



Независимое Агентство Оценки и Консалтинга

тел. (+7-095) 729-38-30, info@naaik.ru, www.naaik.ru

**ОТЧЕТ № 31Б-15/37
ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ
ПАКЕТА ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ
ЗАО «СПОРТИНВЕСТ» РАЗМЕРОМ 310 000
ШТУК (100 % ОТ УСТАВНОГО КАПИТАЛА)**

**Дата определения стоимости:
01 октября 2015 г.**

**Дата составления отчета:
22 декабря 2015 г.**

**Москва
2015**

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки:

Приложение № 33 от 13.11.2015 г. к Договору № 01-02/11 от «01» августа 2011 г.

Общая информация, идентифицирующая объект оценки:

Объект оценки:

Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Закрытого акционерного общества «Спортивест» размером 310 000 (Триста десять тысяч) штук (100 % от уставного капитала) с указанием стоимости одной акции в составе пакета.

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке:

| Подходы к оценке | Результат оценки, тыс.руб. |
|------------------|----------------------------|
| Затратный | 1 844 000 000 |
| Сравнительный | Не применялся |
| Доходный | Не применялся |

Оценка пакета акций производилась только в рамках затратного подхода, результаты которого соответствуют итоговой стоимости, приведенной выше. Доходный и сравнительный подходы не применялись.

Итоговая величина стоимости объекта оценки:

На основании анализа информации, проведенных исследований и выполненных расчетов рыночная стоимость пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (Триста десять тысяч) штук (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 октября 2015 г. округленно составляет:

1 844 000 000 рублей

(Один миллиард восемьсот сорок четыре миллиона рублей)

Стоимость одной обыкновенной именной акции ЗАО «Спортивест» в составе 100% пакета округленно составляет:

5 948,39 рублей

(Пять тысяч девятьсот сорок восемь рублей 39 копеек)

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:

Использование результатов оценки, полученных в данном отчете предусматривается исключительно для целей принятия управленческих решений, в том числе для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда.



1. ОГЛАВЛЕНИЕ

| | | |
|------|--|----|
| 1. | Оглавление..... | 3 |
| 2. | Перечень таблиц, содержащихся в отчете..... | 5 |
| 3. | Общие сведения..... | 6 |
| 3.1. | Сведения о субъектах оценки..... | 6 |
| 3.2. | Задание на оценку..... | 7 |
| 3.3. | Ограничения и пределы применения полученного результата..... | 8 |
| 3.4. | Допущения, принятые при проведении оценки..... | 8 |
| 3.5. | Определение применяемого вида стоимости..... | 9 |
| 3.6. | Нормативные основы проведения работ..... | 9 |
| 3.7. | Процес оценки..... | 12 |
| 4. | Описание объекта оценки..... | 16 |
| 4.1. | Общее описание компании..... | 16 |
| 4.2. | Акционеры компании..... | 18 |
| 5. | Макроэкономические показатели..... | 20 |
| 5.1. | Обзор макроэкономики..... | 20 |
| 5.2. | Валовой внутренний продукт (ВВП)..... | 20 |
| 5.3. | Инфляция..... | 21 |
| 5.4. | Ставка рефинансирования..... | 23 |
| 5.5. | Средневзвешенные процентные ставки..... | 23 |
| 5.6. | Индекс номинальной заработной платы..... | 24 |
| 5.7. | Валютный курс..... | 25 |
| 6. | Обзор отрасли..... | 28 |
| 6.1. | Общие сведения о финансовом посредничестве..... | 28 |
| 6.2. | Рынок ценных бумаг..... | 28 |
| 7. | Финансовый анализ..... | 35 |
| 8. | Затратный подход..... | 36 |
| 8.1. | Ограничения и допущения..... | 36 |
| 8.2. | Общие положения..... | 36 |
| 8.3. | Определение рыночной стоимости активов..... | 37 |
| 8.4. | Оценка текущей стоимости обязательств..... | 40 |
| 8.5. | Определение стоимости собственного капитала..... | 40 |
| 8.6. | Расчет рыночной стоимости объекта оценки..... | 41 |
| 9. | Сравнительный подход..... | 42 |
| 9.1. | Общие положения..... | 42 |



| | | |
|-------|---|----|
| 9.2. | Применение сравнительного подхода | 43 |
| 10. | Доходный подход..... | 44 |
| 10.1. | Общие положения..... | 44 |
| 10.2. | Применение доходного подхода к определению рыночной стоимости объекта оценки..... | 44 |
| 11. | Выводы и заключение о стоимости..... | 46 |
| 12. | Заявление о соответствии..... | 47 |
| 13. | Приложение № 1. Финансовый анализ | 48 |
| 14. | Приложение № 2. Документы Оценщика | 60 |
| 15. | Приложение № 3. Прочие документы..... | 65 |



2. ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ, СОДЕРЖАЩИХСЯ В ОТЧЕТЕ

| | |
|--|----|
| Табл. 5.1. Изменение ставки рефинансирования ЦБ в 2011 - 2015 гг. | 23 |
| Табл. 5.2. Средневзвешенные процентные ставки за август 2015 г., % годовых | 24 |
| Табл. 5.3. Динамика средних обменных курсов рубля к доллару США и евро..... | 26 |
| Табл. 8.1. Долгосрочные финансовые вложения ЗАО «Спортивест» в акции других компаний | 37 |
| Табл. 8.2. Расшифровка краткосрочных финансовых вложений | 38 |
| Табл. 8.3. Расчет рыночной стоимости вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ» | 39 |
| Табл. 8.4. Результаты расчета рыночной стоимости активов..... | 39 |
| Табл. 8.5. Расчет стоимости 100% пакета акций ЗАО «Спортивест», тыс. руб..... | 41 |
| Табл. 9.10. Расчет рыночной стоимости объекта оценки..... | 41 |

3. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

3.1. СВЕДЕНИЯ О СУБЪЕКТАХ ОЦЕНКИ

| | |
|--|---|
| Заказчик | Закрытое акционерное общество «Управляющая компания Менеджмент-Центр» («Д.У.»), осуществляющее доверительное управление паевым инвестиционным фондом «Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Спортивест» под управлением ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр» |
| Сведения о Заказчике | Место нахождения: 129090, г. Москва, ул. Мещанская, д.7, стр.1 ОГРН 1027700049981 от 23 июля 2002 г. ОКПО 42847360 ИНН 7702160110 КПП 770201001 |
| Исполнитель | ООО «Независимое Агентство Оценки и Консалтинга» |
| Сведения об Исполнителе | Место нахождения: 109341, г. Москва, ул. Верхние поля, д.22, стр. 1 ИНН 7723528740 КПП 772301001 ОГРН 1047797060255 от 28 декабря 2004 г. |
| Оценщик | Лигачев Константин Владимирович |
| Сведения об Оценщике | Член Межрегиональной саморегулируемой организации Некоммерческое партнерство "Общество профессиональных экспертов и оценщиков" и включен в реестр оценщиков 26 сентября 2011г. за регистрационным № 1133.77. (местонахождение: г.Москва, 4-я ул. 8-го Марта, д.6А). Профессиональная деятельность оценщика застрахована Страховым Публичным Акционерным обществом РЕСО-ГАРАНТИЯ (Полис 922/965108634, выдан 20 августа 2015 года, страховая сумма 1 000 000 (один миллион рублей), срок действия с 26.08.2015г. по 25.08.2016г. Стаж работы в оценочной деятельности: 5 лет. Место нахождения: 109341, г. Москва, Ул. Верхние поля, д.22, стр. 1. Со стороны саморегулируемых организаций оценщиков на дату составления настоящего Отчета об оценке меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков» не применялись. |
| Информация о привлекаемых организациях и специалистах | Организации и специалисты не привлекались |



3.2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

| | |
|--|---|
| Объект оценки | Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Закрытого акционерного общества «Спортивест» размером 310 000 (Триста десять тысяч) штук (100 % от уставного капитала) с указанием стоимости одной акции в составе пакета. |
| Ссылки на документы, содержащие характеристики объекта оценки | Выписка счета ДЕПО |
| Имущественные права на объект оценки | Право собственности |
| Обременения | Обременения не выявлены |
| Основание для проведения оценки | Приложение № 33 от 13.11.2015 г. к Договору № 01-02/11 от «01» августа 2011 г. |
| Цель проведения оценки | Для принятия управленческих решений, в т.ч. для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда |
| Вид стоимости, подлежащей определению | Рыночная |
| Дата определения стоимости объекта оценки | 01 октября 2015 г. |
| Дата составления отчета | 22 декабря 2015 г. |
| Допущения и ограничения, на которых основывается оценка | <p>Оценка основана на информации Заказчика, которая признается достоверной.</p> <p>Оценка производится в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и Федеральными стандартами оценки №№ 1, 2, 3, утвержденными Приказами Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №№ 254, 255, 256, ФСО №7 утвержденный приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 г. № 611.</p> <p>Результаты оценки действительны в месте оценки и на дату оценки.</p> <p>Результаты оценки могут быть рекомендованы для использования в указанных целях, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.</p> <p>Другие ограничения на дату заключения Договора об оценке не выявлены (в случае выявления дополнительных ограничений – они будут отражены в Отчете об оценке).</p> |
| Суждение о возможных границах интервала стоимости | От оценщика не требуется формирования суждения о возможных границах интервала, в котором может находиться эта стоимость. |



3.3. ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА

Полученный результат может быть использован только в рамках указанной в Отчете цели оценки.

Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанная в отчете, составленном по основаниям и в порядке, которые предусмотрены Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», признается достоверной и рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, или в судебном порядке не установлено иное.

Сделанный анализ, высказанные мнения и полученные результаты действительны исключительно в пределах оговоренных в настоящем отчете допущений и ограничений и основаны на имеющейся в распоряжении Оценщика информации.

В обязанности Оценщика не входила проверка достоверности документов, предоставленных Заказчиком или сторонними специалистами. При проведении исследования предполагалось, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной.

Настоящий расчет действителен только в полном объеме, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не будет отражать точку зрения Оценщика.

Полученный результат относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является не правомерным, если иное не оговорено в настоящем Отчете.

Объект оценки оценивался исходя из допущения об отсутствии обременений правами третьих лиц, если иное не оговорено в настоящем Отчете.

Приведенная в Отчете итоговая величина рыночной стоимости не отражает стоимость объекта на какую-либо иную дату, отличную от даты оценки. Изменение конъюнктуры рынка может привести к существенным изменениям итоговой величины стоимости объекта оценки по сравнению со стоимостью на дату оценки.

Оценщик не несет ответственности за изменение рыночных условий и не дает никаких обязательств по исправлению данного Отчета, с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты определения стоимости.

3.4. ДОПУЩЕНИЯ, ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

При выполнении настоящей работы Оценщик исходил из следующих допущений:

Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому указывается источник информации.

Расчеты и выводы, полученные Оценщиком, основаны на имеющейся в его распоряжении информации, перечень которой приведен в Разделе 4.6.4 настоящего Отчета.

Расчеты проводились с использованием компьютерной программы MS Excel, при этом вычисления производились с числами в стандартном представлении (15 знаков после запятой) без округления, а промежуточные и конечные результаты приведены с учетом округления до уровня представленного в тексте. Поэтому буквальная подстановка чисел представленных в тексте отчета может приводить к незначительным несовпадениям полученного результата из-за округления использованных данных.

Настоящий Отчет действителен только в полном объеме, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не будет отражать точку зрения Оценщика.



В соответствии с условиями задания Оценщиком не проводилась какая-либо юридическая экспертиза прав собственности на активы оцениваемой компании. Также в обязанности Оценщика не входила проверка достоверности предоставленной ему финансовой отчетности компании.

Оценщик не несет ответственности за изменение рыночных условий и не дает никаких обязательств по исправлению данного Отчета, с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты определения стоимости.

Документы и материалы, не вошедшие в настоящий Отчет, находятся в архиве Оценщика.

Допущения, сформулированные в рамках использованных конкретных методов оценки, ограничения и границы применения полученного результата приведены непосредственно в расчетных разделах настоящего Отчета.

3.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИМЕНЯЕМОГО ВИДА СТОИМОСТИ

В рамках настоящего исследования определялась рыночная стоимость объекта оценки.

Для целей настоящего Отчета понятие «рыночная стоимость» соответствует определению, данному в ст. 3 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», где под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции и когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

Данное определение рыночной стоимости корреспондируется с Федеральным стандартом оценки ФСО № 2.

3.6. НОРМАТИВНЫЕ ОСНОВЫ ПРОВЕДЕНИЯ РАБОТ

3.6.1. СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

При осуществлении оценочной деятельности Оценщик применял следующие стандарты: ФСО № 1 утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297, ФСО № 2 утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 298, ФСО № 3 утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 299, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности, ФСО № 7 утвержденные приказом Минэкономразвития России от 25.09.2014 г. № 611, ФСО № 8 утвержденные приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326.

Обязательность применения ФСО обусловлена соответствующими Приказами Минэкономразвития России.

При оценке выполнялись требования свода Стандартов Оценки Российского Общества Оценщиков (ССО РОО 2010), существующие принципы и методики проведения оценки.



Обязательность применения ССО РОО обусловлена членством оценщика в Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков».

Оценка рыночной стоимости объекта оценки проводилась в соответствии с действующими нормативными документами: Федеральным законом от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Гражданским кодексом РФ.

В Отчете использовалась также терминология, указанная и в других стандартах, в частности в Международных стандартах оценки (МСО-2011), которые определяют основополагающие принципы оценки, применяемые при проведении работы по оценке.

Для целей определения стоимости активов инвестиционных фондов по указанию ЦБ РФ от 25.08.2015 N 3758-У оценка проводится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

3.6.2. НОРМАТИВНЫЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ИСТОЧНИКИ

Настоящая работа выполнена в соответствии с документами, регламентирующими практику профессиональной оценки в Российской Федерации.

Основными нормативными и методическими источниками при проведении настоящей работы являются:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (с изменениями от 26 января, 20 февраля, 12 августа 1996 г., 24 октября 1997 г., 8 июля, 17 декабря 1999 г., 16 апреля, 15 мая, 26 ноября 2001 г., 21 марта, 14, 26 ноября 2002 г., 10 января, 26 марта, 11 ноября, 23 декабря 2003 г., 29 июня, 29 июля 2004 г.).
2. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29 июля 1998 г.
3. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г.
4. Приказ Минфина России №10н и ФКЦБ России №03-6/пз от 29 января 2003 г. «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».
5. Анализ финансового состояния промышленного предприятия. Учебное пособие / Абдуллаев Н.А., Семенихин А.И., Соколов Б.Н. – М.: Школа Приватизации и Предпринимательства, 2000. – 219
6. С.Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 1342 с.
7. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб.: Питер, 2001 г.
8. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учеб. Пособие для вузов. – М., ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 720 с.
9. Васина А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов. СПб.: Питер, 2004.
10. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 240 с.
11. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 736 с.

3.6.3. ПРОЧИЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Дополнительная информация, использованная в данном отчете, получена из ряда других источников и архива Оценщика. Ссылки на прочие источники информации и их реквизиты приведены в соответствующих разделах настоящего Отчета.



3.6.4. ПЕРЕЧЕНЬ ДАННЫХ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

Проведение анализа и расчетов основывалось, прежде всего, на информации о компании, полученной от Заказчика, и в ходе независимых исследований, проведенных Оценщиком. Перечень документов, использованных Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, предоставленный Заказчиком, приведен ниже:

- Бухгалтерский баланс ЗАО «Спортивест» на 30.09.2015 г.;
- Отчет о финансовых результатах ЗАО «Спортивест» за период с 01.01.2015г. по 30.09.2015 г.;
- Расшифровка финансовых вложений и денежных эквивалентов на 30.09.2015 г.;
- Устав ЗАО «Спортивест» (действующая редакция);
- Свидетельство о государственной регистрации ЗАО «Спортивест».

3.6.5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

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

Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

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

Сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

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

Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

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

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

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

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

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



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

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

Срок экспозиции объекта оценки – период времени, начиная от даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Стоимость объекта оценки при существующем использовании – стоимость объекта оценки, определяемая исходя из существующих условий и цели его использования.

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

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

Восстановительная стоимость объекта оценки – стоимость, которая равна стоимости воспроизводства (замещения) объекта оценки без учета износа.

3.7. ПРОЦЕС ОЦЕНКИ

В соответствии с п. 11 Федерального стандарта оценки № 1, Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. 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 основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.

Обоснование необходимости использования или отказа от использования подходов к оценке приведены в соответствующих разделах отчета.

В данном отчете целью оценки является определение рыночной стоимости для принятия управленческих решений, в том числе для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда. Применение Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» возможно в случае проведения оценки с целью трансформации РСБУ в МСФО или для учета активов и обязательств по стандартам МСФО. При проведении работы для Оценщика приоритетом были российские ФСО.

3.7.1. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Заключение с Заказчиком договора об оценке.

С Заказчиком было заключено Приложение № 33 от 13.11.2015 г. к Договору № 01-02/11 на проведение оценки имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «01» августа 2011 г.

Определение объекта оценки, цели оценки и даты определения стоимости.

Объектом оценки является пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Закрытого акционерного общества «Спортивест» размером 310 000 (Триста десять тысяч) штук (100 % от уставного капитала) с указанием стоимости одной акции в составе пакета.

Целью исследования является определение рыночной стоимости для принятия управленческих решений, в том числе для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда.

Дата определения стоимости – 01 октября 2015 г.

Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки.

На данном этапе были изучены документы, информация и качественные характеристики объекта оценки, предоставленные Заказчиком. Оценщиком проанализированы документы и информация, относящиеся к производственно-хозяйственной деятельности компании. Произведен анализ ретроспективных данных и информации, установлено состояние компании на дату определения стоимости. Исходя из проведенного анализа, а так же консультаций с представителями Заказчика, сделаны выводы о деятельности компании.

Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

На этом этапе был проведен анализ ретроспективной информации и текущих величин макроэкономических показателей, имеющихся прогнозов и подготовлен прогноз динамики изменения основных макроэкономических показателей в ближайшей, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Кроме того, Оценщиком проведен анализ рынка, развитие которого играет определяющую роль для оцениваемой компании. Оценщиком проанализировано текущее состояние рынка акций в России, в том числе внебиржевого рынка ценных бумаг, с целью определения ключевых тенденций, которые могут оказать существенное влияние на итоговую величину стоимости объекта оценки. Эти тенденции сопоставлены с результатами анализа текущего и ожидаемого экономического развития России.

Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов.

Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. 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 основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.

Сравнительный подход.

Сравнительный подход - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений.

В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

Доходный подход.

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

Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы.

В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

Затратный подход.

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

Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.

Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов.

Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

При проведении оценки возможно установление дополнительных к указанным в задании на оценку допущений, связанных с предполагаемым использованием результатов оценки и спецификой объекта оценки.

В рамках каждого из подходов к оценке используются соответствующие методы оценки. Выбор конкретных методов оценки в рамках применяемых подходов к оценке осуществлялся Оценщиком исходя из его опыта, профессиональных знаний, навыков и умений, а также полноты и качества имеющейся информации. Краткое описание применяемых методов расчетов, ограничений и допущений, лежащих в основе расчетов, а так же результаты выполненных расчетов приведены в соответствующих разделах настоящего Отчета.

Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки.

Основываясь на результатах применения соответствующих подходов к оценке, Оценщиком были получены результаты, которые позволили прийти к согласованному мнению о стоимости объекта оценки с учетом не столько количественного, сколько качественного их значения.

В общем случае, в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных различными подходами к оценке, придается свой вес. Логически обоснованное численное значение весовой характеристики результатов соответствующего подхода определяется исходя из анализа «сильных» и «слабых» сторон каждого подхода, с учетом того, насколько существенно они отражают текущее состояние рынка и оцениваемой компании, а так же перспектив их развития.

После проведения процедуры согласования оценщик помимо указания в отчете об оценке итоговой величины стоимости объекта оценки имеет право приводить свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться эта стоимость, если в задании на оценку не указано иное.

Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации.



Составление отчета об оценке.

По итогам проведения оценки составляется отчет об оценке. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, № 31, ст. 3813; 2002, № 4, ст. 251; № 12, ст. 1093; № 46, ст. 4537; 2003, № 2, ст. 167; № 9, ст. 805; 2004, № 35, ст. 3607; 2006, № 2, ст. 172; № 31, ст. 3456; 2007, № 7, ст. 834; № 29, ст. 3482; № 31, ст. 4016; 2008, № 27, ст. 3126; 2009, № 19, ст. 2281; № 29, ст. 3582, ст. 3618; № 52, ст. 6419, 6450; 2010, №30, ст. 3998; 2011, №1, ст. 43; №27, ст. 3880; №29, ст. 4291; №48, ст. 6728; №49, ст. 7024, ст. 7061; 2012, № 31, ст. 4333; 2013, №23, ст. 2871; №27, ст. 3477; №30, ст. 4082; 2014, № 11, ст. 1098; №23, ст. 2928; № 30, ст. 4226; 2015, № 1, ст. 52; № 10, ст. 1418) и федеральными стандартами оценки.



4. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ КОМПАНИИ

4.1.1. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

| | |
|---|---|
| Полное наименование компании | Закрытое акционерное общество «Спортивест» |
| Сокращенное наименование компании | ЗАО «Спортивест» |
| Место нахождения Общества | РФ, 123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д.6 |
| Почтовый адрес Общества | РФ, 123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д.6 |
| Дата государственной регистрации | 05.02.2010 г. |
| Индивидуальный номер налогоплательщика (ИНН) | 7703714812 |
| Основной государственный регистрационный номер | 1107746070442 |
| Дата постановки на учет в налоговом органе | 05.02.2010 г. |
| Коды ОКВЭД | 65.2 – Прочее финансовое посредничество 65.23.1, 65.23.3, 67.12.4, 67.13.4, 74.14 - дополнительные |
| Основные виды деятельности общества | Согласно Уставу, предметом деятельности общества является: капиталовложения в ценные бумаги; консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления; капиталовложения в собственность; эмиссионная деятельность; деятельность по управлению холдинг-компаниями; торговая деятельность на основе организации оптовой, розничной, аукционной, комиссионной и других видов торговли товарами отечественного и импортного производства; производство и реализация различных товаров народного потребления и продукции производственно-технического назначения, в том числе оборудования, запасных частей и комплектующих изделий; |



внешнеэкономическая деятельность по импорту и экспорту товаров, работ и услуг;

организация и участие в российских и международных выставках, ярмарках, симпозиумах, конференциях и других мероприятиях по вопросам, отнесенным к предмету деятельности Общества;

оказание маркетинговых, инжиниринговых, консалтинговых, информационных, посреднических и иных услуг российским и иностранным гражданам, предприятиям и организациям;

осуществление благотворительной деятельности;

иные виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством Российской Федерации.

4.1.2. ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

ЗАО «Спортивест» было учреждено решением единственного учредителя ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр» («Д.У.»), осуществляющим доверительное управление паевым инвестиционным фондом «Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Спортивест» под управлением ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр». Основной целью деятельности ЗАО «Спортивест» является осуществление широкого спектра операций на российских и зарубежных финансовых рынках, а также извлечение прибыли от прочей хозяйственной деятельности.

Согласно бухгалтерской отчетности на 01.10.2015 г., предоставленной Заказчиком, основной вид деятельности ЗАО «Спортивест» - Прочее финансовое посредничество.

Целью деятельности Общества является получение прибыли.

4.1.3. АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

| | |
|-------------------------|--|
| Объект оценки | Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Закрытого акционерного общества «Спортивест» размером 310 000 (Триста десять тысяч) штук (100 % от уставного капитала) с указанием стоимости одной акции в составе пакета. |
| Уставный капитал | Уставный капитал составляет 3 100 000 000 (три миллиарда сто миллионов) рублей |
| Акции общества | Уставный капитал разделен на 310 000 (триста десять тысяч) обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 10 000 (десять тысяч) рублей каждая. |

Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акции и посредством размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров.

Общество вправе разместить дополнительно к размещенным акциям 650 000 (Шестьсот пятьдесят тысяч) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 10 000 (Десять тысяч) рублей каждая. Обыкновенные именные акции, объявленные Обществом к размещению, предоставляют их владельцам права, предусмотренные пунктом 8.2. настоящего Устава.

Заказчик не представил данных о наличии обременений, ограничений, сервитутов и интересов третьих лиц в отношении объекта оценки. При проведении оценки объекта оценки Оценщик принял допущение об отсутствии обременений, ограничений, сервитутов и интересов третьих лиц в отношении объекта оценки.

Дочерние общества и зависимые общества у компании отсутствуют.



Структура органов управления общества

В соответствии с Уставом Органами управления общества являются:

- Общее собрание акционеров – высший орган управления.
- Генеральный директор – единоличный исполнительный орган общества, осуществляет руководство текущей деятельностью.
- Ревизор – осуществляет контроль над финансово-хозяйственной деятельностью общества.

4.2. АКЦИОНЕРЫ КОМПАНИИ

Единственным акционером Общества является Закрытое акционерное общество «Управляющая компания Менеджмент-Центр» («Д.У.»), осуществляющее доверительное управление паевым инвестиционным фондом «Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Спортивест» под управлением ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр» (ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр» зарегистрировано МРП 28 марта 1996 года, номер государственной регистрации № 060.353, ОГРН 1027700049981 от 23 июля 2002г., место нахождения: 129090, г. Москва, ул.Мещанская, д.7, стр.1; Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом «Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Спортивест» под управлением ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр» зарегистрированы Федеральной службой по финансовым рынкам в реестре паевых инвестиционных фондов за № 0438-79364202 от 08 декабря 2005 г.).

Акционеры пользуются преимущественным правом приобретения акций Общества, продаваемых другими акционерами Общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них. Если акционеры не использовали свое преимущественное право приобретения акций, акции могут быть приобретены Обществом, которое пользуется преимущественным правом приобретения акций.

Акционер Общества, намеренный продать свои акции третьему лицу, обязан письменно известить об этом остальных акционеров Общества и само Общество с указанием цены и других условий продажи акций. Извещение акционеров Общества осуществляется через Общество. Извещение акционеров Общества осуществляется за счет акционера, намеренного продать свои акции.

В случае, если акционеры Общества и (или) Общество не воспользуются преимущественным правом приобретения всех акций, предлагаемых для продажи, акции могут быть проданы третьему лицу по цене и на условиях, которые сообщены Обществу и его акционерам. Срок осуществления преимущественного права составляет 1 (один) месяц со дня извещения акционером, намеренным продать свои акции третьему лицу, остальных акционеров и Общества. Срок осуществления преимущественного права прекращается, если до его истечения от всех акционеров Общества получены письменные заявления об использовании или отказе от использования преимущественного права.

При продаже акций с нарушением преимущественного права приобретения любой акционер Общества и/или Общество вправе в течение трех месяцев с момента, когда акционер или Общество узнали либо должны были узнать о таком нарушении, потребовать в судебном порядке перевода на них прав и обязанностей покупателя.

4.2.1. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ

Каждая обыкновенная акция Общества представляет акционеру – ее владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры общества имеют право:

- получать дивиденды;



- принимать участие в Общих собраниях акционеров лично или через своего представителя;
- получать информацию о деятельности Общества, знакомиться с его документами;
- требовать от Общества выкупить принадлежащие ему акции в случаях, предусмотренных ФЗ «Об акционерных обществах»;
- осуществлять иные права, предусмотренные ФЗ «Об акционерных обществах», иными нормативными актами Российской Федерации и уставом Общества.

5. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

5.1. ОБЗОР МАКРОЭКОНОМИКИ

Анализ макроэкономического развития России служит основой для определения общих тенденций и перспектив развития рынка. На основе информации, полученной в результате данного исследования, возможно построение дальнейших прогнозов по развитию исследуемой отрасли и перспектив развития оцениваемой компании.

5.2. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ (ВВП)

Валовой внутренний продукт (ВВП) - ключевой показатель системы национальных счетов, характеризующий уровень экономического развития страны и результаты экономической деятельности. ВВП представляет собой конечный результат производственной деятельности предприятий, организаций и хозяйств, участвующих в экономической деятельности на экономической территории страны в течение длительного срока (не менее года). Этот показатель характеризует взаимосвязанные аспекты экономического процесса, производство и использование материальных благ, оказание услуг, распределение доходов.

Предварительные данные за сентябрь показали на прекращение помесячного спада и переход к положительным тенденциям динамики ВВП. По предварительной оценке Минэкономразвития России, после стабилизации в июле-августе динамика ВВП с учетом сезонной корректировки в сентябре показала рост на уровне 0,3% к предыдущему месяцу. Этому способствовали положительные тенденции, наблюдавшиеся в добыче полезных ископаемых, обрабатывающих производствах, сельском хозяйстве, на транспорте. Позитивное влияние на динамику ВВП с исключением сезонности в сентябре оказало увеличение, по предварительным данным, топливно-энергетического экспорта и чистых налогов на продукты. Продолжилась тенденция замедления темпов снижения в строительстве.

Главным негативным моментом сентября стало значительное снижение динамики розничной торговли и сохраняющееся снижение динамики платных услуг населению.

По оценке Минэкономразвития России, в сентябре годовая динамика ВВП снизилась на 3,8% против снижения на 4,5% в августе соответственно, с начала года снижение ВВП составило 3,8% к соответствующему периоду 2014 года.

Росстат опубликовал информацию об использовании валового внутреннего продукта (ВВП) во II квартале 2015 года.

Продолжается одновременное сокращение потребительского и инвестиционного спроса.

Расходы на конечное потребление сократились в годовой оценке на 6,2 процента. Потребление домашних хозяйств снизилось на 8,7%, сектора государственного управления осталось на уровне предыдущего года, а расходы некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства, выросли на 1,9 процента. Если по сравнению со II кварталом 2014 г. ситуация поменялась на противоположную, то по сравнению с I кварталом 2015 г. качественных изменений не произошло. Глубина падения сократилась всего на 0,2 п. пункта.

Спад инвестиционного спроса (в отличие от потребительского) резко ускорился. Валовое накопление сократилось в годовой оценке на 37,8%, что хуже показателей II квартала 2014 г. более чем в 4 раза, и I квартала текущего года почти на треть. Ускорение спада связано с резким сокращением запасов материальных средств, отрицательный прирост которых достиг 6,7% ВВП. В то же время, замедлился спад накопления основного капитала (до 7,4% против 8,8% в I квартале 2015 года).

Положительными факторами стали замедление сокращения инвестиций в основной капитал, затрат на содержание и эксплуатацию природоохранных объектов и продолжающееся с начала 2015 года резкое увеличение поголовья взрослого и производительного скота (основного стада).

Положительное влияние чистого экспорта на динамику ВВП (сдерживающее негативное влияние сокращения внутреннего спроса) продолжает расти. Рост экспорта товаров и услуг во II квартале 2015 г. замедлился до 1,4%, в то время как глубина падения импорта товаров и услуг продолжила нарастать и достигла 29,9% (против 9,6 % в соответствующем периоде предыдущего года и 25,0% в I квартале текущего года).

Валовой внутренний продукт



Источник: расчеты Минэкономразвития России

В структуре использования ВВП во II квартале текущего года по сравнению со II кварталом 2014г. сохраняется структурный сдвиг в сторону увеличения расходов на конечное потребление при снижении доли валового накопления и чистого экспорта. Доля потребительских расходов достигла 77,1% при сокращении валового накопления и чистого экспорта до 12,6% и 10,3 процента.

В течение 2015 года ситуация складывается иначе. На фоне падения доли чистого экспорта до 10,3% (I квартал – 13,3%), сохраняется одновременный рост потребительской и инвестиционной компонент ВВП.

Значительное снижение относительной величины чистых налогов на производство и импорт на фоне небольшого роста относительной доли оплаты труда наемных работников по итогам первого полугодия 2015 года привело к увеличению удельного веса валовой прибыли экономики и валовых смешанных доходов в структуре ВВП до 30,6% ВВП против 28,5% ВВП в аналогичном периоде 2014 года.

Такой структурный сдвиг в распределении первичных доходов экономики говорит о преобладании тенденции экономии издержек предприятиями и перемещении доходов в пользу объема прибыли, остающейся в их распоряжении.

По оценке Минэкономразвития России, снижение ВВП к сентябрю прошлого года составило 3,8% против снижения на 4,5% в августе соответственно, с начала года ВВП снизился на 3,8% к соответствующему периоду 2014 года.

5.3. ИНФЛЯЦИЯ

Инфляция - рост общего уровня цен в экономике, сохраняющийся на период времени. Контроль над инфляцией - одна из приоритетных задач экономической политики государства. Выпуск денежных знаков и их кредитных заменителей в большем объеме, чем это требуется для

товарооборота, обуславливает повышение уровня оптовых и розничных цен, снижение реальных доходов населения, увеличение бюджетного дефицита и т.д.

В сентябре потребительская инфляция составила 0,6%, что ниже, чем год назад (0,7 процента). За годовой период инфляция вновь стала замедляться – 15,7% в сентябре с 15,8% в августе.

За девять месяцев с начала года потребительские цены выросли на 10,4% (годом ранее – 6,3 процента).

С июля на новой волне ослабления рубля (за июнь-август около 30%, в результате чего курс рубля приблизился к пиковым значениям февраля) рост потребительских цен усилился.

При этом лидером роста цен в последние два месяца стали непродовольственные товары, в результате прирост цен на них за годовой период (15,2%) приблизился к росту цен на продукты (17,4 процента).

Инфляцию сдерживают высокие спросовые ограничения вследствие значительного снижения реальной зарплаты (на 9,7% г/г в сентябре) и доходов населения (на 4,3 процента). Кроме того, влияние на инфляцию падения курса рубля сильно ограничено в связи с тем, что цены на большинство продовольственных товаров были установлены в период пиковых значений падения рубля в начале года, а после его укрепления заметного снижения цен не наблюдалось (за исключением плодоовощной продукции).

В сентябре 2015 г. вслед за сезонным увеличением потребительского спроса значительно ускорился рост цен на непродовольственные товары, дополнительно подогретый новой волной ослабления рубля. Ускоренный рост наблюдался на протяжении всего третьего квартала (за июль – сентябрь цены выросли на 2,3%), что обусловлено подорожанием импорта, в том числе сырьевого, в силу его значительной доли в издержках.

На продовольственные товары без плодоовощной продукции в сентябре рост цен также ускорился, связанный как с активным спросом на товары с длительным сроком хранения из-за усилившихся инфляционных ожиданий, так и со снижением предложения ряда социально значимых товаров (масла подсолнечного, изделий хлебобулочных недлительного хранения, круп). Вместе с тем рост цен более умеренный, чем год назад – 0,7% м/м (в сентябре 2014 г. цены выросли на 1,2 процента).

ИПЦ и динамика цен в основных сегментах потребительского рынка



Следует отметить, что продовольственная инфляция в годовом выражении снижается с апреля в результате улучшения сбалансированности рынков продовольственных товаров, а также за счет высокой базы прошлого года. Также цены сдерживает снижение платежеспособного спроса основной части населения (продуктовый товарооборот за январь-сентябрь сократился на 9,6 процента).

Потребительская инфляция и ее структура, прирост цен в %

| | июль | август | сент. | июль | август | сент. | январь- сен. 2015 | январь- сен. 2014 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|------------|------------|----------------------|----------------------|
| | год к году | | | к предыдущему месяцу | | | | |
| ИПЦ в том числе | 15,6 | 15,8 | 15,7 | 0,8 | 0,4 | 0,6 | 10,4 | 6,3 |
| Продовольственные товары | 18,6 | 18,1 | 17,4 | -0,3 | -0,7 | 0,4 | 10,2 | 8,4 |
| - без плодоовощной продукции | 17,5 | 17,0 | 16,4 | 0,3 | 0,5 | 0,7 | 11,3 | 9,6 |
| Непродовольственные товары | 14,3 | 14,6 | 15,2 | 0,5 | 0,8 | 1,1 | 11,2 | 4,3 |
| - с исключенным бензина | 15,0 | 15,4 | 16,1 | 0,3 | 0,7 | 1,1 | 11,8 | 4,0 |
| бензин | 6,3 | 6,4 | 6,3 | 2,5 | 1,6 | 0,9 | 5,3 | 7,9 |
| Услуги | 13,4 | 14,1 | 13,8 | 3,0 | 1,3 | 0,0 | 9,4 | 6,2 |
| - рыночные услуги | 13,4 | 14,5 | 14,2 | 1,0 | 1,8 | 0,0 | 9,2 | 6,5 |

Рост цен на рыночные услуги в сентябре приостановился, так как влияние курса на ценовой динамике отразилось в пик сезона – в июне-августе (в основном значительно подорожали привязанных к курсу услуги зарубежного туризма и воздушного транспорта).

За январь-сентябрь 2015 года потребительская инфляция составила 15,7%. Ежемесячные темпы инфляции начали замедляться с сентября по сравнению с августом текущего года.

За девять месяцев с начала года потребительские цены выросли на 10,4 процента. С июля на новой волне ослабления рубля рост потребительских цен усилился. Лидером роста цен в последние два месяца стали непродовольственные товары, прирост цен на них за годовой период (15,2%) приблизился к росту цен на продукты (17,4 процента). Рост цен на рыночные услуги в сентябре приостановился.

5.4. СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ

Изменение ставки рефинансирования - отражение процессов, происходящих в экономике: общего падения процентных ставок, снижения инфляции.

Изменение ставки рефинансирования ЦБ РФ в 2011 - 2015 гг. приведено в таблице ниже.

Табл. 5.1. Изменение ставки рефинансирования ЦБ в 2011 - 2015 гг.

| Период действия ставки рефинансирования | Ставка рефинансирования, % | Нормативный документ, определяющий ставку рефинансирования |
|---|----------------------------|--|
| С 14 сентября 2012 г. | 8,25 | Указание Банка России от 13.09.2012 № 2873-У |
| 26 декабря 2011 г.-13 сентября 2012 г. | 8,00 | Указание Банка России от 23.12.2011 № 2758-У |
| 3 мая 2011 г. - 26 декабря 2011 г. | 8,25 | Указание Банка России от 29.04.2011 № 2618-У |
| 28 февраля 2011 г. - 2 мая 2011 г. | 8,00 | Указание Банка России от 25.02.2011 № 2583-У |

Источник: http://www.cbr.ru/print.asp?file=/statistics/credit_statistics/refinancing_rates.htm

5.5. СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Обобщенная информация о средневзвешенных процентных ставках по привлеченным вкладам (депозитам) и по предоставленным нефинансовым организациям кредитам приведена в таблице ниже.



Табл. 5.2. Средневзвешенные процентные ставки за август 2015 г., % годовых

| По привлеченным банковским вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, в рублях, со сроком привлечения | | | | | |
|--|------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------|
| до 30 дней | от 31 до 90 дней | от 91 до 180 дней | от 181 дня до 1 года | от 1 года до 3 лет | свыше 1года |
| 9,71% | 10,48% | 11,12% | 10,92% | 10,55% | 10,25% |
| По кредитам, предоставленным нефинансовым организациям, в рублях, со сроком погашения | | | | | |
| до 30 дней | от 31 до 90 дней | от 91 до 180 дней | от 181 дня до 1 года | от 1 года до 3 лет | свыше 1года |
| 17,85% | 17,25% | 17,44% | 17,23% | 16,49% | 16,19% |

Источник <http://www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1510r.pdf>, Бюллетень банковской статистики № 10 (269), 2015.

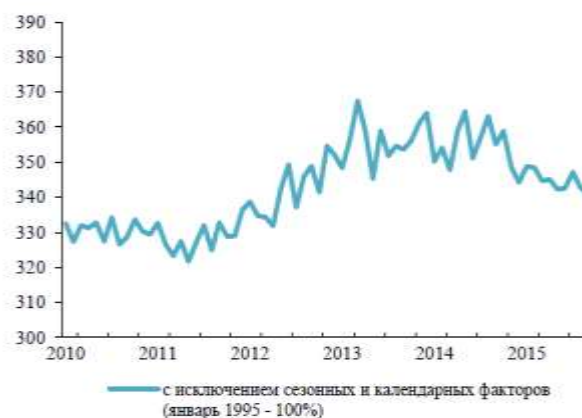
5.6. ИНДЕКС НОМИНАЛЬНОЙ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ

С исключением сезонного фактора реальная заработная плата в сентябре показала нулевую динамику. Несмотря на это, годовые темпы сокращения увеличились до 9,7% против 9,0% в августе. За девять месяцев текущего года реальная заработная плата сократилась на 9,0% к соответствующему периоду прошлого года. В последующие месяцы ожидается улучшение ситуации, чему будет способствовать постепенное замедление инфляции и негативная база конца 2014 года.

Реальная заработная плата



Реальные располагаемые доходы населения



Источник: расчеты Минэкономразвития России

Динамика реальных располагаемых доходов населения остается достаточно волатильной. Большую роль в текущем году играет эффект базы, из-за которого интенсивность снижения реальных располагаемых доходов населения в годовом выражении менялась на протяжении всех девяти месяцев.

Снизившись в августе до 14,8%, норма сбережений в сентябре вернулась к росту и составила 15% (с исключением сезонного фактора). Склонность к сбережениям находится на высоком уровне и отражает желание населения обезопасить себя, создавая «резерв» на случай возможного ухудшения экономической ситуации.

| % г/г | 2015 год | | | | | | | |
|--|----------|-------|------------------|------|--------|-------|-------|------------------|
| | 1 кв. | 2 кв. | 1 полу- годие | июль | август | сент. | 3 кв. | январь -сент. |
| Реальная заработная плата | -9,0 | -8,5 | -8,8 | -9,2 | -9,0 | -9,7 | -9,3 | -9,0 |
| Реальные располагаемые доходы населения | -1,3 | -4,4 | -3,0 | -2,0 | -5,3 | -4,3 | -3,9 | -3,3 |

Среднемесячная номинальная заработная плата определяется путем деления суммы начисленного фонда заработной платы на численность фактически проработавших работников и на число месяцев в отчетном периоде.

Среднемесячная начисленная заработная плата в сентябре 2015 г., по оценке Росстата, составила 33 140 рублей и по сравнению с сентябрем 2014 г. выросла на 4,5 %. В целом за 9 месяцев текущего года номинальная начисленная заработная плата, по оценке Росстата, составила 33104 рубля (прирост относительно прошлого года – 5,5 %), реальная заработная плата относительно аналогичного периода прошлого года снизилась на 9 процентов.

По оценке Минэкономразвития России, в IV квартале 2015 г. в условиях снижающегося инфляционного фона и низкой базы конца 2014 года, следует ожидать замедления темпов снижения реальной заработной платы. В целом за 2015 год реальная заработная плата может снизиться более чем на 8 процентов.

Несмотря на то, что заработная плата в номинальном выражении в январе-августе текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла во всех наблюдаемых видах экономической деятельности, в отдельных видах деятельности темпы роста заработной платы были значительно ниже среднероссийских. Так, в государственном управлении и обеспечении военной безопасности заработная плата за январь-август текущего года относительно января-августа прошлого года выросла всего на 1,2 процента. С учетом того, что на 2015 год установлен мораторий на индексацию заработной платы государственных служащих, Минэкономразвития России считает, что такая ситуация с оплатой труда в данном виде деятельности сохранится до конца текущего года.

В сентябре текущего года (после существенного сокращения в августе), вновь был отмечен рост задолженности по заработной плате. Так, по данным, полученным от организаций, кроме субъектов малого предпринимательства, суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 октября 2015 г. составила 3,466 млрд. рублей и выросла по сравнению с 1 сентября текущего года на 7,2 процента.

Среднемесячная начисленная заработная плата в сентябре 2015 г. по оценке Росстата составила 33 140 рублей (прирост относительно прошлого года - 4,5 процента).

За девять месяцев текущего года реальная заработная плата сократилась на 9,0% к соответствующему периоду прошлого года. В последующие месяцы ожидается улучшение ситуации.

5.7. ВАЛЮТНЫЙ КУРС

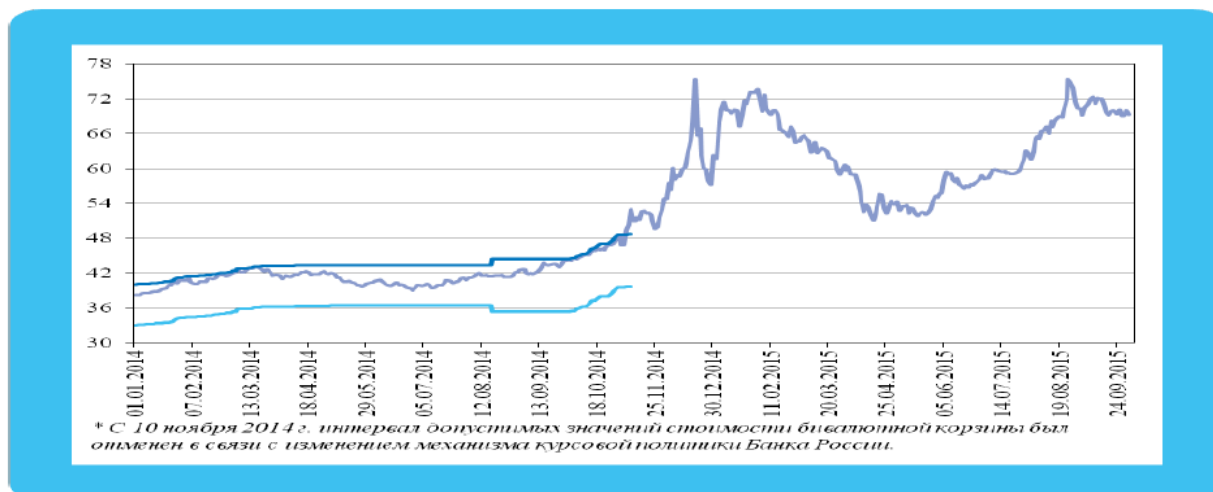
В текущем году Банк России продолжил осуществлять денежно-кредитную политику в условиях режима плавающего валютного курса.

С февраля до третьей декады мая 2015 г. российская национальная валюта преимущественно укреплялась по отношению к иностранным валютам. Этому способствовали нормализация ситуации в финансовом секторе, достаточные объемы предоставления Банком России



иностранный валюты на возвратной основе, рост цен на нефть и увеличение объемов продажи валютной выручки со стороны крупнейших российских компаний-экспортеров. С третьей декады мая до последней недели августа рубль ослаблялся в условиях ухудшения конъюнктуры рынка нефти и усиления геополитических рисков. С конца августа до конца сентября курс российской валюты относительно основных мировых валют несколько повысился, на его динамику по-прежнему оказывали влияние конъюнктура рынка нефти и геополитическая ситуация. По итогам января-сентября 2015 г. официальный курс доллара США к рублю повысился на 17%, до 65,7364 руб. за доллар США на 1 октября 2015 г., курс евро к рублю увеличился на 8%, до 73,7760 руб. за евро, стоимость бивалютной корзины – на 12%, до 69,3542 рубля.

Стоимость бивалютной корзины и границы плавающего операционного интервала курсовой политики Банка России* (руб.)



Средний дневной биржевой оборот торгов по операциям рубль/доллар США в январе-сентябре текущего года составил 15,9 млрд. долл. США, по операциям рубль/евро – 2,5 млрд. евро.

Объем международных резервов Российской Федерации за январь-сентябрь 2015 г. снизился на 3,7% и по состоянию на 1 октября 2015 г. составил 371,3 млрд. долл. США.

В сентябре ослабление номинального эффективного курса рубля составило 1,4%, а в целом за январь-сентябрь 2015 г. (из расчета сентябрь 2015 г. к декабрю 2014 г.) – 6,4 процента. Реальный эффективный курс за сентябрь ослаб на 0,9%, в целом за первые девять месяцев текущего года его укрепление оценивается Банком России в 0,4 процента.

По расчетам Минэкономразвития России, за сентябрь текущего года ослабление рубля в реальном выражении к доллару составило 1,6%, к евро – 2,9%, к фунту стерлингов – 0,2%, к швейцарскому франку – 1,8%, к японской иене – 4,3%, к канадскому доллару – 0,7 процента. В целом за январь-сентябрь (из расчета сентябрь 2015 г. к декабрю 2014 г.) реальное ослабление рубля к доллару составило 9,4%, к фунту стерлингов – 6,5%, к швейцарскому франку – 7,7%, к японской иене – 8,15%, укрепление к евро – 0,7%, к канадскому доллару – 3,4 процента.

Динамика обменных курсов рубля к доллару США и евро представлена в таблице ниже.

Табл. 5.3. Динамика средних обменных курсов рубля к доллару США и евро

| Показатель | Значение на 01.10.2015 г. | 2014 г. | | | 2015 г. | |
|---|------------------------------|---------|----------|-------|---------|----------|
| | | январь | сентябрь | год | январь | сентябрь |
| Курс рубля к доллару США, руб. за доллар | 65,7364 | 35,17 | 39,48 | 56,74 | 70,10 | 65,57 |
| Курс рубля к евро, руб. за евро | 73,7760 | 47,63 | 49,82 | 69,44 | 79,38 | 73,46 |

Источник : <http://www.cbr.ru>, <http://www.economy.gov.ru>

Данные за сентябрь текущего года показали прекращение помесячного спада и переход к положительным тенденциям динамики ВВП.

По оценке Минэкономразвития России, после стабилизации в июле-августе динамика ВВП с учетом сезонной корректировки в сентябре показала рост на уровне 0,3% к предыдущему месяцу. В сентябре годовая динамика ВВП снизилась на 3,8% против снижения на 4,5% в августе соответственно, с начала года снижение ВВП составило 3,8% к соответствующему периоду 2014 года

Темпы роста ВВП в 2015 году прогнозируются на уровне - 3 процента.

За январь-сентябрь 2015 года потребительская инфляция составила 15,7%. Ежемесячные темпы инфляции начали замедляться с сентября по сравнению с августом текущего года. За девять месяцев с начала года потребительские цены выросли на 10,4 процента. С июля на новой волне ослабления рубля рост потребительских цен усилился. Лидером роста цен в последние два месяца стали непродовольственные товары, прирост цен на них за годовой период (15,2%) приблизился к росту цен на продукты (17,4%).

Среднемесячная начисленная заработная плата в сентябре 2015 г. составила 33 140 рублей (прирост относительно прошлого года - 4,5 процента). За девять месяцев текущего года реальная заработная плата сократилась на 9,0% к соответствующему периоду прошлого года.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ и составляет с 14 сентября 2012 г. 8,25%.

По итогам января-сентября 2015 г. официальный курс доллара США к рублю повысился на 17%, до 65,74 руб. за доллар США на 1 октября 2015 г., курс евро к рублю увеличился на 8%, до 73,78 руб. за евро. За сентябрь текущего года ослабление рубля в реальном выражении к доллару составило 1,6%, к евро – 2,9%.

6. ОБЗОР ОТРАСЛИ

6.1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВОМ ПОСРЕДНИЧЕСТВЕ

Финансовые посредники - совокупность финансовых учреждений (банки, страховые компании, кредитные союзы, пенсионные фонды и т.д.), чьи функции заключаются в аккумулировании средств граждан и юридических лиц и дальнейшем их предоставлении на коммерческой основе в распоряжение заемщиков

Таким образом, финансовое посредничество состоит в привлечении финансовых ресурсов с целью их последующего размещения в финансовые активы. В экономической литературе определение термина "финансовые посредники", как правило, совпадает с определением термина "финансовые институты" - финансовые учреждения, опосредующие движение средств от индивидуальных инвесторов (как правило, владельцев сбережений) до их конечных объектов, т.е. привлекая и размещая средства от собственного имени. Проанализируем различные подходы к классификации финансового посредничества.

В американской экономической литературе принято классифицировать финансовых посредников на три основные группы: депозитные институты; договорные сберегательные институты и инвестиционные посредники.

В отечественной литературе распространенным является разделение финансовых посредников на две группы:

- банки;
- небанковские финансово-кредитные учреждения, которые иногда называют пара банками.

По нашему мнению, более правомерным является рассмотрение финансового посредничества как финансово-кредитной системы, которая привлекает финансовые ресурсы с целью их дальнейшего размещения в финансовые активы.

6.2. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ¹

Рынок ценных бумаг является одним из важнейших компонентов экономического роста на современном этапе развития экономики России.

После сильнейшего за 5 лет обвала китайских фондовых индексов в августе 2015 года и последовавшим за ним ухудшением ситуации на рынках азиатско-тихоокеанского региона в сентябре 2015 года на мировых фондовых биржах последовала боковая коррекция.

Китайский индекс Shanghai Composite 15 сентября 2015 года снизился до минимальных месячных значений в 3005,17 пункта. Большого снижения индекса не последовало, и до конца месяца проходила волновая коррекция. За лето индекс Shanghai Composite упал относительно июньского максимума на 39%, в том числе на 20% за последние две недели августа. При этом за 3 летних месяца китайское правительство потратило на поддержку фондового рынка 236 млрд. долл. США, за август расходы составили около 94 млрд. долл. США. Общая сумма потраченных средств эквивалентна 9,2% от совокупной стоимости акций, находящихся в Китае в свободном обращении.

Стабилизация на фондовом рынке Китая после ряда предпринятых китайским правительством мер оказала поддержку индексу Dow Jones в первой половине сентября. В преддверии заседания ФРС по монетарной политике 16 сентября 2015 г., индекс вырос до 16739,95 пункта, однако итоговое решение заседания вызвало разочарование и на фоне скандала с Volkswagen, вызвавшего падение

¹ Обзор подготовлен с использованием материалов: www.economy.gov.ru.

акций у поставщиков автоконцерна и других производителей автомобилей, индекс откатился до минимальных месячных значений в 16001,89 пункта.

Эстафету роста от американских площадок принял и японский Nikkei на фоне обещания Премьер-министра снизить бремя корпоративного налога. Японский индекс прибавил 5,64% 9 сентября 2015 года, что является максимальным дневным ростом с 2011 года. После продолжительных праздников 24 сентября 2015 года японские площадки открылись существенным снижением на волне ухудшающейся экономической статистики из Китая и опасений инвесторов за состояние мировой экономики. 29 сентября 2015 года биржевой индекс упал на 4,1% до минимальной отметки с середины января (16930,84 пункта).

6.2.1. РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

В январе-июле текущего года конъюнктура рынка государственных ценных бумаг улучшилась по сравнению с концом 2014 г. вследствие стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке, снижения инфляционных ожиданий и поэтапного снижения Банком России ключевой ставки (в феврале, марте, мае и июне 2015 г.). Начиная с третьей декады января 2015 г., Минфин России возобновил регулярное проведение аукционов на первичном рынке. На состоявшихся в январе-середине июля 2015 г. 42 аукционах эмитент реализовал 88,8% номинального объема предложения ОФЗ, что соответствует 376 млрд. руб. по номиналу и 348,5 млрд. руб. по фактической стоимости. Однако ухудшение конъюнктуры рынка государственных ценных бумаг во второй половине июля-второй декаде августа 2015 г. в условиях снижения мировых цен на нефть и ослабления рубля привело к отмене Минфином России одного из запланированных в августе аукционов по размещению ОФЗ. С третьей декады августа по последнюю декаду сентября эмитент возобновил проведение регулярных аукционов.

По итогам января-сентября текущего года России на 41% выполнил заявленный на этот период объем заимствований, что соответствует номинальному объему в 461,9 млрд. рублей. На проведенных аукционах выпуски ОФЗ размещались как с дисконтом, так и с премией к доходности соответствующих выпусков на вторичном рынке. Кроме того, 17 июля 2015 г. эмитент выпустил в обращение новый выпуск ОФЗ-ИН с номиналом, индексируемым по инфляции. Объем размещения указанного выпуска на биржевом и внебиржевом рынках составил 56,7 млрд. руб. и 18,3 млрд. руб. соответственно. В июне и сентябре эмитент провел доразмещение гособлигаций на вторичном рынке по принципу прямых продаж (без проведения аукционов) на сумму 45,6 млрд. руб. по номиналу и 42,6 млрд. руб. по фактической стоимости.

В соответствии с платежным графиком Минфин России выплатил 462,4 млрд. руб. в виде купонного дохода по ОФЗ и 240 млрд. руб. в счет погашения основного долга. По итогам января-сентября текущего года рыночный портфель обращающихся выпусков ОФЗ уменьшился на 4%, до 4410,6 млрд. руб. по номиналу. Дюрация рыночного портфеля ОФЗ увеличилась на 318 дней и на конец сентября составила 4,5 года.

В январе-сентябре средний дневной объем вторичных торгов ОФЗ составил 12,1 млрд. руб. против 16,1 млрд. руб. в январе-сентябре 2014 года. При этом на протяжении всего анализируемого периода, кроме июня, наблюдался отток средств иностранных участников с вторичного рынка государственных облигаций. По итогам января-сентября 2015 г. объем нетто-продажи гособлигаций нерезидентами составил 54,5 млрд. рублей.

Средняя доходность ОФЗ (индекс RGBEY) в январе-сентябре 2015 г. составила 11,9% годовых. На конец сентября 2015 г. доходность ОФЗ снизилась относительно конца декабря 2014 г. на 3,16 процентного пункта, до 11,2% годовых.

6.2.2. РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Следуя коррекции на мировых рынках с начала сентября российские индексы РТС и ММВБ показывали стойкую боковую коррекцию. Однако после 17 августа 2015 г. последовало семидневное падение на фоне ухудшающейся обстановки на западных площадках. Индекс ММВБ снизился на 6,4%. Более стремительно индекс снижался лишь в марте 2015 года. Месяц окончился

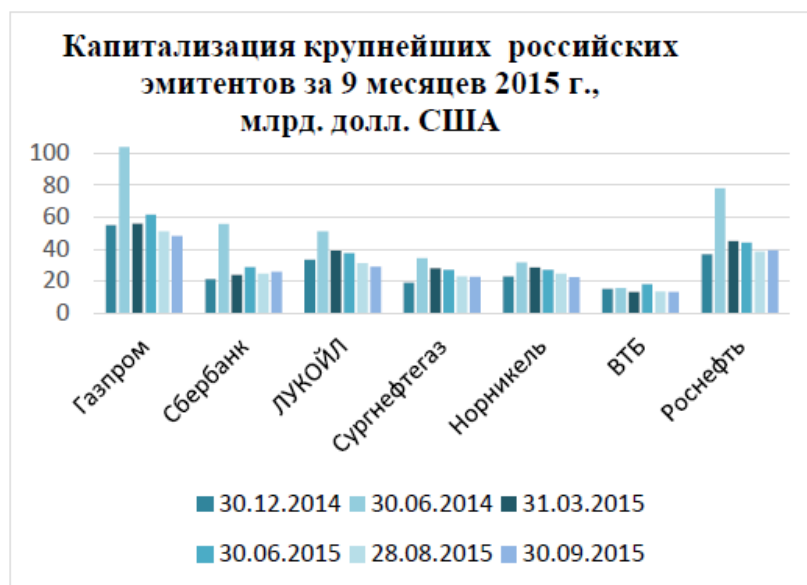


в растущей динамике: 1642,97 пункта у индекса ММВБ и 789,73 пункта у индекса РТС. Минимальное значение индекса РТС за 9 месяцев 2015 года составило 724,73 пункта, максимальное - 1082,21 пункта, средневзвешенное значение за период составило 887,89 пункта.

Динамика индекса РТС представлена на рисунке ниже.



Капитализация рынка акций, обращающихся на Московской бирже, по состоянию на 30 сентября 2015 г. составила 422,88 млрд. долл. США. У ключевых российских компаний в сентябре 2015 г. наблюдается незначительное уменьшение объемов капитализации по сравнению с августом 2015 года. Наибольший прирост капитализации за 9 месяцев в 19,86% наблюдается у ОАО «Сбербанк», капитализация которого составила 25,6 млрд. долл. США по состоянию на 30 сентября 2015 года. Наибольшее уменьшение капитализации за 9 месяцев отмечено у ОАО «Газпром» (-12,23%), ОАО «ЛУКОЙЛ» (-12,76%) и ОАО «Банк ВТБ» (-12,14%).



В течение 9 месяцев 2015 года преобладала отрицательная динамика средневзвешенной эффективной доходности корпоративных облигаций, отчетливо прослеживался нисходящий тренд, стагнирующий и в сентябре 2015 года. Максимальный уровень доходности был достигнут в середине января (16,93%), минимальный – в начале июля (12%).



6.2.3. РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Стоимость корпоративных облигаций в обращении на конец сентября 2015 г. составила 7,6 трлн. руб., увеличившись по сравнению с началом года на 15,5%.

К концу сентября 2015 г. было размещено 1159 эмиссий облигаций 374 эмитентами.

Наибольший объем из общего объема составили облигации банков и финансовых институтов (3,6 трлн. руб. - 46,7%), выпуски облигаций предприятий нефтегазовой отрасли составили 1,8 млрд. руб. (23,2%), выпуски облигаций транспортных компаний – 546,8 млрд. руб. (7,2%).

Наиболее крупные выпуски за период осуществили ОАО «Роснефть» (400 млрд. руб.), ОАО «РЖД» (100 млрд. руб.), ОАО «ВЭБ Лизинг» (54,8 млрд. руб.).

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций за январь – сентябрь 2015 г. сократился на 12,4% и к концу периода составил 145,3 млрд. долл. США (в годовом исчислении снижение составило 17,5%).

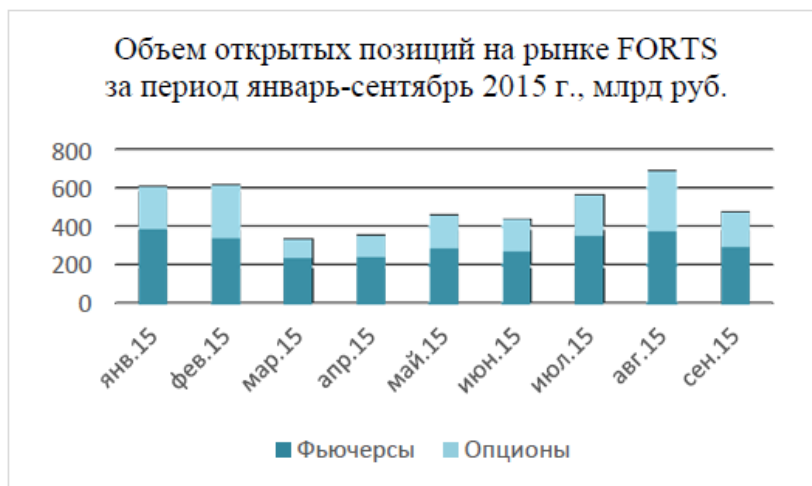
Топ-10 эмитентов по объему выпусков облигаций за 9 месяцев 2015 года, млрд. руб.

| № | Эмитент | Объем эмиссии | Размер купона,% |
|-----|------------------|---------------|------------------------------------|
| 1 | Роснефть | 400 | 0,01; 11,9 |
| 2 | РЖД | 100 | 16,8; 12,4; 11,75; 11,65 |
| 3 | ВЭБ Лизинг | 54,8 | 14; 13,09; 17,25; 17,5; 16,5; 12,5 |
| 4 | Бинбанк | 45 | 14,5; 15; 18 |
| 5 | ФСК ЕЭС | 40 | 17,9 |
| 5 | Внешэкономбанк | 40 | 15; 11,8; 12,04 |
| 6 | АИЖК | 37,06 | 10,5; 6; 11,5 |
| 7 | Русгидро | 25 | 11,85 |
| 8 | Автодор | 21,73 | 12,4 |
| 9 | Открытие Холдинг | 20 | 12,5; 14 |
| 9 | Атомэнергопром | 20 | 11,9 |
| 9 | Магнит | 20 | 12,1; 11,6 |
| 10. | КредитЕвропа | 19 | 16; 11,36; 15; 14,5 |

По итогам 9 месяцев 2015 года было зафиксировано 129 дефолтов, среди которых 120 обычных и 9 технических. За сентябрь 2015 г. зафиксировано 19 дефолтов: 12 обычных и 7 технических.

6.2.4. РЫНОК ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Совокупный объем срочных биржевых сделок в I полугодии 2015 года на FORTS составил 64,33 трлн. руб., увеличившись на 65,53% по сравнению с аналогичным показателем 2014 года (38,86 трлн. руб.). При этом общее количество контрактов за 9 месяцев составило 234,96 млн. сделок. Общий объем торгов на срочном рынке Московской биржи (рынке FORTS) по итогам 9 месяцев 2015 г. составил 660,86 млрд. руб., из которых 642,42 млрд. руб. приходится на фьючерсы и 18,44 млрд. руб. – на опционы.



6.2.5. ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ (ПИФЫ)

По данным Национальной лиги управляющих (НЛУ), совокупная стоимость чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов на конец сентября 2015 года составила около 102,5 млрд. рублей. Год назад объем активов публичных фондов был ниже на 1,5 млрд. рублей или на 1,49%. По сравнению же с прошлым месяцем этого года объем активов под управлением розничных ПИФов снизился на 1,9 млрд. рублей или на 1,87%. Активы под управлением открытых паевых инвестиционных фондов стали меньше в объеме на 1,87% (-1,8 млрд. рублей), активы интервальных фондов снизились на 1,83% (-125 млн. рублей).

Стоимость чистых активов 27 фондов оценивается более чем в 1 млрд. рублей (год назад таких фондов было 25, на конец сентября 2013 года таких фондов было 21). У 128 ПИФов чистые активы составляют более 100 млн. рублей (127 в 2014г. и 145 в 2013г.). Стоимость чистых активов 308 паевых фондов оценивается более чем в 10 млн. рублей (324 в 2014г. и 369 в 2013г.).

Сентябрь стал четвертым месяцем подряд (с перерывом на июль), в течение которых в фонды наблюдался приток средств пайщиков. Это можно назвать уже тенденцией, переломившей многомесячный отток средств из открытых ПИФов.

Приток в среднем по категории произошел у ОПИФ облигаций (+562 млн. рублей) и ОПИФ смешанных инвестиций (+482 млн. рублей). Все остальные категории открытых фондов испытали на себе отток средств пайщиков. В минусе в среднем оказались ОПИФ акций (-186,5 млн. рублей), ОПИФ фондов (-177 млн. рублей), ОПИФ денежного рынка (-92,7 млн. рублей) и индексные ОПИФ (-13 млн. рублей). Восемью фондам-лидерам удалось привлечь более в 100 млн. рублей каждому, отток размером более 100 млн. рублей испытали на себе два фонда.

Средняя доходность почти всех категорий открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов в сентябре оказалась заметно ниже результатов предыдущих трех месяцев. Среднюю доходность со знаком плюс смогли продемонстрировать лишь две категории публичных фондов. Доходность открытых фондов облигаций и открытых фондов денежного рынка составила +1,04% и +0,88%. Хуже других выглядели открытые фонды фондов, открытые фонды акций и открытые индексные фонды с результатами -6,43%, -4,95% и -4,44% соответственно. Результат открытых фондов смешанных инвестиций составил -1,65%.

Результаты интервальных фондов также оказались в сентябре "в красной зоне", так, средняя доходность ИПИФ акций находится на уровне -1,59%, ИПИФ смешанных инвестиций на уровне -0,85%, ИПИФ товарного рынка на уровне -0,46%.

Из 391-го ПИФа 106-ти удалось достичь доходности со знаком плюс. Десяти фондам-лидерам по доходности удалось показать результат от 1,9% до 5,11%. Глубина просадки пяти фондов-аутсайдеров находится на уровне 7,8%-18,4%.

Ухудшение конъюнктуры рынка государственных ценных бумаг в июле-августа 2015 г. в условиях снижения мировых цен на нефть и ослабления рубля привело к отмене Минфином России одного из запланированных в августе аукционов по размещению ОФЗ. С третьей декады августа по последнюю декаду сентября эмитент возобновил проведение регулярных аукционов.

По итогам января-сентября текущего года рыночный портфель обращающихся выпусков ОФЗ уменьшился на 4%. Дюрация рыночного портфеля ОФЗ увеличилась на 318 дней и на конец сентября составила 4,5 года.

В январе-сентябре средний дневной объем вторичных торгов ОФЗ составил 12,1 млрд. руб. против 16,1 млрд. руб. в январе-сентябре 2014 года. При этом на протяжении всего анализируемого периода, кроме июня, наблюдался отток средств иностранных участников с вторичного рынка государственных облигаций.

Средняя доходность ОФЗ (индекс RGBEY) в январе-сентябре 2015 г. составила 11,9% годовых. На конец сентября 2015 г. доходность ОФЗ снизилась относительно конца декабря 2014 г. на 3,16 процентного пункта, до 11,2% годовых.

Следуя коррекции на мировых рынках с начала сентября российские индексы РТС и ММВБ показывали стойкую боковую коррекцию. Однако после 17 августа 2015 г. последовало семидневное падение на фоне ухудшающейся обстановки на западных площадках. Индекс ММВБ снизился на 6,4%. Минимальное значение индекса РТС за 9 месяцев 2015 года составило 724,73 пункта, максимальное - 1082,21 пункта, средневзвешенное значение за период составило 887,89 пункта.

Капитализация рынка акций, обращающихся на Московской бирже, по состоянию на 30 сентября 2015 г. составила 422,88 млрд. долл. США. У ключевых российских компаний в сентябре 2015 г. наблюдается незначительное уменьшение объемов капитализации по сравнению с августом 2015 года.

В течение 9 месяцев 2015 года преобладала отрицательная динамика средневзвешенной эффективной доходности корпоративных облигаций. Максимальный уровень доходности был достигнут в середине января (16,93%), минимальный – в начале июля (12%).

Стоимость корпоративных облигаций в обращении на конец сентября 2015 г. составила 7,6 трлн. руб., увеличившись по сравнению с началом года на 15,5%.

К концу сентября 2015 г. было размещено 1159 эмиссий облигаций 374 эмитентами. Наибольший объем из общего объема составили облигации банков и финансовых институтов, выпуски облигаций предприятий нефтегазовой отрасли, выпуски облигаций транспортных компаний.

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций за январь – сентябрь 2015 г. сократился на 12,4% (в годовом исчислении снижение составило 17,5%).

По данным Национальной лиги управляющих (НЛУ), совокупная стоимость чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов на конец сентября 2015 года составила около 102,5 млрд. рублей. Год назад объем активов публичных фондов был ниже на 1,49%.

По сравнению с прошлым месяцем этого года объем активов под управлением розничных ПИФов снизился на 1,9 млрд. рублей или на 1,87%.



Средняя доходность почти всех категорий открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов в сентябре оказалась заметно ниже результатов предыдущих трех месяцев. Из 391-го ПИФа 106-ти удалось достичь положительной доходности. Десяти фондам лидерам по доходности удалось показать результат от 1,9% до 5,11%. Убыток пяти фондов находится на уровне 7,8%-18,4%.

7. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Одним из основных этапов оценки является ретроспективный анализ бухгалтерских балансов и отчетов о финансовых результатах. Анализ финансового состояния компании проводился на основании данных предоставленной Заказчиком бухгалтерской и финансовой отчетности. Согласно сведениям, указанным ЗАО «Спортивест» в бухгалтерском балансе (форма № 1) компании на 30.09.2015 г. основным видом деятельности является прочее финансовое посредничество (ОКВЭД 65.2).

Финансовый анализ выполнен при помощи программного комплекса «Финансовый анализ Проф.» и представлен в Приложение 1.

8. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

8.1. ОГРАНИЧЕНИЯ И ДОПУЩЕНИЯ

При проведении расчетов в рамках затратного подхода Оценщик исходил из следующих допущений:

- Оценщиком не проводились анализ и экспертиза права собственности на активы компании. Оценщик не берет на себя ответственность за правовые аспекты, включая какие-либо права требования или обременения, которые могут существовать в отношении активов компании;
- Оценщиком не проводилась инвентаризация активов компании. Расчеты рыночной стоимости затратным подходом к оценке основаны на данных о составе, структуре и характеристиках активов, предоставленных Заказчиком. Предполагалось, что полученные данные являются достоверными и полными;
- при проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых (не указанных явным образом в настоящем Отчете) фактов, влияющих на стоимость активов ЗАО «Спортивест» Оценщик не несет ответственность по обнаружению или в случае обнаружения подобных факторов;
- определение рыночной стоимости активов ЗАО «Спортивест», в том числе финансовых вложений, проводилось на основе предоставленных Заказчиком документов. В задачу Оценщика не входила проверка достоверности содержащейся в них информации;

8.2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В рамках затратного подхода расчет стоимости объекта оценки проводился методом накопления активов. При использовании данного метода активы компании оцениваются по рыночной стоимости.

Метод накопления активов предполагает следующие этапы оценки:

- анализ бухгалтерских балансовых отчетов;
- определение рыночной стоимости активов;
- перевод обязательств в текущую стоимость.

В результате проведенных работ стоимость собственного капитала компании определяется как рыночная стоимость совокупных активов минус текущая стоимость всех обязательств.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (в данном случае долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (в данном случае краткосрочная дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы).

В состав обязательств, принимаемых к расчету, включаются:

- краткосрочные обязательства, отражаемые в пятом разделе бухгалтерского баланса (кредиторская задолженность).



8.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ

Активы компании на дату оценки формировались за счет:

- долгосрочных финансовых вложений
- краткосрочной дебиторской задолженности;
- краткосрочных финансовых вложений;
- денежных средств;
- прочих оборотных активов.

8.3.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2015 г. составляла 3 115 267 тыс. руб. (96,8% в структуре активов компании).

Определение рыночной стоимости долгосрочных финансовых вложений проводилось на основе данных бухгалтерского баланса ЗАО «Спортивест» и расшифровок, предоставленных Заказчиком.

Согласно данным, предоставленным Заказчиком, долгосрочные финансовые вложения ЗАО «Спортивест» представляли собой вложения в акции АО «Тушино 2018».

Перечень долгосрочных финансовых вложений ЗАО «Спортивест» в акции других компаний представлен в Табл. 8.1.

Табл. 8.1. Долгосрочные финансовые вложения ЗАО «Спортивест» в акции других компаний

| Наименование финансовых вложений | строка баланса | Размер вклада в УК | Кол-во | Цена | Стоимость |
|--|----------------|--------------------|-----------|--------|------------------|
| АО "Тушино 2018" 1-01-74329-Н-001D-аои | 1170 | 18,46% | 7 100 000 | 438,77 | 3 115 267 000,00 |

Акции АО «Тушино 2018»

На 01 октября 2015 г. ЗАО «Спортивест» владеет 7 100 000 шт. обыкновенных именных акций АО «Тушино 2018», балансовая стоимость которых составила 3 115 267 тыс. руб.

Стоимость одной обыкновенной именной АО «Тушино 2018» составила 438,11 руб.

Стоимость одной акции АО «Тушино 2018» по состоянию на 01 октября 2015 г. определена в отчете № 28Б-15/34 от 17 декабря 2015 г. и составляет 274,43 руб.

Следовательно, стоимость пакета обыкновенных акций АО «Тушино 2018» составляет 1 948 453 000,00 руб..

Рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2015 г. округленно составляет 1 948 453 тыс. руб.

8.3.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНОЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

По состоянию на 01 октября 2015 г. текущая дебиторская задолженность составляла 64 тыс. руб. (менее 0,001% в объеме активов компании).

Дебиторская задолженность на дату оценки представлена дебиторской задолженностью, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.



Согласно данным Заказчика, у ЗАО «Спортивест» просроченная и безнадежная к взысканию задолженность отсутствует.

Для определения рыночной стоимости дебиторской задолженности на дату определения стоимости использовался метод дисконтирования величины возврата долга.

Суть методики расчета рыночной стоимости дебиторской задолженности сводится к приведению к текущей стоимости будущих платежей по дебиторской задолженности.

$$V = \frac{N}{(1 + d)^T},$$

где

V – текущая стоимость задолженности,

N – балансовая стоимость задолженности,

d – ставка дисконтирования,

T – период дисконтирования.

Период дисконтирования должен соответствовать времени оборота дебиторской задолженности в годах (определяется как время оборота дебиторской задолженности в днях / число дней в году).

В связи с тем, что Заказчиком не предоставлены данные о времени погашения дебиторской задолженности, для расчета текущей стоимости дебиторской задолженности Оценщик исходил из максимальной оборачиваемости дебиторской задолженности – 1 год.

В качестве ставки дисконтирования выбрана средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям, в рублях в августе 2015 г.² Средневзвешенная процентная ставка со сроком погашения до 1 года составила 17,23% годовых.

Следовательно, рыночная стоимость дебиторской задолженности ЗАО «Спортивест» составляет 55 тыс. руб.

Рыночная стоимость краткосрочной дебиторской задолженности ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2015 г. составляет 55 тыс. руб.

8.3.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

По состоянию на 01 октября 2015 г. краткосрочные финансовые вложения ЗАО «Спортивест» составляли 92 625 тыс. руб. (2,88% в объеме активов компании) и представлены следующими вложениями.

Табл. 8.2. Расшифровка краткосрочных финансовых вложений

| Наименование финансовых вложений | | строка баланса | Кол-во | Цена | Стоимость |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|--------|----------|---------------|
| Акции | ОАО "Лукойл" - аои | | 40 970 | 2 260,80 | 92 624 976,00 |
| Итого | | 1240 | | | 92 624 976,00 |

Расчет рыночной стоимости вложения в акции ОАО «ЛУКОЙЛ»

Акции ОАО «ЛУКОЙЛ» торгуются на ММВБ, и являются высоколиквидными активами. Их рыночная стоимость была определена, исходя из среднерыночной цены акций на дату определения стоимости на ММВБ.

² Бюллетень банковской статистики № 10 за 2015 г., www.cbr.ru



По состоянию на 30.09.2015 г. объем сделок акций компании в листинге ММВБ – 2 214 424 156 шт. Стоимость одной акции составляет 2 260,80 руб.

В Табл. 8.3. представлены результаты расчета рыночной стоимости обыкновенных именных акций ОАО «ЛУКОЙЛ».

Табл. 8.3. Расчет рыночной стоимости вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ»³

| Показатели | Величина |
|--|---------------|
| Рыночная цена 1 обыкновенной именной акции на торговых площадках, руб. | 2 260,80 |
| Количество акций, шт. | 40 970 |
| Рыночная стоимость вложения, руб. | 92 624 976,00 |

Рыночная стоимость вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ» по состоянию на 01 октября 2015 г. округленно составляет 92 625 тыс. руб.

Рыночная стоимость краткосрочных финансовых вложений ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2015 г. составляет 92 625 тыс. руб.

8.3.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

По состоянию на 01 октября 2015 г. денежные средства ЗАО «Спортивест» составили 9 498 тыс. руб. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом, поэтому оцениваются по стоимости, указанной в бухгалтерском балансе ЗАО «Спортивест».

Рыночная стоимость денежных средств ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2015 г. составляет 9 498 тыс. руб.

8.3.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРОЧИХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

Балансовая стоимость прочих оборотных активов ЗАО «Спортивест» на 01 октября 2015 г. составляла 12 тыс. руб.

Заказчик не предоставил данные о составе прочих оборотных активов. Ввиду очень незначительной доли, занимаемой ими в структуре активов, Оценщиком было принято решение по состоянию на дату определения стоимости принять рыночную стоимость прочих оборотных активов равной балансовой.

Рыночная стоимость прочих оборотных активов ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2015 г. составляет 12 тыс. руб.

Результаты расчета рыночной стоимости активов ЗАО «Спортивест» сведены в Табл. 8.4.

Табл. 8.4. Результаты расчета рыночной стоимости активов

| Активы | Балансовая стоимость, тыс.руб. | Рыночная стоимость, тыс.руб. |
|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Долгосрочные финансовые вложения | 3 115 267 | 1 948 453 |
| Дебиторская задолженность | 64 | 55 |
| Финансовые вложения | 92 625 | 92 625 |
| Денежные средства | 9 498 | 9 498 |
| Прочие оборотные активы | 12 | 12 |
| АКТИВЫ | 3 217 466 | 2 050 643 |

³ Использовались данные об итогах торгов на ММВБ, www.micex.ru



Рыночная стоимость активов ЗАО «Спортивест» по состоянию на дату определения стоимости составляет 2 050 643 тыс. руб.

8.4. ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Обязательства ЗАО «Спортивест» на 30.09.2015 г. составляли 1 678 тыс. руб. и имели следующую структуру:

- долгосрочные обязательства – 1 645 тыс.руб.;
- краткосрочные обязательства – 33 тыс. руб.

8.4.1. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

По балансу отложенные налоговые обязательства составляют 1 645 тыс.руб., что составляет 98% от общей величины обязательств.

Согласно ПБУ 18/02, под отложенным налоговым обязательством 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.

Поскольку отложенные налоговые обязательства являются корректирующим показателем условного расхода (условного дохода) по налогу на прибыль в отчетном периоде, их текущая стоимость принимается равной балансовой.

Рыночная стоимость отложенных налоговых активов по состоянию на дату оценки округленно составляет 1 645 тыс.руб.

8.4.2. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Оценка рыночной стоимости кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2015 г. составляет 33 тыс. руб. Согласно данным бухгалтерской отчетности у компании нет просроченной и списанной кредиторской задолженности

Для определения текущей стоимости кредиторской задолженности на дату определения стоимости используется метод дисконтирования величины возврата долга.

Время оборота кредиторской задолженности принято максимальное и составляет 1 год. В качестве ставки дисконтирования выбран уровень средневзвешенной ставки по привлеченным банковским депозитам нефинансовых организаций в рублях со сроком погашения от 180 дней до 1 года, ставка составила – 10,92%.

По результатам проведенного расчета рыночная стоимость кредиторской задолженности по состоянию на 01 октября 2015 г. составляет 30 тыс. руб.

Текущая стоимость обязательств ЗАО «Спортивест» по состоянию на дату определения стоимости составляет 1 675 тыс. руб.

8.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Рыночная стоимость собственного капитала компании находится как разность между рыночной стоимостью активов и текущей стоимостью пассивов.

Расчет стоимости собственного капитала ЗАО «Спортивест» приведен в Табл. 8.5.



Табл. 8.5. Расчет стоимости 100% пакета акций ЗАО «Спортивест», тыс. руб.

| Наименование статей | Величина |
|---------------------|-----------|
| Активы | 2 050 643 |
| Обязательства | 1 675 |
| Собственный капитал | 2 049 000 |

Таким образом, рыночная стоимость собственного капитала ЗАО «Спортивест», рассчитанная в рамках затратного подхода к оценке, по состоянию на дату определения стоимости составляет 2 049 000 тыс. руб.

8.6. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

ЗАО «Спортивест» является закрытым акционерным обществом, на оборот акций которого существуют определенные ограничения, регламентируемые законодательством. По данным большинства исследований, ликвидность акций в значительной степени зависит от формы собственности компании. То есть ликвидность акций закрытых акционерных обществ ниже ликвидности акций открытых акционерных обществ.

Для получения окончательной величины стоимости необходимо учесть корректировку на недостаток ликвидности.

Корректировка на недостаток ликвидности

ЗАО «Спортивест» является закрытым акционерным обществом, на оборот акций которого существуют определенные ограничения, регламентируемые законодательством. По данным большинства исследований, ликвидность акций в значительной степени зависит от формы собственности компании и количества акционеров. То есть ликвидность акций закрытых акционерных обществ ниже ликвидности акций открытых акционерных обществ.

Определение величины скидки на недостаток ликвидности осуществлялось с использованием данных Справочника Расчетных Данных № 14 (Методические разработки НПЦПО Яскевича Е.Е.). Диапазон скидки на недостаточную ликвидность для закрытых компаний составляет от 10% до 73% стоимости 100% пакета. Скидка за недостаточную ликвидность контрольных пакетов акций отличается от скидки за недостаточную ликвидность миноритарных пакетов меньшую сторону. Статистические данные говорят о возможном существовании тенденции снижения скидок во времени и в зависимости от размера пакета.

В расчетах Оценщик применил минимальную скидку на недостаток ликвидности для стоимости 100% пакета акций ЗАО «Спортивест» при одном владельце, которая составила 10%.

Расчет рыночной стоимости объекта оценки представлен в Табл. 8.6.

Табл. 8.6. Расчет рыночной стоимости объекта оценки.

| Наименование | Величина |
|------------------------------------|-----------|
| Рыночная стоимость 100%, тыс. руб. | 2 049 000 |
| Скидка на низкую ликвидность | 10% |
| Скидка за контроль | 0,0% |
| Итоговый результат, тыс.руб. | 1 844 100 |

Таким образом, рыночная стоимость пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (триста десять тысяч) штук (100% от уставного капитала), рассчитанная в рамках затратного подхода к оценке, по состоянию на дату определения стоимости составляет 1 844 000 тыс. руб.

9. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

9.1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Область применения сравнительного подхода – это оценка компаний на основе фактических данных фондового рынка о котировках оцениваемой компании и (или) компаний-аналогов, а также на основе фактической информации о сделках с пакетами акций оцениваемой компании или сопоставимых компаний вне фондового рынка, в том числе информации о слияниях и поглощениях.

В основе сравнительного подхода лежит принцип, в соответствии с которым предполагается, что у потенциального покупателя или инвестора существуют альтернативные возможности инвестирования в аналогичные объекты.

Возможность применения сравнительного подхода определяют следующие базовые положения, доказывающие объективность полученного результата:

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

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

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

В общем случае в рамках данного подхода используются следующие методы оценки:

- метод компаний-аналогов (метод рынка капитала) – стоимость компании определяется на основе сравнения объекта оценки с сопоставимыми компаниями, акции которых свободно обращаются на организованных рынках ценных бумаг;
- метод сделок - стоимость компании определяется на основе сравнения объекта оценки с сопоставимыми компаниями, контрольные пакеты акций которых были приобретены в течение недавнего периода времени.

Рыночную стоимость ценной бумаги, размещенной на организованном фондовом рынке, в рамках сравнительного подхода также можно определить, используя рыночные данные о предыдущих сделках с данной ценной бумагой.

Результаты, полученные в ходе применения сравнительного подхода, имеют хорошую объективную основу, уровень которой зависит от возможности привлечения широкого круга компаний-аналогов.



9.2. ПРИМЕНЕНИЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

По мнению Оценщика, сравнительный подход не может быть корректно применен при определении рыночной стоимости объекта оценки. Причиной невозможности использования сравнительного подхода является отсутствие информации на открытом рынке о сделках купли-продажи компаний любой организационной формы данной отрасли. Для анализа возможности применения метода сделок в рамках сравнительного подхода Оценщиком были изучены данные по сделкам с пакетами акций российских финансовых компаний⁴, источник – официальный бюллетень Российского фонда федерального имущества «Реформа», база данных Market Price, журнал «Слияние и поглощение».

Поскольку акции существующих в России компаний, которые занимаются финансовым посредничеством, не обращаются на отечественном фондовом рынке, а также потому, что Оценщику не удалось найти информацию о продаже пакетов акций финансовых компаний отрасли за последние годы в доступных авторитетных источниках, использовать сравнительный подход (как метод сделок, так и метод рынка капиталов) на основе сопоставления с отечественными аналогами не представляется возможным.

Рынок купли-продажи пакетов акций закрытых акционерных обществ особенно ограничен, что объясняется условиями обращения акций ЗАО, установленными законодательством: закрытое общество не вправе проводить размещение акций, ограниченное число акционеров, акционеры общества имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества.⁵

В процессе исследования рыночной информации Оценщиком не было найдено зарубежных аналогов, сопоставимых с объектом оценки, поскольку финансовые показатели оцениваемой компании и зарубежных консалтинговых компаний не сопоставимы. Исходя из вышеуказанного, для определения рыночной стоимости объекта оценки применение сравнительного подхода Оценщик считает нецелесообразным.

Таким образом, применение сравнительного подхода, для определения рыночной стоимости пакета акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (триста десять тысяч) обыкновенных именных акций (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 октября 2015 г., по мнению Оценщика, не представляется возможным.

⁴ ОКВЭД 65.2 – Прочее финансовое посредничество

⁵ ст.7, ст.97 ГК РФ



10. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

10.1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В рамках доходного подхода к оценке бизнеса традиционно выделяют два основных метода:

- метод прямой капитализации;
- метод дисконтирования будущих доходов.

Основное содержание обоих методов основывается на предпосылке, что оценка доли собственности в компании равна текущей стоимости будущих доходов от этой доли собственности.

При использовании метода прямой капитализации может капитализироваться некоторый нормализованный уровень непрерывно меняющихся доходов (с одним и тем же темпом роста). То есть использование данного метода оказывается более подходящим, когда текущая деятельность компании может дать определенное представление о ее будущей деятельности. Стоимость компании определяется как отношение потока доходов к коэффициенту капитализации при допущении о том, что в обозримом будущем доходы бизнеса останутся примерно на одном уровне, близком к нынешнему.

В рамках второго метода Оценщик дисконтирует будущие денежные потоки или доходы от прогнозируемой деятельности компании, приводя их к текущей стоимости. При использовании метода дисконтирования будущих доходов в расчет принимаются следующие факторы:

- денежные потоки, которые собственник актива ожидает получить в будущем;
- сроки получения данных денежных потоков;
- риск, который несет собственник активов.

Для определения текущей стоимости будущего экономического дохода требуется провести всесторонний анализ финансовой деятельности компании, включая анализ доходов, расходов, инвестиций, структуры капитала, стоимости предприятия после окончания прогнозного периода и ставки дисконтирования.

10.2. ПРИМЕНЕНИЕ ДОХОДНОГО ПОДХОДА К ОПРЕДЕЛЕНИЮ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

По мнению Оценщика, ни один из описанных выше методов доходного подхода не может быть корректно применен при определении рыночной стоимости объекта оценки.

Применить метод дисконтирования будущих доходов, по мнению Оценщика, невозможно, так как:

- на 30.09.2015 г. денежные потоки компании по результатам основной производственной деятельности не возможно спрогнозировать на основании ретроспективных данных. Текущая деятельность компании (а точнее, ее отсутствие) не может дать определенное представление о результатах ее будущей деятельности, прибыль или убыток ЗАО «Спортивест» за анализируемый период формируется исключительно за счет прочих операционных доходов, а не за счет выручки от обычных видов деятельности компании;
- Заказчик не предоставил перспективный план развития бизнеса ЗАО «Спортивест», что не позволяет достоверно прогнозировать выручку, затраты и денежные потоки. Также Заказчиком не предоставлены данные по планируемым долгосрочным и краткосрочным финансовым вложениям и, соответственно, получению доходов (расходов) по ним.

Исходя из анализа бухгалтерской отчетности компании, а также ввиду отсутствия информации о перспективах деятельности компании, применение метода дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода для определения рыночной стоимости 100% пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» по состоянию на 30.09.2015 г., не представляется возможным.

Рыночную стоимость собственного капитала компании также невозможно рассчитать методом капитализации, исходя из величины дивидендных выплат, так как дивидендные выплаты на дату определения стоимости не производились.

Таким образом, корректное применение доходного подхода, для определения рыночной стоимости пакета акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (триста десять тысяч) обыкновенных именных акций (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 октября 2015 г., по мнению Оценщика, не представляется возможным.

11. ВЫВОДЫ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ

В соответствии с Приложением № 33 от 13.11.2015 г. к Договору № 01-02/11 на проведение оценки имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «01» августа 2011 г. была произведена оценка рыночной стоимости пакета обыкновенных именных бездокументарных акций Закрытого акционерного общества «Спортивест» в размере 310 000 (триста десять тысяч) штук (100% от уставного капитала), с указанием стоимости одной акции в составе пакета.

Для определения рыночной стоимости пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (триста десять тысяч) штук (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 октября 2015 г. был использован затратный подход к оценке и обоснованы отказы от сравнительного и доходного подходов.

На основании анализа информации, проведенных исследований и выполненных расчетов рыночная стоимость пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (Триста десять тысяч) штук (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 октября 2015 г. округленно составляет:

1 844 000 000 рублей

(Один миллиард восемьсот сорок четыре миллиона рублей)

Стоимость одной обыкновенной именной акции ЗАО «Спортивест» в составе 100% пакета округленно составляет:

5 948,39 рублей

(Пять тысяч девятьсот сорок восемь рублей 39 копеек)

12. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

Мы, нижеподписавшиеся, настоящим заявляем, что в соответствии с имеющимися у нас данными и исходя из наших знаний и убеждений:

- изложенные в Отчете факты правильны, соответствуют действительности и основываются на знаниях оценщика;
- сделанный анализ, высказанные мнения, полученные выводы и результаты расчетов действительны исключительно в пределах указанных в Отчете допущений и ограничивающих условий и являются следствием как непредвзятого анализа исходных данных, так и персональной профессиональной практики;
- оценщик не имеет личной заинтересованности - ни настоящей, ни будущей - относительно оцениваемых объектов или какой-либо предвзятости в отношении вовлеченных сторон;
- вознаграждение оценщика не связано с итоговой величиной стоимости объектов оценки и не обусловлено какими-либо другими условиями, кроме как выполнением работ по данному Отчету, а также не зависит от тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете;
- задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной, максимальной или оговоренной цены, оценка была проведена в соответствии с кодексом этики и стандартами исполнения;
- образование оценщика соответствует необходимым требованиям;
- оценщик имеет опыт оценки, связанный с местонахождением и категорией аналогичного имущества, а использованный объем информации достаточен для проведения объективной оценки;
- оценщик лично проводил обследование имущества путем его осмотра;
- ни одно лицо, кроме подписавших настоящий отчет не оказывало профессионального содействия оценщикам;
- оценка проведена, а Отчет составлен в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральных стандартов оценки: ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, утвержденных Приказами Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №№ 297-299 (соответственно) и ФСО №7, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 25.09.2014 г. № 611 ФСО № 8 утвержденные приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326 (соответственно), также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- Рыночная стоимость признается действительной на дату определения стоимости - 01 октября 2015 г.

Специалисты, принимавшие участие в исследовании:

К.В.Лигачев

Генеральный директор ООО «НАОиК»

В.В. Бережной



13. ПРИЛОЖЕНИЕ № 1. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Исходные данные

Основой для проведения финансового анализа ЗАО "Спортивест" стали следующие данные:

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

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

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 30.09.2015 года.

Актив баланса

Таблица 1

| Баланс (Форма 1) | | | | | |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Статья баланса | Код строки | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. |
| АКТИВ | | | | | |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| Нематериальные активы | 1110 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Результаты исследований и разработок | 1120 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Нематериальные поисковые активы | 1130 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Материальные поисковые активы | 1140 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Основные средства | 1150 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Финансовые вложения | 1170 | 0,0 | 0,0 | 3 115 267,0 | 3 115 267,0 |
| Отложенные налоговые активы | 1180 | 0,0 | 277,0 | 0,0 | 0,0 |
| Прочие внеоборотные активы | 1190 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Итого по разделу I | 1100 | 0,0 | 277,0 | 3 115 267,0 | 3 115 267,0 |
| II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| Запасы | 1210 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Дебиторская задолженность | 1230 | 15 234,0 | 3 115 317,0 | 1 152,0 | 64,0 |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 3 147 357,0 | 83 022,0 | 2 450 847,0 | 92 625,0 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 5 615,0 | 1 944,0 | 3 373,0 | 9 498,0 |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 6,0 | 20,0 | 7,0 | 15,0 |
| Итого по разделу II | 1200 | 3 168 212,0 | 3 200 303,0 | 2 455 379,0 | 102 202,0 |
| БАЛАНС | 1600 | 3 168 212,0 | 3 200 580,0 | 5 570 646,0 | 3 217 469,0 |

Пассив баланса

Таблица 2

| ПАССИВ | | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | | |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 3 100 000,0 | 3 100 000,0 | 3 100 000,0 | 3 100 000,0 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Переоценка внеоборотных активов | 1340 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Добавочный капитал | 1350 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Резервный капитал | 1360 | 3 385,0 | 5 009,0 | 5 419,0 | 5 419,0 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 64 312,0 | 95 178,0 | 102 953,0 | 110 372,0 |
| Итого по разделу III | 1300 | 3 167 697,0 | 3 200 187,0 | 3 208 372,0 | 3 215 791,0 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| Заемные средства | 1410 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 0,0 | 0,0 | 1 208,0 | 1 645,0 |
| Оценочные обязательства | 1430 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Прочие долгосрочные пассивы | 1450 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0,0 | 0,0 | 1 208,0 | 1 645,0 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| Заемные средства | 1510 | 0,0 | 0,0 | 2 360 000,0 | 0,0 |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 515,0 | 393,0 | 2,0 | 33,0 |
| Доходы будущих периодов | 1530 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Оценочные обязательства | 1540 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Прочие обязательства | 1550 | 0,0 | 0,0 | 1 064,0 | 0,0 |
| Итого по разделу V | 1500 | 515,0 | 393,0 | 2 361 066,0 | 33,0 |
| БАЛАНС | 1700 | 3 168 212,0 | 3 200 580,0 | 5 570 646,0 | 3 217 469,0 |

Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

| Отчет о финансовых результатах (Форма №2) | | | | | |
|---|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Наименование показателя | Код строки | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности | | | | | |
| Выручка | 2110 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Себестоимость продаж | 2120 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Коммерческие расходы | 2210 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Управленческие расходы | 2220 | 0,0 | (11 374,0) | (729,0) | (249,0) |
| Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 0,0 | (11 374,0) | (729,0) | (249,0) |
| Прочие доходы и расходы | | | | | |
| Доходы от участия в других организациях | 2310 | 0,0 | 0,0 | 2 276,0 | 5 489,0 |
| Проценты к получению | 2320 | 0,0 | 30 756,0 | 14 440,0 | 14 561,0 |
| Проценты к уплате | 2330 | 0,0 | 0,0 | (14 120,0) | (13 593,0) |
| Прочие доходы | 2340 | 0,0 | 1 407,0 | 0,0 | 1 778,0 |
| Прочие расходы | 2350 | 0,0 | (149,0) | (273,0) | (85,0) |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 0,0 | 20 640,0 | 1 594,0 | 7 901,0 |
| Текущий налог на прибыль | 2410 | 0,0 | (3 901,0) | 0,0 | (45,0) |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 0,0 | (55,0) | (6,0) | 0,0 |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | 0,0 | (281,0) | 130,0 | (437,0) |
| Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Прочее | 2460 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 2400 | 0,0 | 16 458,0 | 1 724,0 | 7 419,0 |
| Справочно | | | | | |
| Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 0,0 | 16 458,0 | 1 724,0 | 7 419,0 |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

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

Структура баланса

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

Имущество предприятия, отраженное в активе баланса (см. табл. №1) делится на внеоборотные (долгосрочного пользования) активы (I раздел актива баланса) и оборотные (краткосрочного пользования) активы (II раздел актива баланса).

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

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

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

- капитал и резервы
- долгосрочные обязательства
- краткосрочные обязательства

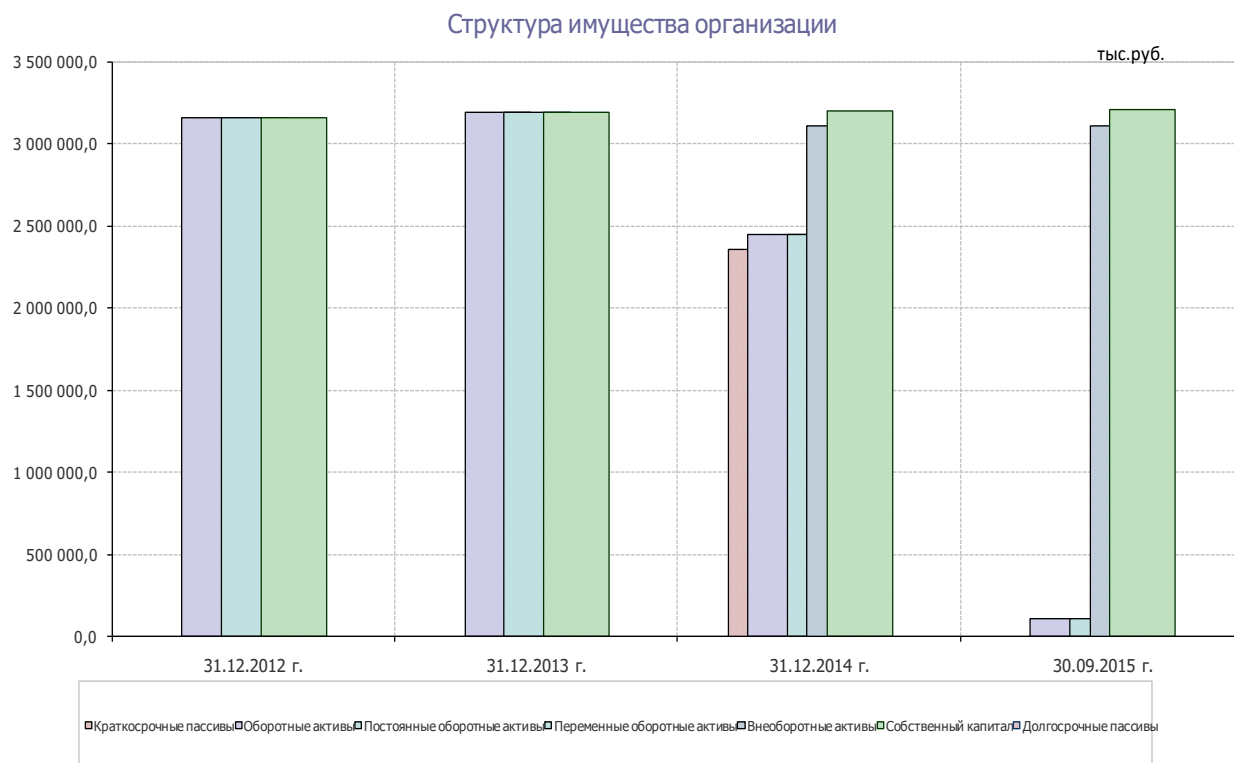
Ликвидность и эффективность использования текущих активов определяются величиной чистого оборотного капитала, который является разницей между текущими оборотными активами и краткосрочной задолженностью предприятия.

Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала ЗАО "Спортивест" на конец анализируемого периода (30.09.2015 г.) составила 102169,0 тыс.руб. что говорит о том, что предприятие имеет чистый оборотный капитал для поддержания своей деятельности и на отчетную дату положение предприятия можно назвать достаточно стабильным. Однако все же необходимо более подробно изучить структуру имущества ЗАО "Спортивест".



Основываясь на рассмотренных выше моделях, структуру имущества организации на конец отчетного периода можно отнести к консервативной модели, так как величина краткосрочных обязательств составляет всего 0,0% от общей величины активов предприятия.

В графическом виде структура имущества ЗАО "Спортивест" на протяжении всех рассматриваемых периодов представлена на рисунке №1.



Актив баланса

Структура актива баланса и изменения в анализируемом периоде представлены в табл. №4 и №5.

Структура актива баланса

Таблица 4

| Баланс, форма 1 (Относит. изменения структуры) | | | | | |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| СТАТЬЯ БАЛАНСА | Код строки | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. |
| АКТИВ | | | | | |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| Нематериальные активы | 1110 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Результаты исследований и разработок | 1120 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Нематериальные поисковые активы | 1130 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Материальные поисковые активы | 1140 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Основные средства | 1150 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Финансовые вложения | 1170 | 0,0% | 0,0% | 55,9% | 96,8% |
| Отложенные налоговые активы | 1180 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Прочие внеоборотные активы | 1190 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу I | 1100 | 0,0% | 0,0% | 55,9% | 96,8% |
| II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| Запасы | 1210 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Дебиторская задолженность | 1230 | 0,5% | 97,3% | 0,0% | 0,0% |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 99,3% | 2,6% | 44,0% | 2,9% |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,3% |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу II | 1200 | 100,0% | 100,0% | 44,1% | 3,2% |
| БАЛАНС | 1600 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Изменения в активе баланса

Таблица 5

| Баланс, (Форма №1) - Изменения | Дата начала | Дата окончания | Изменения | | |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| | 31.12.2013 г. | 30.09.2015 г. | В абс. выражении | Темп прироста | Удельного веса |
| АКТИВ | | | | | |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| Нематериальные активы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Результаты исследований и разработок | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Нематериальные поисковые активы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Материальные поисковые активы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Основные средства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Доходные вложения в материальные ценности | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Финансовые вложения | 0,0 | 3 115 267,0 | 3 115 267,0 | 0,0% | 96,8% |
| Отложенные налоговые активы | 277,0 | 0,0 | -277,0 | -100,0% | -0,0% |
| Прочие внеоборотные активы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу I | 277,0 | 3 115 267,0 | 3 114 990,0 | 1 124 545,1% | 96,8% |
| II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| Запасы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Дебиторская задолженность | 3 115 317,0 | 64,0 | -3 115 253,0 | -100,0% | -97,3% |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 83 022,0 | 92 625,0 | 9 603,0 | 11,6% | 0,3% |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 1 944,0 | 9 498,0 | 7 554,0 | 388,6% | 0,2% |
| Прочие оборотные активы | 20,0 | 15,0 | -5,0 | -25,0% | -0,0% |
| Итого по разделу II | 3 200 303,0 | 102 202,0 | -3 098 101,0 | -96,8% | -96,8% |
| БАЛАНС | 3 200 580,0 | 3 217 469,0 | 16 889,0 | 0,5% | 0,0% |

Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым, незначительно увеличилась. По сравнению с концом 31.12.2013 г. активы и валюта баланса выросли на 0,5%, что в абсолютном выражении составило 16889,0 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 3217469,0 тыс.руб.

В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи 'Финансовые вложения'. За прошедший период рост этой статьи составил 3115267,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 0,0%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Финансовые вложения' достигло 3115267,0 тыс.руб.

Увеличение долгосрочных финансовых вложений ведет за собой отвлечение средств из основной хозяйственной деятельности предприятия. Следует проанализировать целесообразность производимых вложений

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2013 г. составляла 277,0 тыс.руб., возросли на 3114990,0 тыс.руб. (темп прироста составил 1124545,1%) и на 30.09.2015 г. их величина составила 3115267,0 тыс.руб. (96,8% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2013 г. 3200303,0 тыс.руб. напротив снизилась на -3098101,0 тыс.руб. (темп уменьшения оборотных активов составил 96,8%) и на 30.09.2015 г. их величина составила 102202,0 тыс.руб. (3,2% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 30.09.2015 г. составила 0,0%, что говорит о том, что предприятие имеет 'легкую' структуру активов и свидетельствует о мобильности имущества ЗАО "Спортивест".

Как видно из таблицы №5, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (96,8%), что говорит о низко-мобильной структуре активов и способствует снижению оборачиваемости средств предприятия. Кроме того наблюдается тенденция в сторону ухудшения по сравнению с базовым анализируемым периодом. В отчетном периоде удельный вес внеоборотных активов в общей структуре баланса увеличился на 96,8%.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 3115267,0, по сравнению с базовым периодом, статьи 'Финансовые вложения'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано уменьшением на 3115253,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Дебиторская задолженность'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период в сумме снизился на 3115253,0 тыс.руб. что говорит о положительной тенденции и может свидетельствовать об улучшении ситуации с оплатой продукции предприятия и о выборе подходящей политики продаж.

Рассматривая дебиторскую задолженность ЗАО "Спортивест" следует отметить, что предприятие на 30.09.2015 г. имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской), предоставляя, таким образом, своим клиентам бесплатный кредит в размере 31,0 тыс.руб.

В целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной, но следует обратить внимание на следующие моменты: ().

Пассив баланса

Структура пассива баланса и изменения в анализируемом периоде представлены в табл. №6 и №7.

Структура пассива баланса.

Таблица 6

| ПАССИВ | | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | | |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 97,8% | 96,9% | 55,6% | 96,3% |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Переоценка внеоборотных активов | 1340 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Добавочный капитал | 1350 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Резервный капитал | 1360 | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,2% |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 2,0% | 3,0% | 1,8% | 3,4% |
| Итого по разделу III | 1300 | 100,0% | 100,0% | 57,6% | 99,9% |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| Заемные средства | 1410 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% |
| Оценочные обязательства | 1430 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Прочие долгосрочные пассивы | 1450 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| Заемные средства | 1510 | 0,0% | 0,0% | 42,4% | 0,0% |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Доходы будущих периодов | 1530 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Оценочные обязательства | 1540 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Прочие обязательства | 1550 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу V | 1500 | 0,0% | 0,0% | 42,4% | 0,0% |
| БАЛАНС | 1700 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Изменения пассива баланса.

Таблица 7

| ПАССИВ | | Изменения | | | |
|--|--------------------|--------------------|-----------------|----------------|--------------|
| | | В абс. выражении | Темп прироста | Удельного веса | |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | | |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 3 100 000,0 | 3 100 000,0 | 0,0 | 0,0% | -0,5% |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Добавочный капитал | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Резервный капитал | 5 009,0 | 5 419,0 | 410,0 | 8,2% | 0,0% |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 95 178,0 | 110 372,0 | 15 194,0 | 16,0% | 0,5% |
| Итого по разделу III | 3 200 187,0 | 3 215 791,0 | 15 604,0 | 0,5% | -0,0% |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| Заемные средства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Отложенные налоговые обязательства | 0,0 | 1 645,0 | 1 645,0 | 0,0% | 0,1% |
| Оценочные обязательства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Прочие долгосрочные пассивы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу IV | 0,0 | 1 645,0 | 1 645,0 | 0,0% | 0,1% |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| Заемные средства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Кредиторская задолженность | 393,0 | 33,0 | -360,0 | -91,6% | -0,0% |
| Доходы будущих периодов | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Оценочные обязательства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Прочие обязательства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу V | 393,0 | 33,0 | -360,0 | -91,6% | -0,0% |
| БАЛАНС | 3 200 580,0 | 3 217 469,0 | 16 889,0 | 0,5% | 0,0% |

В части пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)'. За прошедший период рост этой статьи составил 15194,0 тыс.руб. (в процентном соотношении ее рост составил 16,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)' установилось на уровне 110372,0 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала ЗАО "Спортивест" отметим, что его значение за анализируемый период незначительно увеличилось. на 30.09.2015 г. величина собственного капитала предприятия составила 3215791,0 тыс.руб. (99,9% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период незначительно увеличилась. на 30.09.2015 г. совокупная величина заемных средств предприятия

составила 1678,0 тыс.руб. (0,1% от общей величины пассивов). Увеличение заемных средств предприятия ведет к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно повлиять на его финансовую устойчивость.

Анализируя изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их общая величина возросла на 15604,0 тыс.руб. и составила 115791,0 тыс.руб. Изменение резервов составило 410,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли 15194,0 тыс.руб. Это в целом можно назвать положительной тенденцией так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить о эффективной работе предприятия.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2013 г. составляла 3200187,0 тыс.руб., возросла на 15604,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,5%), и на 30.09.2015 г. его величина составила 3215791,0 тыс.руб. (99,9% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) - на 15194 тыс.руб.

В общей структуре задолженности долгосрочные пассивы на 30.09.2015 г. превышают краткосрочные на 1612,0 тыс.руб. что говорит о неплохой финансовой устойчивости предприятия и, возможно, о будущем увеличении оборотов предприятия, в случае если долгосрочные пассивы направлены на расширение парка оборудования и объемов производства. Следует сопоставить вышеописанные факторы и провести более углубленный анализ.

Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2013 г. составляла 0,0 тыс.руб., возросла на 1645,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,0%), и на 30.09.2015 г. ее величина составила 1645,0 тыс.руб. (0,1% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на увеличение долгосрочных пассивов оказал рост статьи 'Отложенные налоговые обязательства'. За прошедший период рост этой статьи составил 1645,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 0,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Отложенные налоговые обязательства' достигло 1645,0 тыс.руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2013 г. составляла 393,0 тыс.руб. напротив снизилась на 360,0 тыс.руб. (темп снижения краткосрочных обязательств составил 91,6%), и на 30.09.2015 г. ее величина установилась на уровне 33,0 тыс.руб. (0,0% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 30.09.2015 г. составляет статья 'Кредиторская задолженность'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 33 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 100,0%) За анализируемый период снижение по этой статье задолженности составило -91,6%, что в абсолютном выражении составило -360,0 тыс.руб.

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

Агрегированный баланс

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

Структура агрегированного баланса представлена в табл. №8.

Агрегированный баланс.

Таблица 8

| Агрегированный баланс - Изменения | | Изменения | | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| АКТИВ | 31.12.2013 г. | 30.09.2015 г. | в абс.выражении | Темп прироста |
| Внеоборотные активы | 277,0 | 3 115 267,0 | 3 114 990,0 | 1 124 545,1% |
| Оборотные активы | 3 200 303,0 | 102 202,0 | -3 098 101,0 | -96,8% |
| Запасы и затраты | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 3 115 317,0 | 64,0 | -3 115 253,0 | -100,0% |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | 84 966,0 | 102 123,0 | 17 157,0 | 20,2% |
| Прочие оборотные активы | 20,0 | 15,0 | -5,0 | -25,0% |
| Баланс | 3 200 580,0 | 3 217 469,0 | 16 889,0 | 0,5% |
| ПАССИВ | | | | |
| Собственный капитал | 3 200 187,0 | 3 215 791,0 | 15 604,0 | 0,5% |
| Долгосрочные пассивы | 0,0 | 1 645,0 | 1 645,0 | 0,0% |
| Займы и кредиты | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Прочие долгосрочные пассивы | 0,0 | 1 645,0 | 1 645,0 | 0,0% |
| Краткосрочные пассивы | 393,0 | 33,0 | -360,0 | -91,6% |
| Займы и кредиты | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Кредиторская задолженность | 393,0 | 33,0 | -360,0 | -91,6% |
| Прочие краткосрочные пассивы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Баланс | 3 200 580,0 | 3 217 469,0 | 16 889,0 | 0,5% |

Показатели рентабельности

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

Динамика показателей рентабельности ЗАО "Спортивест" за 31.12.2013 г. - 30.09.2015 г. представлены в таблице №10.

Таблица 10

| Показатели рентабельности - Изменения | | Изменения | | |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| Наименование показателя | 31.12.2013 г. | 30.09.2015 г. | В абс.выражении | Темп прироста |
| Общая рентабельность, % | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Рентабельность продаж, % | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Рентабельность собственного капитала, % | 0,5% | 0,3% | -0,2% | -40,4% |
| Рентабельность акционерного капитала, % | 0,5% | 0,3% | -0,2% | -39,9% |
| Рентабельность оборотных активов, % | 0,5% | 9,7% | 9,2% | 1 782,1% |
| Общая рентабельность производственных фондов, % | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Рентабельность всех активов, % | 0,5% | 0,3% | -0,2% | -40,2% |
| Рентабельность финансовых вложений, % | 37,0% | 0,8% | -36,2% | -97,8% |
| Рентабельность основной деятельности | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Рентабельность производства, % | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Значения показателей рентабельности ЗАО "Спортивест" за весь рассматриваемый период представлены в таблице №10а.

Таблица 10а

| Показатели рентабельности | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| Наименование показателя | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. | |
| Общая рентабельность, % | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Рентабельность продаж, % | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Рентабельность собственного капитала, % | 0,00% | 0,52% | 0,05% | 0,31% | |
| Рентабельность акционерного капитала, % | 0,00% | 0,53% | 0,06% | 0,32% | |
| Рентабельность оборотных активов, % | 0,00% | 0,51% | 0,07% | 9,68% | |
| Общая рентабельность производственных фондов, % | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Рентабельность всех активов, % | 0,00% | 0,51% | 0,03% | 0,31% | |
| Рентабельность финансовых вложений, % | 0,00% | 37,05% | 0,30% | 0,83% | |
| Рентабельность основной деятельности | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Рентабельность производства, % | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |

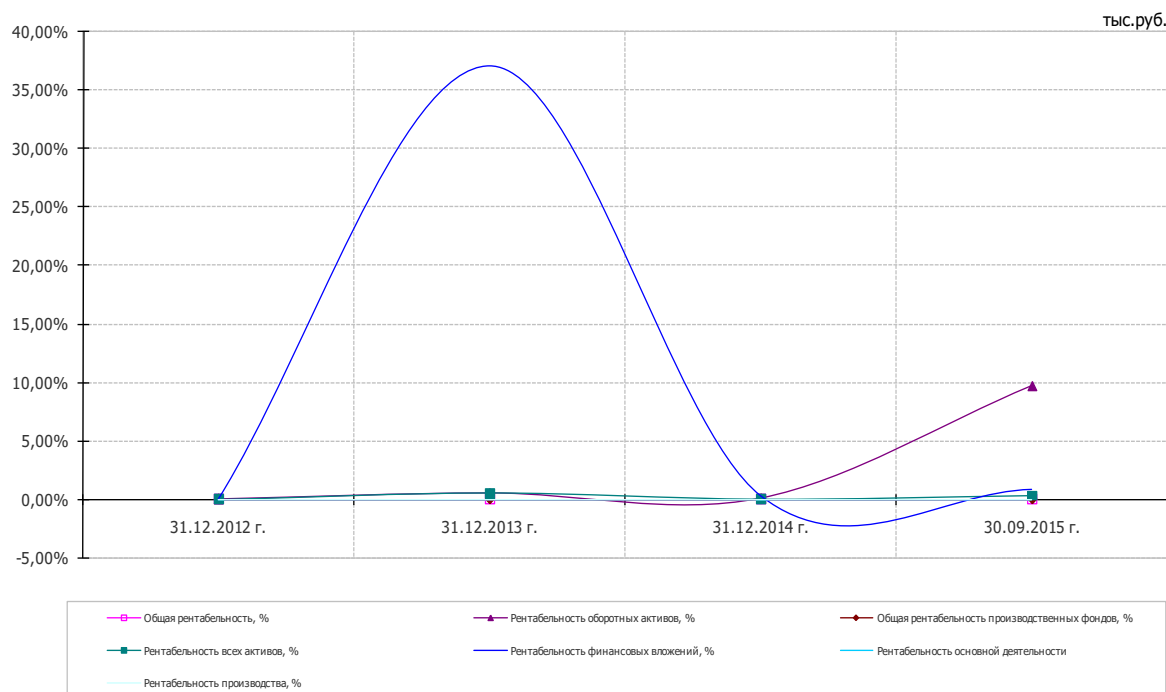
Рассматривая показатели рентабельности, прежде всего следует отметить, что и на начало, и на конец анализируемого периода частное от деления прибыли до налогообложения и выручки от реализации (показатель общей рентабельности) находится у ЗАО "Спортивест" ниже среднеотраслевого значения, установившегося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

Снижение рентабельности собственного капитала с 0,52% до 0,31% за анализируемый период было вызвано и снижением чистой прибыли предприятия за анализируемый период на -9039,0 тыс.руб.



Как видно из таблицы №10, за анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как негативную тенденцию.

Показатели рентабельности



Анализ финансовой устойчивости

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости ЗАО "Спортивест" в абсолютном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 11.

Таблица 11

| Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения показатели | Изменения | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|-----------------|---------------|
| | 31.12.2013 г. | 30.09.2015 г. | В абс.выражении | Темп прироста |
| 1. Источники собственных средств | 3200187,0 | 3215791,0 | 15 604,0 | 0,5% |
| 2. Внеоборотные активы | 277,0 | 3115267,0 | 3 114 990,0 | 1 124 545,1% |
| 3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат | 3199910,0 | 100524,0 | -3 099 386,0 | -96,9% |
| 4. Долгосрочные кредиты и займы | 0,0 | 1645,0 | 1 645,0 | 0,0% |
| 5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств | 3199910,0 | 102169,0 | -3 097 741,0 | -96,8% |
| 6. Краткосрочные кредитные и заемные средства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств | 3199910,0 | 102169,0 | -3 097 741,0 | -96,8% |
| 8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 9. Излишек источников собственных оборотных средств | 3199910,0 | 100524,0 | -3 099 386,0 | -96,9% |
| 10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников | 3199910,0 | 102169,0 | -3 097 741,0 | -96,8% |
| 11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат | 3199910,0 | 102169,0 | -3 097 741,0 | -96,8% |
| 12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации | 1 | 1 | 0,0 | |
| 12.2. | 1 | 1 | 0,0 | |
| 12.3. | 1 | 1 | 0,0 | |
| финансовая устойчивость предприятия | | | | |
| | Абсолютная финансовая устойчивость | Абсолютная финансовая устойчивость | | |

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 11а.

Таблица 11а

| Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям | | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| показатели | | | | |
| | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. |
| 1. Источники собственных средств | 3167697,0 | 3200187,0 | 3208372,0 | 3215791,0 |
| 2. Внеоборотные активы | 0,0 | 277,0 | 3115267,0 | 3115267,0 |
| 3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат | 3167697,0 | 3199910,0 | 93105,0 | 100524,0 |
| 4. Долгосрочные кредиты и займы | 0,0 | 0,0 | 1208,0 | 1645,0 |
| 5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств | 3167697,0 | 3199910,0 | 94313,0 | 102169,0 |
| 6. Краткосрочные кредитные и заемные средства | 0,0 | 0,0 | 2360000,0 | 0,0 |
| 7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств | 3167697,0 | 3199910,0 | 2454313,0 | 102169,0 |
| 8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 9. Излишек источников собственных оборотных средств | 3167697,0 | 3199910,0 | 93105,0 | 100524,0 |
| 10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников | 3167697,0 | 3199910,0 | 94313,0 | 102169,0 |
| 11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат | 3167697,0 | 3199910,0 | 2454313,0 | 102169,0 |
| 12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 12.2. | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 12.3. | 1 | 1 | 1 | 1 |
| финансовая устойчивость предприятия | | | | |
| | Абсолютная финансовая устойчивость | Абсолютная финансовая устойчивость | Абсолютная финансовая устойчивость | Абсолютная финансовая устойчивость |

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости ЗАО "Спортивест" в относительном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 12.

Таблица 12

| Анализ фин.уст-ти по относительным показателям - Изменения | Изменения | | | |
|--|---------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Наименование финансового коэффициента | 31.12.2013 г. | 30.09.2015 г. | В абс. выражении |
| Коэффициент автономии | 1,00 | 1,00 | -0,00 | -0,0% |
| Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 324,9% |
| Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств | 11553,44 | 0,03 | -11 553,41 | -100,0% |
| Коэффициент отношения собственных и заемных средств | 8142,97 | 1916,44 | -6 226,53 | -76,5% |
| Коэффициент маневренности | 1,00 | 0,03 | -0,97 | -96,9% |
| Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,0% |
| Коэффициент имущества производственного назначения | 0,00 | 0,97 | 0,97 | 1 118 641,7% |
| Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,0% |
| Коэффициент краткосрочной задолженности | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Коэффициент кредиторской задолженности | 100,0% | 2,0% | -98,0% | -98,0% |

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 12а.

Таблица 12а

| Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Наименование финансового коэффициента | | | | |
| | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. |
| Коэффициент автономии | 1,00 | 1,00 | 0,58 | 1,00 |
| Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг) | 0,00 | 0,00 | 0,74 | 0,00 |
| Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств | 0,00 | 11553,44 | 0,79 | 0,03 |
| Коэффициент отношения собственных и заемных средств | 6150,87 | 8142,97 | 1,36 | 1916,44 |
| Коэффициент маневренности | 1,00 | 1,00 | 0,03 | 0,03 |
| Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент имущества производственного назначения | 0,00 | 0,00 | 0,56 | 0,97 |
| Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент краткосрочной задолженности | 0,00% | 0,00% | 99,90% | 0,00% |
| Коэффициент кредиторской задолженности | 100,00% | 100,00% | 0,05% | 1,97% |

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

Как видно из таблицы №11, и на 31.12.2013 г., и на 30.09.2015 г. финансовую устойчивость ЗАО "Спортивест" по 3-х комплексному показателю можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость', так как у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице №11а, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (31.12.2013 г.) ситуация на ЗАО "Спортивест" незначительно ухудшилась.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период снизился на 0,00 и на 30.09.2015 г. составил 1,00. Это выше нормативного значения (0,5) при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

Показатель 'Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)', за анализируемый период увеличился на 0,00 и на 30.09.2015 г. составил 0,00. Чем больше этот коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждого предприятия, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств. Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период. Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств, что означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, т.е. в итоге - увеличение собственных средств. Поэтому при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения собственных и заемных средств может намного превышать 1.

Показатель 'Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств', за анализируемый период снизился на -11553,41 и на 30.09.2015 г. составил 0,03. Коэффициент определяется как отношение мобильных средств (итог по второму разделу) и долгосрочной дебиторской задолженности к иммобилизованным средствам (внеоборотные активы, скорректированным на дебиторскую задолженность долгосрочного характера). Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Показатель 'Коэффициент маневренности', за анализируемый период снизился на -0,97 и на 30.09.2015 г. составил 0,03. Это ниже нормативного значения (0,5). Коэффициент маневренности характеризует, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме. Нормативное значение показателя зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких. На конец анализируемого периода ЗАО "Спортивест" обладает легкой структурой активов. Доля основных средств в валюте баланса менее 40,0%. Таким образом, предприятие нельзя причислить к фондоемким производствам.

Показатель 'Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами', за анализируемый период остался на прежнем уровне и на 30.09.2015 г. составил 0,00. Это ниже нормативного значения (0,6-0,8). Предприятие испытывает недостаток собственных средств для формирования запасов и затрат, что показал и анализ показателей финансовой устойчивости в абсолютном выражении. Коэффициент равен отношению разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и затрат.

Анализ ликвидности

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

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

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

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



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

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за анализируемый период представлен в таблице №13.

Таблица 13

| Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения | Изменения | | | |
|--|---------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | Наименование коэффициента | | | |
| | 31.12.2013 г. | 30.09.2015 г. | В абс.выражении | Темп прироста |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 216,20 | 3094,64 | 2 878,44 | 1331,4% |
| Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности | 8143,21 | 3096,58 | -5 046,64 | -62,0% |
| Коэффициент текущей ликвидности | 8143,26 | 3097,03 | -5 046,23 | -62,0% |
| Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования | 1,00 | 1,00 | -0,00 | 0,0% |
| Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности | - | 917,74 | - | - |

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за весь рассматриваемый период представлен в таблице №13а.

Таблица 13а

| Анализ ликвидности баланса по относительным показателям | Значение коэффициента | | | |
|--|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Наименование коэффициента | | | |
| | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 30.09.2015 г. |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 6122,28 | 216,20 | 1,04 | 3094,64 |
| Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности | 6151,86 | 8143,21 | 1,04 | 3096,58 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 6151,87 | 8143,26 | 1,04 | 3097,03 |
| Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования | 1,00 | 1,00 | 0,04 | 1,00 |
| Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности | - | 4320,56 | -2035,04 | 2064,51 |

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2013 г. - 30.09.2015 г. г.г.) находится выше нормативного значения (0,2), что говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2013 г. значение показателя абсолютной ликвидности составило 216,20. На конец анализируемого периода значение показателя возросло, и составило 3094,64. Следует заметить, что на конец анализируемого периода значение показателя находится выше нормативного уровня (0,5), что конечно же не угрожает финансовой устойчивости предприятия, однако может говорить об избытке собственных средств предприятия и необходимости направления их на развитие.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. Нормативное значение показателя - 0,6-0,8, означающее, что текущие обязательства должны покрываться на 60-80% за счет быстрореализуемых активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2013 г. значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 8143,21. на 30.09.2015 г. значение показателя снизилось, что можно рассматривать как положительную тенденцию, так как величина показателя в начале анализируемого периода превышала нормативную, и составило 3096,58.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2013 г. - 30.09.2015 г. г.г.) находится выше нормативного значения (2,0), что говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода - на 31.12.2013 г. значение показателя текущей ликвидности составило 8143,26. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 3097,03.

Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев предприятие утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 917,74, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

Анализ деловой активности

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

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

Выручка отсутствует, анализ не проводился.

Резюме

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2013 г. по 30.09.2015 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной, но следует обратить внимание на следующие моменты: ().
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов ЗАО "Спортивест" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать положительной.
4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как негативную тенденцию.
5. Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике, показывает снижение финансовой устойчивости предприятия.
6. Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев предприятие утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 917,74, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.
7. И на 31.12.2013 г., и на 30.09.2015 г. состояние ЗАО "Спортивест" по 3-х комплексному показателю финансовой устойчивости, можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость', так как у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат
8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2013 г. 3200187,0 тыс.руб. возросла на 15604,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,5%), и на 30.09.2015 г. их величина составила 3215791,0 тыс.руб.
9. Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

14. ПРИЛОЖЕНИЕ № 2. ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА





МЕЖРЕГИОНАЛЬНАЯ САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ –
НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО

**«ОБЩЕСТВО ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ
ЭКСПЕРТОВ И ОЦЕНЩИКОВ»**

125167 г. Москва, 4-я ул. 8-го марта, д. 6А
Тел.: (495) 797-55-96, 223-69-50, факс: (495) 223-68-99

01.12.2015 № 1512014

на № _____ от _____

Для предоставления
по месту требования

Межрегиональная саморегулируемая некоммерческая организация – Некоммерческое партнерство «Общество профессиональных экспертов и оценщиков» (далее – МСНО – НП «ОПЭО») настоящим письмом сообщает следующее.

Лигачев Константин Владимирович является членом МСНО-НП «ОПЭО» и включен в реестр членов МСНО-НП «ОПЭО» 26.09.2011 года за регистрационным № 1133.77.

Дисциплинарных взысканий к Лигачеву К.В по данным на 01.12.2015 года за период членства в МСНО-НП «ОПЭО» не применялось, жалоб на профессиональную деятельность не поступало.

В соответствии с утвержденным планом проведения плановых проверок в МСНО-НП «ОПЭО» в отношении члена Лигачева Константина Владимировича в 2014 году была проведена плановая проверка. По итогам проверки нарушений не выявлено.

Фактов причинения ущерба действиями (бездействием) вышеуказанного члена МСНО – НП «ОПЭО» в результате нарушения им требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил МСНО – НП «ОПЭО», установленных вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанных страховщиком, по данным на 01.12.2015 года не имеется.

Исполнительный директор



В.И. Самойленко

Исп. Штанкова О.Н.
тел. (495) 797-55-96



(095) 787-4503
www.pesco.ru

73295

ПОЛИС № 922/965108634

страхования ответственности оценщика

СПАО «РЕСО-ГАРАНТИЯ» (125047, г.Москва, ул.Глинка д.12 стр.1, ОГРН 1027700042413; ИНН/КПП: 7710045520/775001001,

р/с 40701810401400000014, «Альфа-Банк» ОАО г.Москва, БИК: 44523593, корр.счет 30101810200000000593), именуемое в дальнейшем Страховщик, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденных Страховщиком 18 августа 2014 года (далее по тексту – «Правила страхования») и на основании Заявления на страхование, являющегося неотъемлемой частью договора страхования, заключило настоящий договор страхования (Полис)

Дата оформления полиса «20» августа 2015 г.

Валюта рубль РФ страхования:

Российские рубли

| | |
|-----------------------------------|---|
| Страхователь: | Лигачев Константин Владимирович Дата рождения: 10 июня 1973 г. Адрес по месту регистрации: 123154 г. Москва, ул Берзарина 19-1-133 Паспорт: №4501 №615082, выдан: 05.03.2002 Паспортным столом №1 ОВД района «Хорошево-Мневники» г. Москвы Член СРО оценщиков: МСНО-НП «ОПЭО» E-mail: oosnate@gmail.com тел. +79164068802 |
| Представитель страховщика: | Медкова Галина Васильевна Код 298539 |

| | |
|--|---|
| 1. Срок действия полиса: | С 00 часов 00 минут 26.08.2015 г., но не ранее 00 часов 00 минут дня, следующего за днем уплаты страховой премии, по 24 часа 00 минут 25.08.2016г. |
| 2. Объект страхования: | 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, и (или) третьим лицам |
| 3. Застрахованные работы: | Действие настоящего Полиса распространяется на работы в рамках оценочной деятельности, которые были выполнены Страхователем согласно договорам, заключенным с заказчиками, в соответствии с квалификацией, подтвержденной дипломами (сертификатами) об образовании, и были приняты заказчиками Страхователя в период, начиная с 26 августа 2015 г. |
| 4. Страховой случай: | 4.1. Установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба. 4.2. Урегулирование нескольких требований (исков), явившихся следствием одного действия Страхователя, производится в рамках одного страхового случая |
| 5. Страховая сумма: | 1.000.000 (Один миллион) рублей |
| 6. Франшиза: | Страхование осуществляется без франшизы |
| 7. Исключения из страхования: | 5.1. Согласно разделу 5 Правил страхования, кроме того действие настоящего Полиса не распространяется на требования (претензии, иски): 5.1.1. связанные с проведением кадастровой оценки; 5.1.2. основанные или связанные с несоблюдением Страхователем сроков выполнения работ, а также расходами на переделку или доделку работ. |
| 8. Страховая премия: | 1 750 (Одна тысяча семьсот пятьдесят) рублей |
| 9. Порядок оплаты страховой премии: | Единовременный платеж по 26.08.2015 г. включительно |



| | |
|---|--|
| <p>10. Действия Страхователя при наступлении события, имеющего признаки страхового случая:</p> | <p>10.1. При возникновении каких-либо обстоятельств, которые могут в дальнейшем стать основанием для предъявления имущественных требований, Страхователь обязан письменно в течение ПЯТИ РАБОЧИХ ДНЕЙ уведомить об этом Страховщика с указанием характера возникших обстоятельств, предполагаемых последствий и указанием лиц, которым может быть причинен ущерб.</p> <p>10.2. Принять все возможные и необходимые меры для отклонения неправомерных требований.</p> <p>10.3. При предъявлении имущественных требований Страхователю, или подачи против него иска в суд:</p> <p>10.3.1. Письменно в ТЕЧЕНИЕ ТРЕХ РАБОЧИХ ДНЕЙ уведомить Страховщика об этом.</p> <p>10.3.2. Оказывать Страховщику содействие в проведении расследования, урегулировании, судебной и внесудебной защите.</p> <p>10.4. Страхователь не должен без согласия Страховщика признавать частично или полностью любые требования, добровольно (кроме как за свой собственный счет) осуществлять платежи, принимать на себя какие-либо обязательства перед третьими лицами, или нести какие-либо издержки в их пользу.</p> |
| <p>11. Условия страховой выплаты:</p> | <p>11.1. Условия и порядок осуществления страховой выплаты определяются Правилами страхования и настоящим Полисом.</p> <p>11.2. При отсутствии спора по факту наличия страхового случая, наличия у заказчика договора на проведение оценки (или иного третьего лица) права требовать от Страхователя возмещения ущерба и обязанности Страхователя его возместить, причинной связи между действиями (бездействием) Страхователя (оценщика) и возникшим ущербом, а также спора по размеру такого ущерба, заявленные требования удовлетворяются и страховая выплата производится во внесудебном порядке.</p> <p>11.3. При урегулировании исков в судебном порядке Страхователь должен представить Страховщику заверенную судьей копию вступившего в законную силу решения суда, содержащего размеры сумм, подлежащих возмещению.</p> <p>11.4. Выплата страхового возмещения производится исключительно при наступлении страхового случая:</p> <p>11.4.1. По письменному заявлению Страхователя;</p> <p>11.4.2. Всегда в пользу Выгодоприобретателей (заказчика договора на проведение оценки или третьих лиц), за исключением случаев возмещения затрат самого Страхователя, которые были произведены по согласованию со Страховщиком;</p> <p>11.4.3. В течение 10-ти рабочих дней после получения Страховщиком всех документов, подтверждающих законность и обоснованность имущественных требований к Страхователю, либо вступившего в законную силу решения суда.</p> <p>11.5. Если в течение срока действия настоящего Полиса Страхователь в соответствии с п.10.1. Полиса уведомил Страховщика о возникновении каких-либо обстоятельств, которые могли бы стать основанием для предъявления ему имущественных требований (претензий, исков), то действие настоящего Полиса распространяется на все требования, предъявленные к Страхователю в течение сроков исковой давности, явившиеся следствием упомянутых обстоятельств.</p> |
| <p>12. Прочие условия:</p> | <p>12.1. При досрочном расторжении настоящего Полиса по инициативе Страхователя, Страховщик возвращает Страхователю, при отсутствии страховых выплат на момент получения заявления о расторжении, часть страховой премии пропорционально оставшемуся периоду действия Полиса, за вычетом расходов в соответствии со структурой тарифной ставки, при этом расчеты производятся в течение 10 рабочих дней после даты расторжения.</p> <p>12.2. Все прочие условия, включая права и обязанности сторон, порядок изменения и прекращения Полиса, а также порядок выплаты страхового возмещения регламентируются Правилами страхования.</p> |
| <p>13. Прилагаемые документы:</p> | <p>- Заявление на страхование ответственности оценщика; - Правила страхования.</p> |

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

Страхователь

М.П.

(подпись)





Инвестиции и Финансы
страховая компания

125057, Москва, ул. Песчаная, д. 4а

(495) 775-68-77
(800) 700-68-77

www.sk-if.ru
info@sk-if.ru

ПОЛИС № ГО-ОЦ-1030/15

обязательного страхования ответственности оценщиков

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен договор обязательного страхования ответственности оценщиков № ГО-ОЦ-1030/15 от 09.02.2015г. в соответствии с Правилами комплексного страхования профессиональной ответственности оценщиков ЗАО Страховая компания «Инвестиции и Финансы» от 11.08.2014г. и на основании Заявления на страхование.

| | |
|---|--|
| СТРАХОВАТЕЛЬ: | ООО «Независимое Агентство Оценки и Консалтинга» |
| ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС: | 109341, г. Москва, ул. Верхние поля, д.22, корп.1, кв. 281 |
| ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА: | 5 000 000 (Пять миллионов) рублей |
| ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: | 5 000 000 (Пять миллионов) рублей |
| ФРАНШИЗА: | Не установлена |
| СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ: | 12 500 (Двенадцать тысяч пятьсот) рублей |
| ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ: | Единовременно, безналичным платежом |
| СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ): | с «03» марта 2015 г. по «02» марта 2016 г. |
| ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: | Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском ответственности по обязательствам, возникающим вследствие нарушения договора на проведение оценки и причинения вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. |
| СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: | Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный страховщиком факт причинения заказчику и (или) третьему лицу убытков, включая причинение вреда имуществу, при осуществлении Страхователем оценочной деятельности в результате: - нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности; - нарушения договора на проведение оценки. Настоящий договор заключается с условием возмещения вреда, причиненного Страхователем в период действия настоящего договора, и в течение срока исковой давности в три года, установленного законодательством Российской Федерации, если причинение вреда явилось следствием ошибок оценщика, допущенных в течение срока действия договора страхования. |
| Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса: | 1. Правила комплексного страхования профессиональной ответственности оценщиков ЗАО Страховая компания «Инвестиции и Финансы» от 11.08.2014г. 2. Заявление на страхование ответственности оценщиков от 09.02.2015г. |

Страховщик:
ЗАО Страховая компания «Инвестиции и Финансы»
Начальник отдела страхования имущества и ответственности УКС на основании доверенности №0609/14-ЦО-1 от 10.04.2014г.



(Потапова Е.Ю.)

Страхователь:
ООО «Независимое Агентство Оценки и Консалтинга»
Генеральный директор на основании Устава



(Бережной В.В.)

15. ПРИЛОЖЕНИЕ № 3. ПРОЧИЕ ДОКУМЕНТЫ



Приложение № 1
к Протоколу Министратва Финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66

Форма
Бухгалтерского баланса и отчета о прибыли и убытке

**Бухгалтерский баланс
на 30.09.2010**

Идентификационный номер налогоплательщика: 7703714812
Вид деятельности: прочие финансовые посредничества
Организационно-правовая форма/форма собственности:
Закртытое акционерное общество
Единица измерения: тыс.руб.
Местонахождение (адрес): 123100, г. Москва, Киевская улица №8, д.6

| | | |
|---------------|---------------|---------------|
| Итого по ОИУД | Итого по ОИУД | Итого по ОИУД |
| 30.09.2010 | 30.09.2010 | 30.09.2010 |
| 84194378 | 84194378 | 84194378 |
| 7703714812 | 7703714812 | 7703714812 |
| Итого | Итого | Итого |
| 85.2 | 85.2 | 85.2 |
| 85 | 85 | 85 |
| 18 | 18 | 18 |
| 384 | 384 | 384 |

| Показатель | Наименование показателя | Код строки | № 30.09.2010 | № 31.12.2010 | № 31.12.2010 |
|-------------------------------|--|------------|------------------|------------------|------------------|
| АКТИВ | | | | | |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| 3 | Финансовые вложения | 1170 | 3 115 267 | 3 115 267 | - |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | - | - | 277 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 3 115 267 | 3 115 267 | 277 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | | |
| 4.1 | Дебиторская задолженность | 1230 | 84 | 1 152 | 3 115 317 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 92 625 | 2 450 847 | 83 022 |
| 3 | Денежные эквиваленты | 1250 | 9 499 | 9 373 | 1 944 |
| 2 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1290 | 12 | 7 | 20 |
| | Прочие оборотные активы | 1200 | 102 202 | 2 458 379 | 3 200 303 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 3 217 469 | 6 070 648 | 3 200 586 |
| | БАЛАНС | 1600 | 3 217 469 | 6 070 648 | 3 200 586 |

Форма 0710001 с. 2

| Показатель | Наименование показателя | Код строки | № 30.09.2010 | № 31.12.2010 | № 31.12.2010 |
|---------------------------------------|--|------------|------------------|------------------|------------------|
| ПАССИВ | | | | | |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | | |
| | Уставный капитал (доля/долевые участия, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 3 100 000 | 3 100 000 | 3 100 000 |
| | Резервный капитал | 1360 | 5 419 | 5 419 | 5 000 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 110 372 | 102 653 | 95 178 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 3 215 791 | 3 208 072 | 3 200 187 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 1 645 | 1 208 | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 1 645 | 1 208 | - |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | - | 2 380 000 | - |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | - | - | 392 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | 1 064 | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | - | 2 381 064 | 392 |
| | БАЛАНС | 1700 | 3 217 469 | 6 070 648 | 3 200 586 |

Руководитель (подпись) (Ф.И.О.) _____ Главный бухгалтер (подпись) (Ф.И.О.) _____

30.09.2010

- Утвержден руководителем/главным бухгалтером в бухгалтерском балансе и отчете о прибыли и убытке.
- В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерский учет операций с ценными бумагами" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства Финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 69/н от заместителя Министра финансов Российской Федерации.
- Законность операций с ценными бумагами.
- Утвержден руководителем ИА.
- Утвержден на производственной территории.
- Наименование организации (полное официальное наименование), место нахождения (юридический адрес), "Денежные эквиваленты", "Денежные средства и денежные эквиваленты" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" соответствуют информации, содержащейся в "Законе и в бухгалтерском балансе и отчете о прибылях и убытках" и "Итого по разделу III".



Форма 0710002 с. 2

Отчет о финансовых результатах
с 1/1/2015 по 30/9/2015

Организация: ЗАО "Спортивест"
Идентификационный номер налогоплательщика: 7703714812
Вид деятельности: прочее финансовое посредничество
Организационно-правовая форма/форма собственности: Закрытое акционерное общество
Единица измерения: тыс руб

| | |
|----------------------------|------------|
| Форма по ОКУД | 0710002 |
| Дата (начало периода, год) | 30.09.2015 |
| ИНН | 65199378 |
| ОКВЭД | 7703714812 |
| ОКФС | 85.2 |
| ОКФС/ОКФС | 85 / 18 |
| ОКФС | 384 |

| Показатель | Наименование показателя | Код строки | За период | |
|------------|--|------------|----------------------|----------------------|
| | | | Январь-Сентябрь 2015 | Январь-Сентябрь 2014 |
| | Управленческие расходы | 2220 | (249) | (729) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2300 | (249) | (729) |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 5 489 | 2 276 |
| | Проценты к получению | 2320 | 14 561 | 14 440 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (13 593) | (14 120) |
| 7 | Прочие доходы | 2340 | 1 778 | - |
| | Прочие расходы | 2350 | (85) | (273) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 3300 | 7 901 | 1 664 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (45) | (-) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (-) | (6) |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (437) | 130 |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 7 419 | 1 724 |

| Период | Наименование показателя | Код строки | За период | За период |
|----------|--|------------|----------------------|----------------------|
| | | | Январь-Сентябрь 2015 | Январь-Сентябрь 2014 |
| СРОВОЧНО | Среднедушевой финансовый результат периода | 2500 | 7 419 | 1 724 |

Руководитель (Ветер О И.) _____ Главный бухгалтер (Талан Л А.) _____



1. Указанная информация отражена в бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерский учетность организаций" №149/02, утвержденное Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (то же название Министерства финансов Российской Федерации).
3. Указываются отчисления налога.
4. Указываются номера банковского счета, расчетный счет/счетный журнал.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Словесный финансовый результат периода отражается как строки "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не"



