина России и ФКЦБ РФ от 29 января 2003 г. 10н, 03-6/пз (далее Порядок).

Данный Порядок был разработан в период действия прежних форм бухгалтерской отчетности, утвержденных приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. 67н.

С отчетности 2011 года действуют новые формы, которые утверждены приказом Минфина России от 2 июля 2010 г. 66н. Однако правила группировки статей, установленные ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» остались прежними, как и нумерация разделов Бухгалтерского баланса.

Для оценки стоимости чистых активов по данным бухгалтерской отчетности составляют расчет (п. 2 Порядка).

В состав активов, принимаемых к расчету, включают:

- внеоборотные активы, которые отражаются в разделе I «Внеоборотные активы Бухгалтерского баланса (код строки 1100);
- оборотные активы в одноименном разделе II Бухгалтерского баланса (код строки 1200).

Из суммы оборотных активов, а точнее дебиторской задолженности (код строки 1230), нужно исключить **задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал**. В бухгалтерском учете их отражают по дебету счета 75 «Расчеты с учредителями».

Согласно пункту 3 Порядка расчета, из состава оборотных активов также исключается **стоимость** (в сумме фактических затрат на выкуп) **собственных акций**, которые акционерное общество выкупило у акционеров для последующей перепродажи или аннулирования. Однако Инструкция по применению Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций (*утв. приказом Минфина РФ от 31 октября 2000 г.*) для учета выкупленных собственных акций акционерного общества (долей участников иных хозяйственных обществ, приобретенных самим обществом для передачи другим участникам или третьим лицам) предназначает счет 81 «Собственные акции (доли)». Остаток по дебету этого счета переносится в пассив баланса, а именно в раздел III «Капитал и резервы», в строку «Собственные акции, выкупленные у акционеров» с кодом 1320, и отражается в круглых скобках (при подсчете итога раздела эта сумма вычитается). То есть в актив баланса данный показатель никак не попадает.

Следовательно, на сегодняшний день расчет стоимости чистых активов сводится к исключению из валюты баланса (код строки 1600) только задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включают следующие статьи баланса:

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

Таким образом, в состав пассивов организации включают раздел IV Бухгалтерского баланса, а также раздел V Бухгалтерского баланса, за исключением статьи «Доходы будущих периодов».

При анализе структуры новой формы баланса видно, что пассивы, принимаемые к расчету, представляют собой сумму обязательств, отражаемых в разделах IV «Долгосрочные обязательства» (код строки 1400) и V «Краткосрочные обязательства» (код строки 1500) баланса, за исключением доходов будущих периодов (код строки 1530).

Рыночная стоимость предприятия равна рыночной стоимости активов, принимаемых к расчету, минус текущая стоимость пассивов, принимаемых к расчету.

В случае если стоимость актива или обязательства является незначительной, Оценщик имеет право не осуществлять их переоценку⁵. Для определения уровня существенности валюты баланса устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 2%⁶.

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

Рыночная стоимость предприятия равна рыночной стоимости активов, принимаемых к расчету, минус текущая стоимость пассивов, принимаемых к расчету.

8.1. ОЦЕНКА СТАТЕЙ АКТИВОВ

Строка 1110 «Нематериальные активы»

По этой строке Бухгалтерского баланса указывается остаточная стоимость НМА организации (п. 35 ПБУ 4/99, Письмо Минфина России от 30.01.2006 N 07-05-06/16). Остаточная стоимость нематериальных активов определяется как разница между сальдо по счетам 04 и 05 (с учетом переоценки и обесценения).

По данной строке Бухгалтерского баланса отражается информация об объектах нематериальных активов (НМА).

В составе НМА могут учитываться:

- произведения науки, литературы и искусства;
- объекты смежных прав (исполнения, фонограммы и т.п.);
- программы для электронных вычислительных машин и базы данных;
- изобретения;
- полезные модели;
- селекционные достижения;
- секреты производства (ноу-хау);
- товарные знаки и знаки обслуживания;
- иные охраняемые результаты интеллектуальной собственности и средства индивидуализации,

перечисленные в п. 1 ст. 1225 ГК РФ

В составе НМА учитывается также положительная деловая репутация, возникшая при приобретении предприятия как имущественного комплекса (в целом или его части) (п. п. 3, 4 Положения по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007), утвержденного Приказом Минфина России от 27.12.2007 N 153н).

Объекты НМА принимаются к учету на счет 04 «Нематериальные активы» по фактической (первоначальной) стоимости, которая определяется в порядке, установленном п. п. 7-15 ПБУ 14/2007. Стоимость объектов НМА (за исключением НМА с неопределенным сроком полезного использования) погашается посредством начисления амортизации, которая учитывается на счете 05 «Амортизация нематериальных активов» (п. п. 6, 23 ПБУ 14/2007, Инструкция по применению Плана счетов).

По данным бухгалтерского учета ООО «Орион» нематериальные активы на дату проведения оценки отсутствуют.

Строка 1120 «Результаты исследований и разработок»

По данной строке Бухгалтерского баланса отражается информация о расходах на завершённые научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР), учитываемых на счете 04 «Нематериальные активы» обособленно (Инструкция по применению Плана счетов, абз. 3 п. 16 ПБУ 17/02).

В составе расходов на НИОКР, отражаемых обособленно на счете 04, учитываются затраты организации на выполненные самостоятельно или с привлечением сторонних исполнителей работы, связанные с осуществлением научной (научно-исследовательской), научно-технической деятельности и экспериментальных разработок, определенные Федеральным законом от 23.08.1996 N 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике». При этом принимаются во внимание работы (п. п. 2, 5 ПБУ 17/02, Инструкция по применению Плана счетов):

⁵ Методические рекомендации по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия», Комитент ТПП РФ по оценочной деятельности.

⁶ Методические рекомендации «Определение уровня существенности».

- по которым получены результаты, подлежащие правовой охране, но не оформленные в установленном законодательством порядке;

- по которым получены результаты, не подлежащие правовой охране в соответствии с нормами действующего законодательства.

В частности, в состав расходов на выполнение НИОКР могут включаться (п. 9 ПБУ 17/02):

- стоимость материально-производственных запасов и услуг сторонних организаций и лиц, используемых при выполнении указанных работ;

- затраты на заработную плату и другие выплаты работникам, непосредственно занятым при выполнении указанных работ по трудовому договору;

- отчисления на социальные нужды (в т.ч. страховые взносы в ПФР, ФСС, ФОМС);

- стоимость спецоборудования и специальной оснастки, предназначенных для использования в качестве объектов испытаний и исследований;

- амортизация объектов основных средств и нематериальных активов, используемых при выполнении указанных работ;

- затраты на содержание и эксплуатацию научно-исследовательского оборудования, установок и сооружений, других объектов основных средств и иного имущества;

- общехозяйственные расходы, в случае если они непосредственно связаны с выполнением данных работ;

- прочие расходы, непосредственно связанные с выполнением научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, включая расходы по проведению испытаний.

По данным бухгалтерского учета ООО «Орион» расходы на НИОКР на дату проведения оценки отсутствуют.

Строка 1130 «Нематериальные поисковые активы»

На субсчете 08.11 "Нематериальные поисковые активы" учитывается стоимость нематериальных затрат на поиск, разведку и оценку месторождений (нематериальные поисковые активы).

К нематериальным поисковым активам относятся:

- права на выполнение работ по поиску, разведке и оценке месторождений полезных ископаемых, подтвержденные наличием соответствующих лицензий;

- информация, полученная в результате топографических, геологических и геофизических исследований; - результаты разведочного бурения;

- результаты отбора образцов;

- иная геологическая информация о недрах;

- оценка коммерческой целесообразности добычи.

По данным бухгалтерского учета ООО «Орион» нематериальные поисковые активы на дату проведения оценки у Предприятия отсутствуют.

8.1.1 Оценка основных средств

Строка 1140 «Материальные поисковые активы»

По строке 1140 отражаются затраты на поиск, оценку месторождений полезных ископаемых и разведку полезных ископаемых на определенном участке недр:

К материальным поисковым активам, как правило, относятся используемые в процессе поиска, оценки месторождений полезных ископаемых и разведки полезных ископаемых:

- сооружения (система трубопроводов и т.д.);

- оборудование (специализированные буровые установки, насосные агрегаты, резервуары и т.д.);

- транспортные средства.

В фактические затраты на приобретение (создание) поисковых активов включаются:

- суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику (продавцу);

- суммы, уплачиваемые организациям за выполнение работ по договору строительного подряда и иным договорам;

- вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации и иным лицам, через которые приобретен поисковый актив;

- суммы, уплачиваемые за информационные и консультационные услуги;

- таможенные пошлины и таможенные сборы;

- невозмещаемые суммы налогов, государственные и патентные пошлины;

- амортизация иных внеоборотных активов (включая поисковые активы), использованных непосредственно при создании поискового актива;
- вознаграждения работникам, непосредственно занятым при создании поискового актива;
- обязательства организации в отношении охраны окружающей среды, рекультивации земель, ликвидации зданий, сооружений, оборудования, возникающие в связи с выполнением работ по поиску, оценке месторождений полезных ископаемых и разведке полезных ископаемых, связанные с признаваемыми поисковыми активами;
- иные затраты, непосредственно связанные с приобретением (созданием) поискового актива, обеспечением условий для его использования в запланированных целях.

В фактические затраты на приобретение (создание) поисковых активов не включаются:

- возмещаемые суммы налогов;
- общехозяйственные и иные аналогичные расходы, за исключением случаев, когда они непосредственно связаны с выполнением работ по поиску, оценке месторождений полезных ископаемых и разведке полезных ископаемых и относятся к отдельному участку недр, на котором организация выполняет такие работы.

Затраты, понесенные организацией до момента получения лицензии, дающей право на выполнение работ по поиску и оценке месторождений полезных ископаемых, включаются в фактические затраты по получению этой лицензии только в случае, если такие затраты непосредственно связаны с ее получением.

По данным бухгалтерского учета ООО «Орион» материальные поисковые активы на дату проведения оценки у Предприятия отсутствуют.

Код строки баланса 1150

Основные средства (ОС) принимаются на учет по счету 01 по первоначальной стоимости, которая определяется в соответствии с требованиями п. п. 8-13 ПБУ 6/01.

Первоначальная стоимость ОС погашается путем начисления амортизации. Суммы начисленной по ОС амортизации отражаются на счете 02 «Амортизация основных средств». В течение срока полезного использования начисление амортизации по объектам ОС не приостанавливается, за исключением случаев перевода на консервацию на срок свыше трех месяцев, а также в период восстановления объекта, продолжительность которого превышает 12 месяцев (п. п. 17, 23 ПБУ 6/01).

К объектам ОС относятся здания и сооружения, машины и оборудование, вычислительная техника, транспортные средства, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие объекты.

В составе ОС, принимаемых к учету на счет 01, учитываются также:

- капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы);
- капитальные вложения в арендованные объекты ОС;
- земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы) (п. 5 ПБУ 6/01);
- специальные инструменты, специальные приспособления, специальное оборудование, специальная одежда (если это предусмотрено учетной политикой организации) (п. 9 Методических указаний по бухгалтерскому учету специального инструмента, специальных приспособлений, специального оборудования и специальной одежды, утвержденных Приказом Минфина России от 26.12.2002 N 135н, Письмо Минфина России от 12.05.2003 N 16-00-14/159);
- лизинговое имущество, учитываемое по соглашению сторон на балансе лизингополучателя (п. 1 ст. 31 Федерального закона от 29.10.1998 N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)», п. 8 Указаний об отражении в бухгалтерском учете операций по договору лизинга, утвержденных Приказом Минфина России от 17.02.1997 N 15);
- основные средства арендованного предприятия (при аренде предприятия как имущественного комплекса) (Письма Минфина России от 21.06.2002 N 04-02-06/3/41, от 20.02.2007 N 03-03-06/1/101).

Основные средства на балансе предприятия отсутствуют.

8.1.2 Оценка доходных вложений в материальные ценности

Строка 1160 «Доходные вложения в материальные ценности»

По данной строке отражается информация об ОС, учитываемых в бухгалтерском учете на счете 03 «Доходные вложения в материальные ценности».

В составе доходных вложений в материальные ценности на счете 03 учитываются ОС, предназначенные исключительно для предоставления организацией за плату во временное владение и пользование или во временное пользование с целью получения дохода (в том числе по договорам лизинга, аренды, проката) (п. п. 4, 5 ПБУ 6/01, п. 3 Указаний об отражении в бухгалтерском учете операций по договору лизинга).

ОС, которые учитываются на счете 03 в составе доходных вложений в материальные ценности, принимаются на учет по первоначальной стоимости, которая определяется в соответствии с п. п. 8-13 ПБУ 6/01.

Первоначальная стоимость ОС погашается путем начисления амортизации. Суммы начисленной по ОС амортизации отражаются на счете 02 «Амортизация основных средств» по соответствующей аналитике.

По данным бухгалтерского учета ООО «Орион» доходные вложения в материальные ценности на дату последней предоставленной Оценщику бухгалтерской отчетности у Предприятия отсутствуют.

8.1.3 Оценка финансовых вложений (код 1170)

Код строки баланса 1170

По данной строке показывается информация о финансовых вложениях организации, срок обращения (погашения) которых превышает 12 месяцев после отчетной даты (п. 19 ПБУ 4/99, п. 41 Положения по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02, утвержденного Приказом Минфина России от 10.12.2002 г. 126н).

К финансовым вложениям организации могут относиться:

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

Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости, которая определяется в соответствии с п. п. 9-15 ПБУ 19/02, п. 13 ПБУ 20/03.

В дальнейшем финансовые вложения, обращающиеся на ОРЦБ, отражаются в бухгалтерском учете и отчетности на конец отчетного года по текущей рыночной стоимости путем корректировки их оценки на предыдущую отчетную дату. Указанную корректировку организация может производить ежемесячно или ежеквартально (п. 20 ПБУ 19/02).

Под текущей рыночной стоимостью ценных бумаг понимается их рыночная цена, рассчитанная в установленном порядке организатором торговли на рынке ценных бумаг. В настоящее время такой Порядок определен Приказом ФСФР России от 09.11.2010 г. 10-65/пз-н «Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации» (Приказ ФСФР России от 02.12.2010 г. 10-74/пз-н, абз. 2 п. 11 Информационного сообщения Минфина России от 21.12.2009 г. «О раскрытии информации о финансовых вложениях организации в годовой бухгалтерской отчетности», Письмо Минфина России от 28.01.2010 г. 07-02-18/01).

Финансовые вложения, по которым не определяется текущая рыночная стоимость (которые не обращаются на ОРЦБ), подлежат отражению в бухгалтерском учете на отчетную дату по первоначальной стоимости. По таким финансовым вложениям организация обязана проводить проверку на обесценение. Данная проверка проводится не реже одного раза в год по состоянию на 31 декабря отчетного года при наличии признаков обесценения финансовых вложений. Указанную проверку организация вправе производить и на даты составления промежуточной бухгалтерской отчетности. Если проверка подтверждает устойчивое существенное снижение стоимости финансовых вложений, организация образует резерв под обесценение финансовых вложений на величину разницы между учетной стоимостью и расчетной стоимостью таких финансовых вложений (п. п. 21, 38 ПБУ 19/02).

По долговым ценным бумагам, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, первоначальная стоимость может изменяться за счет увеличения (уменьшения) ее на разницу между первоначальной и номинальной стоимостью в течение срока их обращения (п. 22 ПБУ 19/02).

По данным бухгалтерского учета ООО «Орион» финансовые вложения на дату последней предоставленной Оценщику бухгалтерской отчетности отсутствуют.

8.1.4 Оценка отложенных налоговых активов

Код строки баланса 1180

По этой строке отражается информация об отложенных налоговых активах, признанных в бухгалтерском учете в соответствии с требованиями Положения по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» ПБУ 18/02, утвержденного Приказом Минфина России от 19.11.2002 г. 114н (п. 23).

Под отложенными налоговыми активами понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах (п. 14 ПБУ 18/02). При этом в аналитическом учете отложенные налоговые активы учитываются дифференцированно по видам активов, в оценке которых возникла вычитаемая временная разница.

Отложенные налоговые активы отражаются в бухгалтерском учете по дебету счета 09 «Отложенные налоговые активы». Суммы, на которые уменьшаются или полностью погашаются в текущем отчетном периоде отложенные налоговые активы, отражаются в бухгалтерском учете по кредиту счета 09 (п. п. 14, 17 ПБУ 18/02, Инструкция по применению).

По данным бухгалтерского учета ООО «Орион» отложенные налоговые активы на дату последней предоставленной Оценщику бухгалтерской отчетности отсутствуют.

8.1.5 Оценка прочих внеоборотных активов

Код строки баланса 1190

По данной строке отражается информация о прочих, не перечисленных выше, активах, срок обращения которых превышает 12 месяцев (п. 19 ПБУ 4/99).

При заполнении строки 1190 «Прочие внеоборотные активы» используются данные о сальдо на отчетную дату по счетам 08, 07, 15 и 16 (в части, относящейся к оборудованию к установке), 97 (аналитический счет учета расходов со сроком списания свыше 12 месяцев), а также счету 01, субсчет 01-5, аналитический счет «Молодые насаждения».

К прочим внеоборотным активам организации могут относиться:

1. Вложения во внеоборотные активы организации, учитываемые на соответствующих субсчетах счета 08 «Вложения во внеоборотные активы», в частности затраты организации в объекты, которые впоследствии будут приняты к учету в качестве объектов НМА или ОС, а также затраты, связанные с выполнением незавершенных НИОКР (Инструкция по применению Плана счетов, п. 41 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности, п. 5, абз. 4 п. 16 ПБУ 17/02).

2. Оборудование, требующее монтажа, под которым понимают оборудование, вводимое в действие только после сборки его частей и прикрепления к фундаменту или опорам, к полу, междуэтажным перекрытиям и прочим несущим конструкциям зданий и сооружений, а также комплекты запасных частей такого оборудования. Оборудование к установке принимается к бухгалтерскому учету по дебету счета 07 «Оборудование к установке» по фактической себестоимости его приобретения, включая расходы на доставку и т.п. (п. 3.1.3 Положения по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций, Инструкция по применению Плана счетов).

3. Ряд расходов, относящихся к будущим отчетным периодам и учитываемых на счете 97 «Расходы будущих периодов» (например, расходы на освоение природных ресурсов, разовый (паушальный) платеж за право пользования результатами интеллектуальной деятельности и средствами индивидуализации). В разд. I Бухгалтерского баланса данные расходы отражаются при условии, что период списания этих расходов превышает 12 месяцев (п. 65 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности, абз. 2 п. 39 ПБУ 14/2007).

4. Стоимость многолетних насаждений, не достигших эксплуатационного возраста, учитываемая на счете 01 «Основные средства», субсчет 01-5 «Многолетние насаждения» (аналитический счет «Молодые насаждения») (п. 7 разд. 2 Методических рекомендаций по бухгалтерскому учету основных средств сельскохозяйственных организаций, Методические рекомендации по применению Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий и организаций агропромышленного комплекса, п. 4 ПБУ 6/01, Письма Минфина России от 14.08.2006 N 03-06-01-02/33, от 20.07.2006 07-05-08/279).

5. Суммы перечисленных авансов и предварительной оплаты работ, услуг, связанных со строительством объектов основных средств (Письмо Минфина России от 24.01.2011 07-02-18/01).

Прочие внеоборотные активы у ООО «Орион» по бухгалтерскому учету отсутствуют.

8.1.6 Оценка стоимости запасов

Код строки баланса 1210

По данной строке Бухгалтерского баланса отражается информация о запасах организации, а именно (п. 20 ПБУ 4/99):

- о предметах труда, предназначенных для обработки, переработки или использования в производстве либо для хозяйственных нужд;
- о средствах труда, которые в соответствии с установленным порядком включаются в состав средств в обороте;
- о затратах в незавершенном производстве;
- о готовой продукции (продуктах производства);
- о товарах;
- о расходах будущих периодов и т.п.

Запасы организации состоят из затрат по следующим строкам баланса

1. Сырье, материалы и другие аналогичные ценности принимаются к учету по фактической себестоимости, которая определяется в порядке, установленном п. п. 6-11, 13 ПБУ 5/01, п. п. 16, 17, 63-71 Методических указаний по бухгалтерскому учету материально-производственных запасов (п. 5 ПБУ 5/01, п. п. 15, 62 Методических указаний по бухгалтерскому учету материально-производственных запасов, п. 11 Методических указаний по бухгалтерскому учету специального инструмента, специальных приспособлений, специального оборудования и специальной одежды).

2. Готовая продукция принимается к учету по фактической производственной себестоимости, которая определяется в порядке, установленном п. 7 ПБУ 5/01, абз. 5 п. 16, п. 203 Методических указаний по бухгалтерскому учету материально-производственных запасов.

3. Товары принимаются к учету по фактической себестоимости, которая определяется в порядке, установленном п. п. 6, 8-11 ПБУ 5/01 (п. 5 ПБУ 5/01). Организации, осуществляющие торговую деятельность, могут учитывать товары по стоимости их приобретения. Организации, осуществляющие розничную торговлю, могут учитывать товары по продажной стоимости (п. 13 ПБУ 5/01, п. 60 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности).

Для обобщения информации о наличии и движении товаров предназначен счет 41 «Товары».

В организациях, осуществляющих розничную торговлю и ведущих учет товаров по продажным ценам, информация о торговых наценках (скидках, накидках) на товары отражается на счете 42 «Торговая наценка».

4. Товары отгруженные учитываются на счете 45 «Товары отгруженные» по стоимости, складывающейся из фактической производственной себестоимости (или нормативной (плановой) себестоимости) и расходов по реализации (сбыту) продукции (товаров, работ, услуг и т.п.) (при частичном списании расходов) (Инструкция по применению Плана счетов, п. 61 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности).

5. Незавершенное производство (НЗП) учитывается в оценке, определяемой одним из способов, установленных п. 64 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности.

6. Животные на выращивании и откорме учитываются на счете 11 «Животные на выращивании и откорме» (на соответствующих субсчетах). Животные, приобретенные у других организаций и лиц, учитываются по фактической себестоимости приобретения (фактическим затратам) или учетным ценам; переведенные из основного стада - по остаточной стоимости или первоначальной (восстановительной) стоимости; приплод, привес и прирост животных - по плановой себестоимости с корректировкой в конце года до фактической себестоимости выращивания (п. п. 9, 10, 12, 13, 14 Методических рекомендаций по бухгалтерскому учету животных на выращивании и откорме, Инструкция по применению Плана счетов).

7. Расходы, связанные с продажей продукции, товаров, работ, услуг, а также расходы, связанные с заготовкой сельскохозяйственного сырья, скота и птицы (в случае, если учетной политикой организации предусмотрено их частичное списание со счета 44 «Расходы на продажу»), подлежат распределению следующим образом (Инструкция по применению Плана счетов, Методические рекомендации по применению Плана счетов предприятий и организаций агропромышленного комплекса, абз. 2 п. 228 Методических указаний по бухгалтерскому учету материально-производственных запасов):

8. Расходы будущих периодов учитываются в сумме фактически произведенных затрат за вычетом их части, отнесенной на расходы истекших периодов (п. 65 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности, абз. 2 п. 39 ПБУ 14/2007).

Запасы ООО «Орион» по бухгалтерскому балансу отсутствуют.

8.1.7 Оценка налога на добавленную стоимость

Код строки баланса 1220

По данной строке отражается остаток сумм «входного» НДС, которые контрагенты предъявили организации к оплате при приобретении ею товаров (работ, услуг), при этом организация на конец отчетного периода не приняла их к вычету и не включила в стоимость приобретенных активов или в состав расходов. Этот остаток учитывается на счете 19 «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям».

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям на балансе предприятия отсутствует.

8.1.8 Оценка дебиторской задолженности

Код строки баланса 1230

По данной строке показывается общая сумма дебиторской задолженности на отчетную дату, на 31 декабря предыдущего года и на 31 декабря года, предшествующего предыдущему.

Дебиторская задолженность в бухгалтерском учете отражается на счетах (Инструкция по применению Плана счетов, п. п. 73, 74 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности, абз. 2 п. 23 ПБУ 18/02):

- 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками» в сумме задолженности за проданные товары, продукцию (выполненные работы, оказанные услуги);
- 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками» в сумме перечисленной организацией предварительной оплаты (авансов) под поставку товаров, продукции, выполнение работ, оказание услуг;
- 68 «Расчеты по налогам и сборам» в сумме излишне уплаченных (взысканных) налогов и сборов;
- 69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению» в сумме излишне уплаченных взносов на обязательное социальное страхование, а также в сумме выплаченных пособий;
- 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда» в сумме излишне выплаченных работникам сумм оплаты труда, отпускных;
- 71 «Расчеты с подотчетными лицами» в части подотчетных сумм, по которым не представлен отчет об их использовании, или не израсходованных и не возвращенных в срок авансов, выплаченных в связи со служебной командировкой;
- 73 «Расчеты с персоналом по прочим операциям» в сумме задолженности работников по беспроцентным займам, по возмещению материального ущерба;
- 75 «Расчеты с учредителями» в сумме не внесенного вклада в уставный капитал;
- 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» в части прочей, не поименованной выше, дебиторской задолженности (в частности, по штрафным санкциям, процентам, начисленным по ценным бумагам, кредитам и займам).

При заполнении этой строки Бухгалтерского баланса используются данные о дебетовых остатках по счетам 62, 60, 68, 69, 70, 71, 73, 75, 76 за вычетом кредитового сальдо по счету 63 (резерва, созданного по этой задолженности) (п. п. 73, 74 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности, п. 35 ПБУ 4/99)

Величина дебиторской задолженности ООО «Орион» 13 915 тыс. руб.

Расчет рыночной стоимости дебиторской задолженности был проведен с применением методических рекомендаций «Оценка кредиторской и дебиторской задолженности», рекомендованных к применению Комиссией по методическому обеспечению оценочной деятельности Системы Независимого Контроля Оценочной Деятельности в Российской Федерации и в соответствии с методикой Финансовой Академии при Правительстве РФ.

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

В общем случае, дебиторская задолженность - это элемент оборотного капитала, т. е. сумма долгов, причитающихся организации от юридических или физических лиц.

Дебиторская задолженность является специфическим активом с так называемой «убывающей полезностью». При оценке таких активов необходимо учитывать их «внутреннюю фундаментальную стоимость» на дату оценки. Именно тогда можно будет судить, каким образом относится рынок к активам либо он их переоценивает, либо недооценивает. Оценщик анализирует рыночные цены в тот или иной период, но имеет задачей определение стоимости, а не цены.

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

Управление дебиторской задолженностью предполагает ранжирование задолженности по срокам ее возникновения, которые исчисляются в месяцах.

В экономическом смысле «дебиторская задолженность» представляет собой исторический показатель, выражающий стоимость использованных в прошлом денежных и материальных ресурсов предприятия, не возмещенных до настоящего времени, по которым предприятие сохраняет формально юридические права на удовлетворение соответствующих требований.

С позиций оценщика дебиторская задолженность (актив) представляет (как и кредиторская задолженность) двоякий интерес:

- а) для выявления рыночной (текущей) стоимости чистых активов (нетто-капитала) предприятия;
- б) для выявления стоимости требований при их (рыночной) продаже (или при уступке денежного требования).

В отличие от оценки кредиторской задолженности при оценке дебиторской задолженности решения каждой из этих задач в основном не различаются между собой.

При оценке рыночной стоимости дебиторской задолженности используются затратный, сравнительный и доходный подходы.

Расчет рыночной стоимости дебиторской задолженности с использованием затратного подхода основан на оценке затрат предприятия-кредитора, обусловленных «старением» дебиторской задолженности. При использовании затратного подхода по отношению к номинальной стоимости дебиторской задолженности оценивается ее остаточная стоимость. При расчете учитываются потери предприятия-кредитора, возникающие с необходимостью поддержания уровня дебиторской задолженности от момента ее образования до даты оценки. В состав этих потерь включаются, во-первых, потери предприятия-кредитора от инфляции, а, во-вторых, потери, связанные с необходимостью изыскивать источники оборотных средств в связи с замораживанием финансовых ресурсов в дебиторской задолженности.

В конкретном случае, отсутствие информации о начале образования и периоде образования дебиторской задолженности на предприятии не позволяет корректно рассчитать текущую стоимость дебиторской задолженности методами затратного подхода.

Сравнительный подход к оценке рыночной стоимости дебиторской задолженности используется в тех случаях, когда долги дебитора продаются на рынке. В этом случае для оценки дебиторской задолженности применяется метод, сходный с методом рынка капитала.

Отсутствие информации о средних котировках предложений на покупку и продажу дебиторской задолженности предприятий, оказывающих услуги по сдаче помещений в аренду; отсутствие возможности скорректировать долги по срокам образования и погашения, уровню ликвидности и т. п., не позволяют в конкретном случае применить сравнительный подход для расчета дебиторской задолженности предприятия.

Расчет рыночной стоимости дебиторской задолженности с использованием доходного подхода основан на дисконтировании номинальной (балансовой) величины дебиторской задолженности.

Расчет рыночной стоимости дебиторской задолженности производится с применением методических рекомендаций «Оценка кредиторской и дебиторской задолженности», рекомендованных к применению Комиссией по методическому обеспечению оценочной деятельности Системы Независимого Контроля Оценочной Деятельности в Российской Федерации и в соответствии с методикой Финансовой Академии при правительстве РФ.

Накопленная дебиторская задолженность подлежит дисконтированию, если процентные ставки, применявшиеся и (или) принятые к применению в будущем, меньше фактических рыночных ставок (низкопроцентные требования), или дебиторская задолженность не сопровождается выплатой процентов (беспроцентное требование).

Учитывая стоимость денег во времени, текущая стоимость дебиторской задолженности определяется с помощью операции дисконтирования по формуле:

$$PV_{ДЗ} = \frac{FV_{ДЗ}}{(1 + d)^n},$$

где:

$PV_{ДЗ}$ - текущая стоимость дебиторской задолженности;

$FV_{ДЗ}$ - сумма дебиторской задолженности по балансу;
 d - ставка дисконтирования;
 n - число периодов.

Построение ставки дисконта.

Ставка дисконта используется для определения суммы, которую заплатил бы потенциальный инвестор сегодня (здесь - текущая стоимость) за возможность получения ожидаемых в будущем поступлений (будущего денежного потока) с учетом степени риска получения этих доходов.

В данной модели был проведен расчёт ставки дисконтирования по кумулятивному методу построения, основанному на экспертной оценке рисков, связанных с вложением средств в оцениваемый бизнес. В соответствии с данным подходом за базу расчета берется ставка дохода по безрисковым ценным бумагам, к которой добавляется премия за специфический риск инвестирования в конкретный бизнес.

Определение ставки дисконтирования для собственного капитала, согласно кумулятивному подходу, осуществляется в два этапа:

I этап - определение соответствующей денежному потоку безрисковой ставки;

II этап - определение величины дополнительной премии за риск инвестирования в оцениваемый бизнес.

Расчет ставки дисконтирования для оцениваемого предприятия проводился по следующей формуле:

$$K = KТ + K2 + K3 + K4 + K5 + K6 + K7,$$

стоимость затратный финансовый доходный

где K - ставка дисконта;

$KТ$ - безрисковая ставка;

$K.1 - K7$ - дополнительной премии за риск инвестирования в оцениваемое предприятие.

Определение безрисковой ставки.

Альтернативой общепринятой безрисковой ставке является ставка процента по рублевым депозитам в коммерческих банках.

В качестве безрисковой ставки дохода в настоящем отчете примем среднее значение кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых)⁷.

Дата	Срок до погашения, лет											
	0,25	0,5	0,75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
19.04.2021	5,06	5,17	5,29	5,40	5,83	6,18	6,67	6,96	7,21	7,39	7,46	7,55

Таблица 7

Факторы риска	Премии, %	Выбранные премии для ООО «Орион», %
Безрисковая норма дохода	6,95%	Источник информации – информационное агентство «Финмаркет», http://www.finmarket.ru
Размер компании	0 – 5	1,1
Диверсификация деятельности	0 – 5	1
Диверсификация клиентуры	0 – 5	1
Качество управления и менеджмента	0 – 5	1,1
Финансовая структура	0 – 5	2
Уровень и прогнозируемость прибылей	0 – 5	1
Прочие риски	0 – 5	0,5
ИТОГО ставка дисконта	14,65	

Анализ экономических обзоров показывает, что среднее значение бескупонной доходности государственных облигаций составляет 6,95%.

Оценка факторов риска, в основу которых легли результаты проведенного анализа деятельности оцениваемого предприятия, выглядит следующим образом:

Размер компании.

Предприятие относится к разряду малых. Средняя премия за риск инвестирования в малую компанию, составляет 1,1%.

Финансовая структура.

Если значение показателя компании в 2 раза хуже среднего значения по выбранным компаниям, то премия за риск должна быть в 2 раза больше ее среднего значения. Высокий уровень риска по фактору финансовой структуры объясняется невысокой ликвидностью предприятия относительно сравнимых компаний. Следовательно, она составляет 2,0%.

⁷ Источник информации – http://www.cbr.ru/hd_base/zcyc_params/

Диверсификация деятельности. Большинство компаний работают по предоплате, таким образом, анализ дебиторской задолженности предприятия позволяет с достаточной степенью достоверности судить и о диверсификации клиентуры - 1%.

Качество управления. Качество управления - важнейший фактор, влияющий на принятие инвестиционного решения. Размер предприятия в большей степени определяется иными факторами. Поэтому величину премии за качество управления уместно рассчитывать как среднеарифметическую остальных премий, кроме премии за размер предприятия $(1\% + 1\% + 2,0\% + 1\% + 0,5\%) / 5 = 1,1\%$

Уровень и прогнозируемость прибылей. Риск рентабельности и прогнозируемости дохода связан с тем, насколько прогнозируема выручка предприятия и стабильна рентабельность продукции. На дату проведения оценки данный вид риска по оцениваемому предприятию выше среднего значения, что в большой степени связано с наличием значительной величины заемных средств. Необходимость выплат по обязательствам ООО существенно снижает доходы предприятия - 1%.

Поправка на прочие факторы: (диапазон от 0% до 5%) принято решение о применении значения 0,5% в качестве премии за прочие риски, т.к. компания относится к сфере оказания услуг, что позволяет предполагать наличие дополнительных рисков, связанных с человеческим фактором, сезонностью, отраслевым стандартам и требованиям специальности (по которым проходит обучение в Обществе), и влияние социально-экономических показателей региона.

Ставка дисконтирования равна сумме безрисковой ставки и премий за риск:

$$6,95\% + 1,1\% + 1,0\% + 1,0\% + 1,1\% + 2,0\% + 1,0\% + 0,5\% = 14,65\%$$

Таблица 8 Расчет рыночной стоимости дебиторской задолженности

Стоимость дебиторской задолженности по балансу, тыс. руб.	13 915
Безнадежная дебиторская задолженность, тыс. руб.	0
Дебиторская задолженность, подлежащая корректировке	13 915
Ставка дисконтирования	14,65%
Срок наступления платежа	1,000
Кол-во начислений в год	1
Дисконтный множитель	0,872
Текущая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	12 137

Рыночная стоимость дебиторской задолженности ООО «Орион» на дату оценки составляет с учетом округления:

12 137 000 (Двенадцать миллионов сто тридцать семь тысяч) руб.

8.1.9 Оценка финансовых вложений

Код строки баланса 1240

По данной строке показывается информация о финансовых вложениях организации, срок обращения (погашения) которых не превышает 12 месяцев (п. 19 ПБУ 4/99, п. 41 ПБУ 19/02).

К финансовым вложениям организации могут относиться:

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

По строке 1240 «Финансовые вложения» Бухгалтерского баланса указывается стоимость краткосрочных финансовых вложений на отчетную дату, на 31 декабря предыдущего года и на 31 декабря года, предшествующего предыдущему.

По краткосрочным финансовым вложениям, обращающимся на ОРЦБ, показывается их текущая рыночная стоимость (т.е. первоначальная стоимость с учетом корректировок) по данным аналитического учета по счету 58 «Финансовые вложения» (п. п. 20, 24 ПБУ 19/02).

По краткосрочным финансовым вложениям, по которым текущая рыночная стоимость не определяется, показывается их первоначальная стоимость за вычетом созданного по ним резерва, для чего используются данные аналитического учета по счетам 58 (55 «Специальные счета в банках», субсчет 55-3 «Депозитные счета», и 73 «Расчеты с персоналом по прочим операциям», субсчет 73-1 «Расчеты по предоставленным займам») и 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений» (п. п. 24, 38 ПБУ 19/02, п. 35 ПБУ).

Финансовые вложения (код 1240) ООО «Орион» по бухгалтерскому учету отсутствуют.

8.1.10 Оценка денежных средств

Код строки баланса 1250

По данной строке указывается информация об имеющихся у организации денежных средствах в российской и иностранных валютах, а также о платежных и денежных документах.

При заполнении этой строки Бухгалтерского баланса используются данные о дебетовом сальдо по счетам 50, 51, 52, 55 (кроме субсчета 55-3) и 57 на отчетную дату.

Сальдо по дебету счета 50 «Касса» показывает (Инструкция по применению Плана счетов, п. п. 5, 7, 8 ПБУ 3/2006, абз. 2, 3 п. 23 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности):

- остаток наличных денежных средств в рублях;
- остаток наличных денежных средств в иностранной валюте по курсу ЦБ РФ, действующему на отчетную дату;
- наличие денежных документов (авиабилетов, почтовых марок, путевок и др.) - в сумме фактических затрат на приобретение.

Сальдо по дебету счета 51 «Расчетные счета» показывает остаток денежных средств в валюте РФ на расчетных счетах организации, открытых в кредитных организациях.

Сальдо по дебету счета 52 «Валютные счета» показывает остаток денежных средств в иностранных валютах на валютных счетах организации по курсу ЦБ РФ, действующему на отчетную дату (Инструкция по применению Плана счетов, п. п. 5, 7, 8 ПБУ 3/2006).

Сальдо по дебету счета 55 «Специальные счета в банках» отражает информацию об остатках денежных средств в валюте РФ и в иностранных валютах (по курсу ЦБ РФ, действующему на отчетную дату), находящихся на территории РФ и за ее пределами (Инструкция по применению Плана счетов, п. п. 5, 7, 8 ПБУ 3/2006):

- в аккредитивах;
- в чековых книжках;
- в иных платежных документах (кроме векселей);
- на текущих, особых и иных специальных счетах;
- об остатках средств целевого финансирования в той их части, которая подлежит обособленному хранению на отдельном банковском счете.

Денежные средства ООО «Орион» по итогам 2019 г. составляют 226 тыс. руб.

Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом и пересчету не подлежат, принимаются равными величине остатка по данной статье баланса, и с учетом округления составляют:

226 000 (Двести двадцать шесть тысяч) руб.

8.1.11 Оценка прочих оборотных активов

Код строки баланса 1260

По данной строке указывается информация об имеющихся у организации прочих, не перечисленных выше, оборотных активах.

В составе прочих оборотных активов могут учитываться, например:

• выполненные этапы по незавершенным работам, имеющие самостоятельное значение, учитываемые на счете 46 «Выполненные этапы по незавершенным работам» по договорной стоимости (Инструкция по применению Плана счетов);

• не предъявленная к оплате начисленная выручка по договорам строительного подряда, длительность выполнения которых составляет более одного отчетного года или сроки начала и окончания которых приходятся на разные отчетные годы (в сумме, исчисленной исходя из договорной стоимости или из размера фактически понесенных расходов, которые за отчетный период считаются возможными к возмещению) (п. п. 1, 2, 17, 23 Положения по бухгалтерскому учету «Учет договоров строительного подряда» (ПБУ 2/2008), утвержденного Приказом Минфина России от 24.10.2008 116н);

• стоимость недостающих или испорченных материальных ценностей, в отношении которых не принято решение об их списании в состав затрат на производство (расходов на продажу) или на виновных лиц, отражаемых по дебету счета 94 «Недостачи и потери от порчи ценностей» (Инструкция по применению Плана счетов);

• суммы НДС, исчисленные с авансов и предварительной оплаты (частичной оплаты), отражаемые обособленно по дебету счетов 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками» или 76 «Расчеты с разными

дебиторами и кредиторами» (абз. 2 п. 7 Письма Минфина России от 12.11.1996 96 «О порядке отражения в бухгалтерском учете отдельных операций, связанных с налогом на добавленную стоимость и акцизами», пп. 2 п. 1 ст. 167 НК РФ, п. 34 ПБУ 4/99, п. 73 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности);

- суммы акцизов, подлежащие впоследствии вычетам (ст. ст. 200-201 НК РФ, Письмо Минфина России от 10.04.2006 N 03-04-06/50);

- суммы НДС, начисленные при отгрузке товаров (продукции, иных ценностей), выручка от продажи которых определенное время не может быть признана в бухгалтерском учете (пп. 1 п. 1 ст. 167 НК РФ, п. 12 Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99, утвержденного Приказом Минфина России от 06.05.1999 N 32н), учитываемые организацией обособленно на счете 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» или на счете 45 «Товары отгруженные»;

- суммы НДС и акцизов, начисленные по неподтвержденному экспорту и подлежащие впоследствии возмещению из бюджета (абз. 2 п. 9 ст. 165, абз. 21 п. 7 ст. 198 НК РФ, абз. 2 Письма Минфина России от 27.05.2003 N 16-00-14/177);

- собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников) с целью перепродажи (п. п. 7.2, 7.2.1, 8.1, 8.1.1 Концепции).

Данный актив соответствует НДС, уплаченному с авансов полученных, подлежащему возмещению после признания выручки по соответствующим заказам. В этом смысле данный актив эквивалентен НДС по приобретенным ценностям. Так как данный налог на дату составления отчетности как бы заимствован у государства на время, необходимое для уплаты этого налога и, практически, равен такой же величине денежных средств, то при расчете рыночной стоимости этой статьи баланса Оценщик принял рыночную стоимость данной статьи баланса равной величине остатка по данной статье баланса.

Прочие оборотные активы ООО «Орион» по итогам 2019 г. на балансе предприятия отсутствуют.

8.2. ОЦЕНКА СТАТЕЙ ПАССИВА

8.2.1 Оценка заемных средств

Код строки баланса 1410

По данной строке показывается информация о долгосрочных кредитах и займах, привлеченных организацией (срок погашения которых на отчетную дату превышает 12 месяцев) (абз. 2 п. 17 ПБУ 15/2008, п. п. 19, 20 ПБУ 4/99).

Задолженность по долгосрочным займам и кредитам (как процентным, так и беспроцентным) отражается на счете 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам» (Инструкция по применению Плана счетов).

На счете 67 учитываются:

- займы (как денежные, так и полученные другими вещами, определенными родовыми признаками);

- банковские кредиты;
- бюджетные кредиты;
- вексельные обязательства;
- облигационные обязательства;
- расчеты с банками по операциям учета (дисконта) векселей и других обязательств;
- товарные кредиты (п. 1 ПБУ 15/2008, п. 16 Положения по бухгалтерскому учету «Учет государственной помощи» ПБУ 13/2000, утвержденного Приказом Минфина России от 16.10.2000 N 92н, Инструкция по применению Плана счетов).

В бухгалтерском учете и бухгалтерском балансе организации-заемщика обязательства отражаются в качестве кредиторской задолженности в сумме денежных средств, фактически полученных по договору займа (кредитному договору) и не возвращенных на отчетную дату (Письмо Минфина России от 28.01.2010 N 07-02-18/01).

Сумму задолженности по займам и кредитам формируют как сумма основного долга, так и причитающиеся на конец отчетного периода к уплате проценты согласно условиям договоров (п. п. 2, 4, 15, 16 ПБУ 15/2008, п. п. 73, 74 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности). При этом если срок уплаты процентов по долгосрочному займу составляет менее 12 месяцев, то сумма задолженности по их уплате отражается организацией-заемщиком по строке 1510 «Заемные средства» разд. V «Краткосрочные обязательства» (Письмо Минфина России от 28.01.2010 N 07-02-18/01).

Заемные средства ООО «Орион» (долгосрочные) по бухгалтерскому учету отсутствуют.

8.2.2 Оценка отложенных налоговых обязательств

Код строки баланса 1420

По данной строке отражается информация об отложенных налоговых обязательствах, признанных в бухгалтерском учете в соответствии с требованиями ПБУ 18/02 (п. 23 ПБУ 18/02).

Под отложенными налоговыми обязательствами понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах (п. 15 ПБУ 18/02).

Отложенные налоговые обязательства отражаются в бухгалтерском учете по кредиту счета 77 «Отложенные налоговые обязательства». Суммы, на которые уменьшаются или полностью погашаются в текущем отчетном периоде отложенные налоговые обязательства, отражаются в бухгалтерском учете по дебету счета 77 (п. п. 15, 18 ПБУ 18/02, Инструкция по применению Плана счетов).

Отложенные налоговые обязательства ООО «Орион» по бухгалтерскому учету отсутствуют.

8.2.3 Оценка прочих обязательств

Код строки баланса 1450

По данной строке отражаются прочие, не упомянутые выше, обязательства организации, срок погашения которых превышает 12 месяцев (п. 19 ПБУ 4/99).

В составе прочих долгосрочных обязательств могут числиться кредиторская задолженность и обязательства, учитываемые на следующих счетах бухгалтерского учета (Инструкция по применению Плана счетов, пп. «г» п. 3.1.8 Положения по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций, Письмо Минфина России от 29.01.2008 N 07-05-06/18):

- 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками» - в части задолженности перед поставщиками и подрядчиками, срок погашения которой превышает 12 месяцев (указанная задолженность характеризует долгосрочные обязательства организации по оплате полученных от поставщиков и подрядчиков товаров, работ, услуг, включая обязательства по коммерческим кредитам);

- 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками» - в части задолженности перед покупателями и заказчиками, срок погашения которой превышает 12 месяцев (указанная задолженность возникает в случае получения аванса (предварительной оплаты) под поставку продукции, товаров (выполнение работ, оказание услуг) и включает задолженность по коммерческим кредитам);

- 68 «Расчеты по налогам и сборам» - в части долгосрочной задолженности по налогам и сборам (например, при предоставлении организации инвестиционного налогового кредита, отсрочки или рассрочки по уплате федеральных налогов и сборов);

- 69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению» - в части долгосрочной задолженности по страховым взносам (например, при реструктуризации задолженности перед внебюджетными фондами);

- 86 «Целевое финансирование» - в части обязательств, срок исполнения которых превышает 12 месяцев (например, при получении целевого финансирования организациями-застройщиками от инвесторов, которое порождает обязательства застройщика перед инвесторами по передаче им построенного объекта);

- 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» - в части прочей долгосрочной кредиторской задолженности и обязательств.

Прочие обязательства на балансе Предприятия отсутствуют.

8.2.4 Оценка заемных средств

Код строки баланса 1510

Задолженность по краткосрочным займам и кредитам (как процентным, так и беспроцентным) отражается на счете 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» (Инструкция по применению Плана счетов).

На счете 66 учитываются:

- займы (как денежные, так и полученные другими вещами, определенными родовыми признаками);

- банковские кредиты (в том числе в виде овердрафта (кредитования расчетного счета));

- бюджетные кредиты;

- вексельные обязательства;

- облигационные обязательства;

- расчеты с банками по операциям учета (дисконта) векселей и других обязательств;
- товарные кредиты (п. 1 ПБУ 15/2008, п. 16 ПБУ 13/2000, Инструкция по применению Плана счетов).

Обособленно на счете 66 учитываются обязательства по уплате процентов по заемным обязательствам, полученным на срок не более 12 месяцев (Инструкция по применению Плана счетов).

Заемные средства на балансе ООО «Орион» по бухгалтерскому учету отсутствуют.

8.2.5 Оценка кредиторской задолженности

Код строки баланса 1520

По данной строке показывается краткосрочная кредиторская задолженность организации (п. 19 ПБУ 4/99), срок погашения которой не превышает 12 месяцев после отчетной даты.

По строке 1520 «Кредиторская задолженность» в разд. V Бухгалтерского баланса приводится информация о следующих видах краткосрочной кредиторской задолженности:

1. Кредиторская задолженность *перед поставщиками и подрядчиками*, которая учитывается на счете 60 "Расчеты с поставщиками и подрядчиками" в суммах, признаваемых организацией правильными (Инструкция по применению Плана счетов, п. 73 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности).

2. Кредиторская задолженность *перед работниками организации*.

3. Кредиторская задолженность *по обязательному социальному страхованию*, включающая задолженность по взносам с учетом штрафов и пеней, начисленных к уплате в государственные внебюджетные фонды.

4. Кредиторская задолженность *по налогам и сборам*.

5. Кредиторская задолженность *перед покупателями и заказчиками*, которая возникает в случае получения аванса (предварительной оплаты) под поставку продукции, товаров (выполнение работ, оказание услуг) и включает задолженность по коммерческим кредитам.

6. Кредиторская задолженность *по негосударственному пенсионному обеспечению* работников организации, учитываемая на счете 69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению».

7. Кредиторская задолженность *перед учредителями (участниками)* по выплате действительной стоимости доли (рыночной стоимости акций) при выходе из общества, а также по выплате доходов в виде распределенной прибыли, учитываемая на счете 75 «Расчеты с учредителями».

8. *Прочая* кредиторская задолженность по имущественному и личному страхованию, по претензиям, по ошибочно зачисленным на счета организации суммам, по арендной плате, по лицензионным платежам, по таможенным платежам, по расчетам с комитентом и иным видам задолженности, не упомянутым выше.

При заполнении этой строки Бухгалтерского баланса используются данные о кредитовых остатках на отчетную дату (п. п. 73, 74 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности).

Величина кредиторской задолженности ООО «Орион» по итогам 2019 г. составляет 13 341 тыс. руб.

Расчет рыночной стоимости кредиторской задолженности с использованием доходного подхода основан на дисконтировании номинальной (балансовой) величины кредиторской задолженности.

Расчет рыночной стоимости кредиторской задолженности производится с применением методических рекомендаций «Оценка кредиторской и дебиторской задолженности», рекомендованных к применению Комиссией по методическому обеспечению оценочной деятельности Системы Независимого Контроля Оценочной Деятельности в Российской Федерации и в соответствии с методикой Финансовой Академии при правительстве РФ.

Накопленная кредиторская задолженность подлежит дисконтированию, если процентные ставки, применявшиеся и (или) принятые к применению в будущем, меньше фактических рыночных ставок (низкопроцентные требования), или кредиторская задолженность не сопровождается выплатой процентов (беспроцентное требование).

Учитывая стоимость денег во времени, текущая стоимость кредиторской задолженности определяется с помощью операции дисконтирования по формуле:

$$PV_{кз} = \frac{FV_{кз}}{(1 + d)^n}$$

где:

$PV_{кз}$ - текущая стоимость кредиторской задолженности;

$FV_{кз}$ - сумма дебиторской задолженности по балансу;

d - ставка дисконтирования;
n - число периодов.

Построение ставки дисконта.

Ставка дисконта используется для определения суммы, которую заплатил бы потенциальный инвестор сегодня (здесь - текущая стоимость) за возможность получения ожидаемых в будущем поступлений (будущего денежного потока) с учетом степени риска получения этих доходов.

В данной модели был проведен расчёт ставки дисконтирования по кумулятивному методу построения, основанному на экспертной оценке рисков, связанных с вложением средств в оцениваемый бизнес. В соответствии с данным подходом за базу расчета берется ставка дохода по безрисковому ценным бумагам, к которой добавляется премия за специфический риск инвестирования в конкретный бизнес.

Определение ставки дисконтирования для собственного капитала, согласно кумулятивному подходу, осуществляется в два этапа:

I этап - определение соответствующей денежному потоку безрисковой ставки;

II этап - определение величины дополнительной премии за риск инвестирования в оцениваемый бизнес.

Расчет ставки дисконтирования для оцениваемого предприятия проводился по следующей формуле:

$$K = KТ + K2 + K3 + K4 + K5 + K6 + K7,$$

стоимость затратный финансовый доходный

где K - ставка дисконта;

KТ - безрисковая ставка;

K.1 - K7 - дополнительной премии за риск инвестирования в оцениваемое предприятие.

Определение безрисковой ставки.

Альтернативой общепринятой безрисковой ставке является ставка процента по рублевым депозитам в коммерческих банках.

В качестве безрисковой ставки дохода в настоящем отчете примем среднее значение кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых)⁸.

Дата	Срок до погашения, лет											
	0,25	0,5	0,75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
19.04.2021	5,06	5,17	5,29	5,40	5,88	6,18	6,67	6,96	7,21	7,39	7,46	7,55

Таблица 9

Факторы риска	Премии, %	Выбранные премии для ООО «Орион», %
Безрисковая норма дохода	6,95%	Источник информации – информационное агентство «Финмаркет», http://www.finmarket.ru
Размер компании	0 – 5	1,1
Диверсификация деятельности	0 – 5	1
Диверсификация клиентуры	0 – 5	1
Качество управления и менеджмента	0 - 5	1,1
Финансовая структура	0 – 5	2
Уровень и прогнозируемость прибылей	0 – 5	1
Прочие риски	0 – 5	0,5
ИТОГО ставка дисконта	14,65	

Анализ экономических обзоров показывает, что среднее значение бескупонной доходности государственных облигаций составляет 6,95%.

Оценка факторов риска, в основу которых легли результаты проведенного анализа деятельности оцениваемого предприятия, выглядит следующим образом:

Размер компании.

Предприятие относится к разряду малых. Средняя премия за риск инвестирования в малую компанию, составляет 1,1%.

Финансовая структура.

Если значение показателя компании в 2 раза хуже среднего значения по выбранным компаниям, то премия за риск должна быть в 2 раза больше ее среднего значения. Высокий уровень риска по фактору финансовой структуры объясняется невысокой ликвидностью предприятия относительно сравнимых компаний. Следовательно, она составляет 2,0%.

Диверсификация деятельности. Большинство компаний работают по предоплате, таким образом, анализ дебиторской задолженности предприятия позволяет с достаточной степенью достоверности судить и о диверсификации клиентуры - 1%.

⁸ Источник информации – http://www.cbr.ru/hd_base/zcyc_params/

Качество управления. Качество управления - важнейший фактор, влияющий на принятие инвестиционного решения. Размер предприятия в большей степени определяется иными факторами. Поэтому величину премии за качество управления уместно рассчитывать как среднеарифметическую остальных премий, кроме премии за размер предприятия $(1\% + 1\% + 2,0\% + 1\% + 0,5\%) / 5 = 1,1\%$

Уровень и прогнозируемость прибылей. Риск рентабельности и прогнозируемости дохода связан с тем, насколько прогнозируема выручка предприятия и стабильна рентабельность продукции. На дату проведения оценки данный вид риска по оцениваемому предприятию выше среднего значения, что в большой степени связано с наличием значительной величины заемных средств. Необходимость выплат по обязательствам ООО существенно снижает доходы предприятия - 1%.

Поправка на прочие факторы: (диапазон от 0% до 5%) принято решение о применении значения 0,5% в качестве премии за прочие риски, т.к. компания относится к сфере оказания услуг, что позволяет предполагать наличие дополнительных рисков, связанных с человеческим фактором, сезонностью, отраслевым стандартам и требованиям специальности (по которым проходит обучение в Обществе), и влияние социально-экономических показателей региона.

Ставка дисконтирования равна сумме безрисковой ставки и премий за риск:

$$6,95\% + 1,1\% + 1,0\% + 1,0\% + 1,1\% + 2,0\% + 1,0\% + 0,5\% = 14,65\%$$

Таблица 10 Расчет рыночной стоимости Кредиторской задолженности

Стоимость кредиторской задолженности по балансу, тыс. руб.	13 341
Безнадежная кредиторская задолженность, тыс. руб.	0
Кредиторская задолженность, подлежащая корректировке	13 341
Ставка дисконтирования	14,65%
Срок наступления платежа	1,000
Кол-во начислений в год	1
Дисконтный множитель	0,872
Текущая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	11 637

Рыночная стоимость кредиторской задолженности ООО «Орион» на дату оценки составляет с учетом округления:

11 637 000 (Одиннадцать миллионов шестьсот тридцать семь тысяч) руб.

8.2.6 Оценка резервов предстоящих расходов (оценочные обязательства)

Код строки баланса 1540

При составлении бухгалтерской отчетности по строке 1540 баланса отражаются учитываемые на счете 96 «Резервы предстоящих расходов» суммы оценочных обязательств, предполагаемый срок исполнения которых не превышает 12 месяцев после отчетной даты (пп. 4, 8, 20 ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы»).

При заполнении этой строки Бухгалтерского баланса используются данные о кредитовом сальдо на отчетную дату по счету 96 в части оценочных обязательств, предполагаемый срок исполнения которых не превышает 12 месяцев после отчетной даты.

Оценочное обязательство признается в бухгалтерском учете при одновременном соблюдении следующих условий (п. 5 ПБУ 8/2010):

у организации существует обязанность, явившаяся следствием прошлых событий ее хозяйственной деятельности, исполнения которой организация не может избежать;

вероятно уменьшение экономических выгод организации, необходимое для исполнения оценочного обязательства;

величина оценочного обязательства может быть обоснованно оценена.

Резервы на предстоящие расходы (оценочные обязательства) ООО «Орион» по бухгалтерскому учету отсутствуют.

8.2.7 Оценка прочих обязательств

Код строки баланса 1550

По данной строке отражаются прочие, не упомянутые выше и не включенные в другие строки разд. V краткосрочные обязательства организации (со сроком погашения не более 12 месяцев после отчетной даты) (п. 19 ПБУ 4/99).

В составе прочих краткосрочных обязательств могут отражаться:

целевое финансирование, полученное организациями-застройщиками от инвесторов и порождающее обязательство по передаче им построенного объекта в течение 12 месяцев после отчетной даты;

суммы НДС, принятые к вычету при перечислении аванса (предоплаты) и подлежащие восстановлению к уплате в бюджет при фактическом получении товаров, работ, услуг либо при возврате перечисленного аванса (предоплаты) (п. 12 ст. 171, п. 9 ст. 172, пп. 3 п. 3 ст. 170 НК РФ);

фонды специального назначения на финансирование текущих расходов (Письмо Минфина России от 26.07.2005 N 07-05-04/15).

Прочие обязательства на балансе Предприятия отсутствуют.

8.3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ НА ОСНОВЕ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА

Расчет рыночной стоимости 100% доли участия в уставном капитале ООО «Орион» с использованием метода скорректированных чистых активов в рамках затратного подхода приведен в таблице.

Таблица 11

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	Стоимость по итогам 2019 г., тыс. руб.	Корректировка, тыс. руб.	Рыночная стоимость на 29.04.2021 г.
1. Активы				
Нематериальные активы	1 110	0		0
Результат исследований и разработок	1 120	0		0
Нематериальные поисковые активы	1 130	0		0
Материальные поисковые активы	1 140	0		0
Основные средства	1 150	0		0
Доходные вложения в материальные ценности	1 160	0		0
Финансовые вложения	1 170	0		0
Отложенные налоговые активы	1 180	0		0
Прочие внеоборотные активы	1 190	0		0
Запасы	1 210	0		0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	0		0
Дебиторская задолженность	1 230	13 915	-1 778	12 137
Финансовые вложения	1 240	0		0
Денежные средства	1 250	226		226
Прочие оборотные активы	1 260	0		0
Итого активы, принимаемые к расчету	1100+1200	14 141	-1 778	12 363
2. Пассивы				
Отложенные налоговые обязательства	1420	0		0
Резервы под условные обязательства	1430	0		0
Прочие обязательства	1450	0		0
Заемные средства	1510	0		0
Кредиторская задолженность	1520	13 341	-1 704	11 637
Оценочные обязательства	1540	0		0
Прочие обязательства	1550	0		0
Итого пассивы, принимаемые к расчету	1400+1500-1530	13 341	-1 704	11 637
Стоимость чистых активов, тыс. руб.	(1100+1600) - (1400+1500-1530)	800	-73	726,669

Рыночная стоимость 100% доли участия в уставном капитале ООО «Орион», рассчитанная на основе применения затратного подхода, по состоянию на дату оценки составляет:

726 669 (Семьсот двадцать шесть тысяч шестьсот шестьдесят девять) руб.

Расчет величины скидки на отсутствие контроля

Анализ структуры уставного капитала с распределением контроля между его участниками.

Феномен корпоративного контроля в стоимостном разрезе представляет собой право перераспределения фактически большей части долевых имущественных интересов акционеров (участников

общества, дольщиков, пайщиков) при юридическом обладании меньшей частью имущества компании. Это право обусловлено законодательным и нормативным делегированием ряда полномочий по управлению имуществом и финансово-хозяйственной деятельностью компании. Различия в правах и возможностях влияния на операционную и стратегическую деятельность Общества приводят к отличию фактических долей участия акционеров от их номинальной стоимости. Степень такой непропорциональности разнится от компании к компании и зависит от различных факторов:

- Организационно-правовой формы компании;
- сбалансированности интересов акционеров;
- структуры распределения собственного капитала;
- прозрачности корпоративного и финансового учета и пр.

Наиболее часто, рассчитываемые премии и скидки, отражающие характеристикам владения, попадают в две широкие категории:

1. Степень контроля или отсутствие контроля.
2. Степень ликвидности.

Вопросы величины контроля в зависимости от структуры акционерного капитала исследовались многими авторами. По данной теме представлено несколько работ практикующих оценщиков, а также данные нормативных актов, посвященных теме оценки стоимости контроля в акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью.

Значительный период времени при решении вопроса о стоимости контроля действовало два правительственных документа: Постановление Правительства РФ № 369 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного или муниципального имущества» от 31.05.2002 г, постановление Правительства Российской Федерации № 87 от 14.02.2006 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного или муниципального имущества»

Правительственные документы предлагают следующее количественное определение коэффициента контроля в зависимости от доли в уставном капитале:

Таблица 12

Доля	Коэффициент контроля
75-100	1
50-75	0,9
25-50	0,8
10-25	0,7
До 10	0,6

Таким образом, анализ степени контроля, который проведен по отношению к объекту оценки, с учетом того, что объект оценки составляет долю 4%, а оставшиеся учредители солидарно голосуют по всем вопросам повестки дня Общего собрания Общества, позволяет определить скидку на отсутствие контроля в размере 40%.

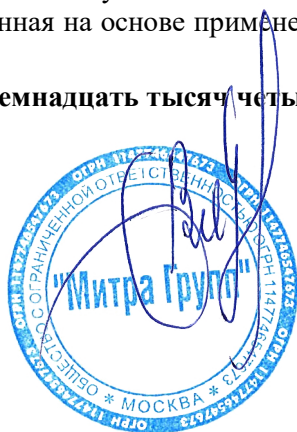
Таблица 13

Рыночная стоимость 100% доли участия в уставном капитале, руб.	Оцениваемая доля уставного капитала, %	Скидка на отсутствие контроля	Рыночная стоимость 4% доли участия в уставном капитале, руб.
726,669	4%	40%	17,440

Рыночная стоимость 4% доли участия в уставном капитале ООО «Орион», принадлежащей ООО «Решение» ИНН 7707730910, рассчитанная на основе применения затратного подхода, по состоянию на дату оценки составляет:

17 440 (Семнадцать тысяч четыреста сорок) руб.

Оценщик



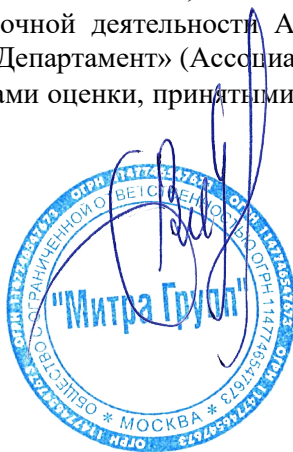
Дорогинин В.Е.

9. ЗАЯВЛЕНИЕ О КАЧЕСТВЕ ОЦЕНКИ

Оценщик, выполнивший данный Отчет об оценке, подтверждает, что:

- Изложенные в данном Отчёте об оценке факты верны и соответствуют действительности;
- У подписавшего данный Отчёт об оценке Оценщика не было личной заинтересованности, или какой бы то ни было предвзятости в подходе к оценке объекта, рассматриваемого в настоящем Отчёте об оценке или в отношении сторон, имеющих к нему отношение;
- Не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объекте собственности, являющимся предметом данного Отчёта об оценке; мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении сторон, имеющих интерес к этому объекту;
- Оценка произведена с учетом всех ограничивающих условий и предпосылок, введенных либо целью оценки, либо самостоятельно Оценщиком. Такого рода ограничения оказали влияние на мнения, анализ и заключения, изложенные в Отчете об оценке;
- Вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее predetermined стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу Заказчика с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или последующими событиями, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете об оценке;
- Настоящая оценка была выполнена в соответствии с законодательством, регулирующим оценочную деятельность, а именно:
 - Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 года № 135-ФЗ (с изменениями и дополнениями);
 - Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297;
 - Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
 - Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
 - Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации саморегулируемой организации оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» (Ассоциация СРОО «СВОД»)
 - Международными стандартами оценки, принятыми Международным комитетом по стандартам оценки имущества.

Оценщик



Дорогинин В.Е.

10. СПИСОК ДОКУМЕНТОВ И ЛИТЕРАТУРЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ СОСТАВЛЕНИИ ОТЧЁТА ОБ ОЦЕНКЕ

1. Гражданский кодекс РФ. Ч. I (в ред. от 27.07.2006 г. № 183-ФЗ).
2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 года № 135-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. Судебная практика.
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297;
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 25.09.2014 г. №611;
8. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326;
9. Международными стандартами оценки, принятыми Международным комитетом по стандартам оценки имущества.
10. Распоряжение ФКЦБ РФ от 05.10.1998 № 1087-р «Об утверждении порядка расчета рыночной цены эмиссионных ценных бумаг, допущенных к обращению на фондовой бирже или через организатора торговли на рынке ценных бумаг и установлении предельной границы колебаний рыночной цены».
11. Оценка бизнеса: Учебник/ Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2000. - 512 с.
12. Закон РФ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г № 208-ФЗ (действующая редакция)
13. Закон РФ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (действующая редакция)
14. Приказ Минфина РФ №10н и Федеральной Комиссии по Рынку Ценных Бумаг №03-б/пз от 29 января 2003 г. «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ»
15. Постановления Правительства РФ №39/05/06 от 01.01.2002г. «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы»
16. Постановление Правительства РФ №369 от 31.05.2002г. «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного или муниципального имущества».
17. Санитарные правила СП 2.6.1.799-99, утв. Главным государственным санитарным врачом РФ от 27.12.1999г.
18. Международные Основные Нормы Безопасности для защиты от ионизирующих излучений и безопасности источников излучений, 1996г.
19. Нормы радиационной безопасности НРБ-99: СП 2.6.1.758-99 Издание официальное, Минздрав России, 1999г.
20. Международные стандарты оценки МСО – 2007, Восьмое издание, М., 2009г.
21. Международные стандарты оценки (TIAVSC) МСО. Т. 1 - 4 /Международный Комитет по стандартам оценки имущества. - М.: 1995 год.
22. Оценка бизнеса: Учебник/под ред. А.Г. Грязновой и А.Ю. Федотовой, - М., Финансы и статистика, 2000. - 512с.
23. Булычева Г.В., Демшин В.В. Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий: Учеб. пособие. М.: Финансовая академия, 1999, 84 с.
24. Асват Дамодаран Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. Альпина Бизнес Букс, Москва, 2004 г.
25. Григорьев В.В., Островкин И.М. Оценка предприятий: Имущественный подход: Учебное пособие. - 2-е изд. - М.: Дело, 2000. - 224 с.
26. Никонова И.А. Финансирование бизнеса. – М.: Альпина Паблшер, 2003. – 197с.
27. Руководство по оценке стоимости бизнеса /Фишмен Джей, Пратт Шэннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт; Пер. с англ. Л.И.Лопатников. – М.: ЗАО «Квинто-Консалтинг», 2000. –388 с.
28. Стоимость капитала. Расчет и применение / Шеннон П. Пратт; Пер. с англ. Бюро переводов Ройд. 2-е изд. – М.: ИД «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2006. – 455 с.

29. Крейнин М.Н. «Финансовое состояние предприятия».
30. Фридман Дж., Ордуэй Н. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. Пер. с англ. М., Дело ЛТД, 1997
31. Харрисон Г.С. Оценка недвижимости, Учебное пособие, М., 1994 г., 230 с.
32. Оценка стоимости недвижимости, С.В. Грибовский, Е.Н. Иванова, Д.С. Львов, О.Е. Медведева, Финансовая академия при Правительстве РФ, Академия менеджмента и рынка, Институт профессиональной оценки, Национальный фонд подготовки кадров, Москва, 2003 г.
33. В.И.Прудников «Оценка дебиторской задолженности», Институт оценки и маркетинга, Челябинск, 2000 г.
34. Ценные бумаги: Учебник./ Под ред. В.И. Колесникова, В.С. Торкановского -2-е изд., переаб. и доп.- М.: Финансы и статистика, 2001. - 448с.
35. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. «Комплексный анализ бухгалтерской отчетности». -М.: 2001г.
36. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования, отв. ред. В.Рутгайзер. Учебное пособие. - Дело, 2000 - 240 с.
37. Оценка автотранспортных средств, Ю.В. Андрианов, Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации, 2002 г.
38. Оценка стоимости подвижного состава автомобильного транспорта, Ю.В. Андрианов, Международная академия оценки и консалтинга, 2003 г.
39. Сборники укрупненных показателей восстановительной стоимости зданий и сооружений (УПВС), государственный комитет Совета Министров СССР по делам строительства (Госстрой СССР)
40. Разъяснения по вопросам оценки недвижимости при использовании сборников укрупненных показателей восстановительной стоимости, Республиканское управление технической инвентаризации, Москва, 1995 г.
41. Постановление Госстроя СССР от 11.05.1983 г. №94
42. Положение об организации и проведении реконструкции, ремонта и технического обслуживания зданий, объектов коммунального и социально-культурного назначения, Нормы проектирования, ВСН 58-88(р), Госкомархитектуры, Москва, 1990 г.
43. Методические рекомендации по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия» Комитет ТПП РФ по оценочной деятельности, <http://kodtpp.ru>.
44. Яскевич Е.Е. «Анализ факторов, обуславливающих введение скидок и надбавок для оцениваемых пакетов акций (долей)», www.appraiser.ru, 2003г.
45. Яскевич Е.Е. «Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций», www.appraiser.ru, 2003г.
46. Ю.В.Козырь, «К вопросу о стоимости контроля, М., «Вопросы оценки», №3, 2003г.
47. Ю.В.Козырь, «Стоимость компании: оценка и управленческие решения», М., «Альфа-пресс», 2004г. - 200с.
48. Лайфер Л.А. «Особенности имущественного подхода при оценке миноритарных пакетов акций»
49. Лайфер Л.А., Дубовкин А.В. «Определение влияния контрольных функций на стоимость пакета акций», Вопросы оценки №2, 2005г.
50. Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень КО-ИНВЕСТ, выпуск 59, 2007 г.
51. Журнал «Основные средства, Рынок – цены – анализ», издание РИА «РОССБИЗНЕС»
52. Материалы аналитических агентств: «Росбизнесконсалтинг», «SKRIN», АК&М», «ОЛМА», «Финмаркет», «АТОН» и др.
53. Internet: <http://rusbonds.ru>, www.ekspert.ru, www.akm.ru, www.finmarket.ru, www.skrin.ru, www.disclosure.ru, www.appraiser.ru, www.prime-tass.ru, www.vedomosti.ru, www.rbc.ru, www.rts.ru, www.aton.ru, www.zig.ru, www.iscgroup.ru, www.gcs.ru, www.tehbez.ru, <http://www.logus.ru/catalog/info135.htm> ГОСТ 12.1.007-76, СанПиН 2.1.4.1074-01< www.luch.podolsk.ru и др.
54. <http://www.appraiser.ru/>, <http://www.cbr.ru/>, <http://www.micex.ru>; <http://www.power-m.ru/>;

11. ПЕРЕЧЕНЬ ПРИЛОЖЕНИЙ

1. Документы, предоставленные Заказчиком

<i>Информация из Государственного информационного ресурса бухгалтерской (финансовой) отчетности (Ресурс БФО)</i>	
Дата формирования информации	14.05.2021
Номер выгрузки информации	0710096_7707368218_2019_000_20210514_09c93a11-041e-
Настоящая выгрузка содержит информацию о юридическом лице:	
Полное наименование юридического лица	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ОРИОН"
<i>включенная в Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности по состоянию на 14.05.2021</i>	
ИНН	7707368218
КПП	770701001
Код по ОКПО	03057696
Форма собственности (по ОКФС)	16
Организационно-правовая форма (по ОКOPФ)	12300
Вид экономической деятельности по ОКВЭД 2	68.32
Местонахождение (адрес)	127055, Москва г, Новослободская, дом № 20 помещ.1 комната 57
Единица измерения	<u>Тыс. руб.</u>

ИНН 7707368218
КПП 770701001

Форма по КНД 0710096
Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 года	На 31 декабря 2018 год	На 31 декабря 2017 года
1	2	3	4	5	6
АКТИВ					
	Материальные внеоборотные активы ²	1150	-	-	-
	Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы ³	1170	-	-	-
	Запасы	1210	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	226	775	759
	Финансовые и другие оборотные активы ⁴	1230	13 915	12 199	15 162
	БАЛАНС	1600	14 141	12 974	15 921
ПАССИВ					
	Капитал и резервы ⁵	1300	800	4 385	1 264
	Целевые средства	1350	-	-	-
	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества и иные целевые фонды	1360	-	-	-
	Долгосрочные заемные средства	1410	-	-	-
	Другие долгосрочные обязательства	1450	-	-	-
	Краткосрочные заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	13 341	8 589	14 657
	Другие краткосрочные обязательства	1550	-	-	-
	БАЛАНС	1700	14 141	12 974	15 921

¹ Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу.

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

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

⁴ Включая дебиторскую задолженность.

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

ИНН 7707368218
КПП 770701001

Форма по КНД 0710096
Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

Пояснения ⁶	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 года.	На 31 декабря 2018 года.
1	2	3	4	5
	Выручка ⁷	2110	33 714	39 619
	Расходы по обычной деятельности ⁸	2120	(37 148)	(40 858)
	Проценты по уплате	2330	(-)	(-)
	Прочие доходы	2340	693	5 462
	Прочие расходы	2350	(200)	(400)
	Налоги и прибыль (доходы) ⁹	2410	(588)	(419)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(3 529)	3 404

⁶ Указывается номер соответствующего пояснения к отчету о финансовых результатах.

⁷ За минусом налога на прибыль.

⁸ Включая себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы.

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

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



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

ВЫПИСКА
из Единого государственного реестра юридических лиц

29.04.2021

№ ЮЭ9965-21-
134229873

дата формирования выписки

Настоящая выписка содержит сведения о юридическом лице

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ОРИОН"

полное наименование юридического лица

ОГРН 1 1 6 7 7 4 6 5 6 6 0 4 1

включенные в Единый государственный реестр юридических лиц по состоянию на

« 29 » апреля 20 21 г.
число месяц прописью год

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3
Наименование		
1	Полное наименование на русском языке	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ОРИОН"
2	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
3	Сокращенное наименование на русском языке	ООО "ОРИОН"
4	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
Место нахождения и адрес юридического лица		
5	Место нахождения юридического лица	ГОРОД МОСКВА
6	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
7	Адрес юридического лица	127055 ГОРОД МОСКВА УЛ. НОВОСЛОБОДСКАЯ Д. 20 ПОМЕЩ. I КОМНАТА 57
8	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
Сведения о регистрации		
9	Способ образования	Создание юридического лица
10	ОГРН	1167746566041
11	Дата регистрации	15.06.2016
12	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016

Сведения о регистрирующем органе по месту нахождения юридического лица		
13	Наименование регистрирующего органа	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
14	Адрес регистрирующего органа	125373, г. Москва, Походный проезд, домовладение 3, стр.2
15	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
Сведения о лице, имеющем право без доверенности действовать от имени юридического лица		
16	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	2217702681766 02.04.2021
17	Фамилия Имя Отчество	МОХОВ ЕГОР АЛЕКСЕЕВИЧ
18	ИНН	502738598760
19	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	2217702681766 02.04.2021
20	Должность	ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
21	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	2217702681766 02.04.2021
22	Пол	мужской
23	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	2217702681766 02.04.2021
24	Гражданство	гражданин Российской Федерации
Сведения об уставном капитале / складочном капитале / уставном фонде / паевом фонде		
25	Вид	УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ
26	Размер (в рублях)	500000
27	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6167750639765 24.11.2016
Сведения об участниках / учредителях юридического лица		
1		
28	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1167746566041 15.06.2016
29	ОГРН	1107746617901
30	ИНН	7707730910
31	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "РЕШЕНИЕ"
32	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016

33	Номинальная стоимость доли (в рублях)	20000
34	Размер доли (в процентах)	4
35	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6167750639765 24.11.2016
2		
36	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1167746566041 15.06.2016
37	ОГРН	1117746375010
38	ИНН	7710889186
39	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ"
40	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
41	Номинальная стоимость доли (в рублях)	20000
42	Размер доли (в процентах)	4
43	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6167750639765 24.11.2016
3		
44	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1167746566041 15.06.2016
45	ОГРН	1117746375020
46	ИНН	7708739144
47	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "УСПЕХ"
48	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
49	Номинальная стоимость доли (в рублях)	20000
50	Размер доли (в процентах)	4
51	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6167750639765 24.11.2016
4		
52	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1167746566041 15.06.2016
53	ОГРН	5107746071020
54	ИНН	7702750222
55	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ВТОРОЙ ЭТАЖ"

56	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
57	Номинальная стоимость доли (в рублях)	20000
58	Размер доли (в процентах)	4
59	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6167750639765 24.11.2016
5		
60	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1167746566041 15.06.2016
61	ОГРН	5107746071110
62	ИНН	7701902578
63	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "АВТОПАРКИНГ"
64	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
65	Номинальная стоимость доли (в рублях)	20000
66	Размер доли (в процентах)	4
67	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6167750639765 24.11.2016
Сведения о доле в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью, принадлежащей обществу		
68	Номинальная стоимость доли (в рублях)	400000
69	Размер доли (в процентах)	80
70	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	2207714031457 25.12.2020
Сведения об учете в налоговом органе		
71	ИНН юридического лица	7707368218
72	КПП юридического лица	770701001
73	Дата постановки на учет в налоговом органе	15.06.2016
74	Сведения о налоговом органе, в котором юридическое лицо состоит (для юридических лиц, прекративших деятельность - состояло) на учете	Инспекция Федеральной налоговой службы № 7 по г. Москве
75	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	8167747426740 15.06.2016
Сведения о регистрации в качестве страхователя в территориальном органе Пенсионного фонда Российской Федерации		
76	Регистрационный номер	087101142638
77	Дата регистрации в качестве страхователя	17.06.2016

78	Наименование территориального органа Пенсионного фонда Российской Федерации	Государственное учреждение - Главное Управление Пенсионного фонда РФ №10 Управление №1 по г. Москве и Московской области муниципальный район Тверской г.Москвы
79	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	8167747718163 20.06.2016
Сведения о регистрации в качестве страхователя в исполнительном органе Фонда социального страхования Российской Федерации		
80	Регистрационный номер	770706984777211
81	Дата регистрации в качестве страхователя	01.09.2018
82	Наименование исполнительного органа Фонда социального страхования Российской Федерации	Филиал №21 Государственного учреждения - Московского регионального отделения Фонда социального страхования Российской Федерации
83	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	6187749693224 04.10.2018
Сведения о видах экономической деятельности по Общероссийскому классификатору видов экономической деятельности		
<i>Сведения об основном виде деятельности</i> (ОКВЭД ОК 029-2014 (КДЕС Ред. 2))		
84	Код и наименование вида деятельности	68.32 Управление недвижимым имуществом за вознаграждение или на договорной основе
85	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
<i>Сведения о дополнительных видах деятельности</i> (ОКВЭД ОК 029-2014 (КДЕС Ред. 2))		
1		
86	Код и наименование вида деятельности	61.10.9 Деятельность в области связи на базе проводных технологий прочая
87	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
2		
88	Код и наименование вида деятельности	64.99.3 Капиталовложения в уставные капиталы, венчурное инвестирование, в том числе посредством инвестиционных компаний
89	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
3		
90	Код и наименование вида деятельности	68.20 Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом
91	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016

4		
92	Код и наименование вида деятельности	68.20.2 Аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом
93	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
5		
94	Код и наименование вида деятельности	68.31 Деятельность агентств недвижимости за вознаграждение или на договорной основе
95	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
6		
96	Код и наименование вида деятельности	68.31.1 Предоставление посреднических услуг при купле-продаже недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе
97	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
7		
98	Код и наименование вида деятельности	68.31.2 Предоставление посреднических услуг по аренде недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе
99	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
8		
100	Код и наименование вида деятельности	68.31.3 Предоставление консультационных услуг при купле-продаже недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе
101	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
9		
102	Код и наименование вида деятельности	68.31.4 Предоставление консультационных услуг по аренде недвижимого имущества за вознаграждение или на договорной основе
103	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016
10		
104	Код и наименование вида деятельности	68.32.2 Управление эксплуатацией нежилого фонда за вознаграждение или на договорной основе
105	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1167746566041 15.06.2016

Сведения о записях, внесенных в Единый государственный реестр юридических лиц		
1		
106	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	1167746566041 15.06.2016
107	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Создание юридического лица
108	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
Сведения о документах, представленных при внесении записи в ЕГРЮЛ		
109	Наименование документа	Р11001 ЗАЯВЛЕНИЕ О СОЗДАНИИ ЮЛ
110	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ
111	Номер документа	81
112	Дата документа	07.06.2016
113	Наименование документа	УСТАВ ЮЛ
114	Наименование документа	ПРОТОКОЛ ОБ УЧРЕЖДЕНИИ ЮЛ
115	Наименование документа	ГАРАНТИЙНОЕ ПИСЬМО 1 СВИД 1
116	Наименование документа	ДОВЕРЕННОСТЬ НА ДАВЫДОВУ Н Ф
Сведения о свидетельстве, подтверждающем факт внесения записи в ЕГРЮЛ		
117	Серия, номер и дата выдачи свидетельства	77 017836492 15.06.2016
2		
118	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	8167747426740 15.06.2016
119	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений об учете юридического лица в налоговом органе
120	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
3		
121	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	8167747718163 20.06.2016
122	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений о регистрации юридического лица в качестве страхователя в территориальном органе Пенсионного фонда Российской Федерации
123	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
4		
124	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	8167747805987 20.06.2016

125	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений о регистрации юридического лица в качестве страхователя в исполнительном органе Фонда социального страхования Российской Федерации
126	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
5		
127	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	6167750639765 24.11.2016
128	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Государственная регистрация изменений, внесенных в учредительный документ юридического лица, и внесение изменений в сведения о юридическом лице, содержащиеся в ЕГРЮЛ
129	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
Сведения о документах, представленных при внесении записи в ЕГРЮЛ		
130	Наименование документа	Р13001 ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ, ВНОСИМЫХ В УЧРЕД. ДОКУМЕНТЫ
131	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ
132	Номер документа	51
133	Дата документа	26.10.2016
134	Наименование документа	УСТАВ ЮЛ В НОВОЙ РЕДАКЦИИ
135	Наименование документа	ПРОТОКОЛ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ УЧАСТНИКОВ ЮЛ
136	Наименование документа	КВИТАНЦИЯ 2 ЗАЯВЛЕНИЕ 1 СВ-ВО 2 ПЛАТЕЖНОЕ ПОРУЧЕНИЕ 5
6		
137	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	6187749693224 04.10.2018
138	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений о регистрации юридического лица в качестве страхователя в исполнительном органе Фонда социального страхования Российской Федерации
139	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
7		
140	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	2207714031457 25.12.2020
141	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Изменение сведений о юридическом лице, содержащихся в Едином государственном реестре юридических лиц
142	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве

Документы оценщика
Диплом оценщика



Квалификационные аттестаты



КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 011940-3

« 25 » мая 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Дорогину Владимиру Евгеньевичу

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

от « 25 » мая 20 18 г. № 68

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 25 » мая 20 21 г.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 012688-2 « 25 » мая 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан Дорогину Владимиру Евгеньевичу

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

от « 25 » мая 20 18 г. № 67

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 25 » мая 20 21 г.

Свидетельство о членстве оценщика в СРО



АССОЦИАЦИЯ САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
«СВОБОДНЫЙ ОЦЕНОЧНЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ»

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков «20» мая 2013 года за № 0014

СВИДЕТЕЛЬСТВО

«12» июля 2018 г.
Дата включения в реестр членов

№995
Регистрационный номер в реестре

Настоящим подтверждается, что

ДОРОГИНИН ВЛАДИМИР ЕВГЕНЬЕВИЧ

г. Москва

Паспорт 45 13 №214050 выдан Отделением УФМС России по гор. Москве
по району Даниловский 15.07.2013 г.

является членом Ассоциации саморегулируемой организации
оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» и имеет право
осуществлять оценочную деятельность на территории Российской
Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной
деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Президент
Ассоциации СРОО «СВОД»

Дата выдачи свидетельства 07.03.2019 г.



А.В. Лебедев

В случае прекращения членства данное свидетельство подлежит возврату в Ассоциацию СРОО «СВОД»
по адресу: 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д.23 (БЦ «Clever Park»), офис 13, тел. 8 (800) 333-87-38

Выписка из реестра СРО



Дорогинину В.Е.

Ассоциация саморегулируемая
организация оценщиков
«Свободный Оценочный Департамент»
(Ассоциация СРОО «СВОД»)

ИНН 6685993767 КПП 668501001
ОГРН 1126600002429
620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д. 23
(БЦ «Clever Park»), офис 13
тел./факс +7 (343) 380-80-82, 8-800-333-8738
www.srosvod.ru mail: info@srosvod.ru

13.03.2019 г. № 5302-В/2019

На № _____ от _____

ВЫПИСКА

из реестра

Ассоциации саморегулируемая организация оценщиков

«Свободный Оценочный Департамент»

(Ассоциация СРОО «СВОД»)

Настоящая выписка из реестра Ассоциации саморегулируемая организация оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» (Регистрационный номер 0014 в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков от 20.05.2013г.) выдана по запросу Дорогинина Владимира Евгеньевича о том, что **Дорогинин Владимир Евгеньевич** является действительным членом Ассоциации СРОО «СВОД», включен(а) в реестр членов Ассоциации СРОО «СВОД» «12» июля 2018 года за регистрационным номером 995.

Руководитель
Отдела ведения реестра членов
Ассоциации СРОО «СВОД»



А.С. Толчина

Страховой полис оценщика

**СТРАХОВОЕ ОБЩЕСТВО
РЕСО-ГАРАНТИЯ**

 Нагорный пр-д, 6 Москва, 117105
 т. (495) 730-3000 ф. (495) 956-2585
 mail@reso.ru www.reso.ru

РЕСО  **РЕСО**
 ГАРАНТИЯ ГАРАНТИЯ

**РЕСО-GARANTIA
INSURANCE COMPANY**

 6, Nagorny proezd, Moscow, 117105
 t. (495) 730-3000 f. (495) 956-2585
 mail@reso.ru www.reso.ru

**ПОЛИС
к договору страхования ответственности оценщика
№ 922/1752590736**

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

Дата выдачи полиса «06» июля 2020 г.

Валюта страхования: Российские рубли

Страхователь:	Дорогинин Владимир Евгеньевич Адрес по месту регистрации: 115419, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 65 корп. 2, кв. 55 Паспорт: 4513 №214050, 20.06.1993 отделением УФМС России по г. Москве по району Даниловский E – mail 89153774564@bk.ru тел. 8 (915) 377-45-64
----------------------	---

1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 07.07.2020 г. по 24 часа 00 минут 06.07.2021 г.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском его ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему со Страхователем договор на проведение оценки (исключая кадастровую оценку), и (или) третьим лицам 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы, которые были выполнены Страхователем согласно договорам, заключенным с заказчиками, в соответствии с квалификацией, подтвержденной дипломами (сертификатами) об образовании, и были приняты заказчиками в период, начиная с 07.07.2020 года.
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя (оценщика) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь (оценщик) на момент причинения ущерба. 3.2. Урегулирование нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного действия Страхователя, производится в рамках одного страхового случая.
4. Страховая сумма:	1 000 000 (Один миллион) рублей
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
6. Страховая премия:	2 600 (Две тысячи шестьсот) рублей
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование ответственности оценщика - Договор страхования ответственности оценщика №922/1752590736 от 06.07.2020 - Правила страхования.
Представитель страховщика: Бобылев Дмитрий Абамович	Код 8236956

Экземпляр Правил страхования получил, с упомянутыми Правилами страхования ознакомлен и согласен.

Страхователь

М.П.

(подпись)



М.П.

(подпись)

По доверенности №РГ-Д-319/19 от 01.01.2019 г.

Страховой полис организации

СТРАХОВОЕ ОБЩЕСТВО
РЕСО-ГАРАНТИЯ

Нагорный пр-д, 6 Москва, 117105
т. (495) 730-3000 ф. (495) 956-2585
mail@reso.ru www.reso.ru



РЕСО-GARANTIA
INSURANCE COMPANY

6, Nagorny proezd, Moscow, 117105
t. (495) 730-3000 f. (495) 956-2585
mail@reso.ru www.reso.ru

ПОЛИС

**к договору страхования гражданской ответственности организации,
заключающей договоры на проведение оценки № 922/1752591107**

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

Дата оформления полиса «06» июля 2020 г.

Валюта страхования: Российские рубли

Страхователь:	ООО «Митра Групп» 115280, г. Москва, Ленинская Слобода, д. 19, 6 эт., оф. 9 ОГРН. 1147746547673 ИНН: 7716775139 Е – mail info@mitragrup.ru тел. 8 (495) 151-86-76 р/с 40702810738000069116 в ПАО «Сбербанк» г. Москва БИК 044525225
1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут 07.07.2020г. по 24 часа 00 минут 06.07.2021г.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности по обязательствам, возникающим вследствие нарушения договора на проведение оценки, и связанные с риском ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы (исключая кадастровую оценку), которые были выполнены Страхователем и были приняты Заказчиком Страхователя в период, начиная с 07.07.2020 года.
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда, или признанный Страховщиком, факт возникновения обязанности Страхователя возместить убытки, возникшие вследствие нарушения им договора на проведение оценки, и вред (ущерб), причиненный имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности. 3.2. Предъявление нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного обстоятельства, стороны рассматривают в рамках одного страхового случая.
4. Страховая сумма:	50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей, лимиты ответственности согласно Договору страхования
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
6. Страховая премия:	20 100 (Двадцать тысяч сто) рублей
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование - Договор страхования гражданской ответственности №922/1752591107 от 06.07.2020 г. - Правила страхования.
Представитель страховщика:	Бобылев Дмитрий Абпавович Код 8236956

Экземпляр полиса страхования получен. С упомянутыми Правилами страхования ознакомлен и согласен.

Страхователь

(подпись)



Страховщик

М.П. (должность, подпись)

По Доверенности № Р-Д-5703/20 от 06.07.2020

