



Независимое Агентство Оценки и Консалтинга

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

**ОТЧЕТ № 25Б-16/28
ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ
ПАКЕТА ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ
ЗАО «СПОРТИНВЕСТ» РАЗМЕРОМ 310 000
ШТУК (100 % ОТ УСТАВНОГО КАПИТАЛА)**

**Дата определения стоимости:
01 апреля 2016 г.**

**Дата составления отчета:
22 июня 2016 г.**

**Москва
2016**

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки:

Приложение № 43 от 10.06.2016 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	1 924 400 000
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 справедливая стоимость пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (Триста десять тысяч) штук (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 апреля 2016 г. округленно составляет:

1 924 400 000 рублей

(Один миллиард девятьсот двадцать четыре миллиона четыреста тысяч рублей)

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

6 207,74 рублей

(Шесть тысяч двести семь рублей 74 копейки)

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:

Использование результатов оценки, полученных в данном отчете предусматривается исключительно для расчета СЧА, аудита и прочего.



1. ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	Оглавление	4
2.	Перечень таблиц, содержащихся в отчете	6
3.	Общие сведения.....	7
3.1.	Сведения о субъектах оценки	7
3.2.	Задание на оценку	8
3.3.	Ограничения и пределы применения полученного результата	9
3.4.	Допущения, принятые при проведении оценки	9
3.5.	Обоснование применяемого вида стоимости	10
3.6.	Нормативные основы проведения работ	11
3.7.	Процес оценки.....	13
4.	Описание объекта оценки.....	16
4.1.	Общее описание компании.....	16
4.2.	Описание объекта оценки.....	17
4.3.	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.....	23
5.7.	Валютный курс.....	24
6.	Обзор отрасли	27
6.1.	Общие сведения о финансовом посредничестве.....	27
6.2.	Рынок государственных ценных бумаг.....	27
6.3.	Рынок корпоративных ценных бумаг.....	28
6.4.	Профессиональные участники рынка ценных бумаг.....	29
6.5.	Паевые и акционерные инвестиционные фонды	29
7.	Финансовый анализ.....	31
8.	Затратный подход.....	32
8.1.	Особенности оценки справедливой стоимости.....	32
8.2.	Обоснование выбора подходов и методов оценки.....	32
8.3.	Ограничения и допущения	34
8.4.	Общие положения	34
8.5.	Определение справедливой стоимости активов.....	35

8.6.	Оценка текущей стоимости обязательств.....	44
8.7.	Определение стоимости собственного капитала	46
8.8.	Расчет справедливой стоимости объекта оценки.....	47
9.	Сравнительный подход.....	48
9.1.	Общие положения	48
9.2.	Применение сравнительного подхода.....	49
10.	Доходный подход.....	50
10.1.	Общие положения.....	50
10.2.	Применение доходного подхода к определению справедливой стоимости объекта оценки	50
11.	Согласование результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки	52
12.	Выводы и заключение о стоимости	53
13.	Заявление о соответствии	54
14.	Приложение № 1. Финансовый анализ	55
15.	Приложение № 2. Документы Оценщика	67
16.	Приложение № 3. Прочие документы	72

2. ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ, СОДЕРЖАЩИХСЯ В ОТЧЕТЕ

Табл. 5.1. Средневзвешенные процентные ставки за март 2016 г., % годовых	23
Табл. 8.1. Долгосрочные финансовые вложения ЗАО «Спортивест» в акции других компаний.....	36
Табл. 8.2. Состав дебиторской задолженности	39
Табл. 8.3. Расшифровка краткосрочных финансовых вложений.....	39
Табл. 8.4. Расчет стоимости займов	42
Табл. 8.5. Расчет справедливой стоимости вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ»	42
Табл. 8.6. Результаты расчета справедливой стоимости активов	44
Табл. 8.7. Расчет стоимости 100% пакета акций ЗАО «Спортивест», тыс. руб.	46
Табл. 8.8. Расчет справедливой стоимости объекта оценки.....	47

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, юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	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	<p>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).</p> <p>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.</p> <p>Стаж работы в оценочной деятельности: 5 лет.</p> <p>Место нахождения: 109341, г. Москва, Ул. Верхние поля, д.22, стр. 1.</p> <p>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.</p>
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 хар-ки объекта оценки	Выписка счета ДЕПО
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Обременения	Обременения не выявлены
Основание для проведения оценки	Приложение № 43 от 10.06.2016 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
Предполагаемое использование результатов оценки	расчет СЧА, аудит и прочее
Вид стоимости, подлежащей определению	Справедливая
Дата определения стоимости объекта оценки	01 апреля 2016 г.
Дата составления отчета	22 июня 2016 г.
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	<p>Оценка основана на информации Заказчика, которая признается достоверной.</p> <p>Оценка производится с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов».</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 справедливой 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.



В связи с тем, что для отдельных активов и обязательств справедливая стоимость совпадает с их рыночной стоимостью (в обмене или в использовании), то в Отчете термин справедливой стоимости применялся только для объекта оценки в целом (см. Разделы 7.1, 7.2).

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. ОБОСНОВАНИЕ ПРИМЕНЯЕМОГО ВИДА СТОИМОСТИ

Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 298, устанавливает следующее.

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки: рыночная стоимость; инвестиционная стоимость; ликвидационная стоимость; кадастровая стоимость и иные виды стоимости.

Данный перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки.

В рамках настоящего исследования определялась справедливая стоимость объекта оценки.

Указанный вид стоимости соответствует требованиям Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев», что в полной мере соответствует предполагаемому использованию результатов оценки в соответствии с Задаaniem на оценку.

Понятие справедливой стоимости сформулировано в Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (МСФО 13) и Международных стандартах оценки 2011 (МСО 300. Оценки для финансовой отчетности. Руководство по применению) в виде: «Справедливая стоимость — цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки».

Справедливая стоимость - это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же - определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

По своей сути справедливая стоимость в большинстве случаев корреспондируется с понятием рыночной стоимости, которая установлена Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» в следующем виде:

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

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

Детальное рассмотрение методов оценки справедливой стоимости приведено в разд. 8.

3.6. НОРМАТИВНЫЕ ОСНОВЫ ПРОВЕДЕНИЯ РАБОТ

3.6.1. СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЫНОЧНОЙ И СПРАВЕДЛИВОЙ 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 2015), существующие принципы и методики проведения оценки.

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

Оценка справедливой 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 использовались также положения других стандартов, в частности в Международных стандартах оценки (МСО-2011), Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 г. N 217н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», которые определяют основополагающие принципы оценки, применяемые при проведении работ по оценке.

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. 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.
4. Указание ЦБ РФ от 25 августа 2015 г. N 3758-У Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев;
5. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г.
6. Приказ Минфина России №10н и ФКЦБ России №03-6/пз от 29 января 2003 г. «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».
7. Анализ финансового состояния промышленного предприятия. Учебное пособие / Абдуллаев Н.А., Семенихин А.И., Соколов Б.Н. – М.: Школа Приватизации и Предпринимательства, 2000. – 219
8. С.Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 1342 с.
9. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб.: Питер, 2001 г.
10. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учеб. Пособие для вузов. – М., ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 720 с.
11. Васина А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов. СПб.: Питер, 2004.
12. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 240 с.
13. 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 31.03.2016 г.;
- Отчет о финансовых результатах ЗАО «Спортивест» за период с 01.01.2016 г. по 31.03.2016 г.;
- Расшифровка строк баланса на 31.03.2016 г.;
- Устав ЗАО «Спортивест» (действующая редакция);



- Свидетельство о государственной регистрации ЗАО «Спортивест».

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.

В соответствии с п. 24 Федерального стандарта оценки №1, Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

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

3.7.1. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Заключение с Заказчиком договора об оценке.

С Заказчиком было заключено Приложение № 43 от 10.06.2016 г. к Договору № 01-02/11 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 справедливой стоимости для принятия управленческих решений, в том числе для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда.

Дата определения стоимости – 01 апреля 2016 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 и определены перспективы развития компании.

Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

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

Кроме того, Оценщиком проведен анализ рынка, на котором функционирует оцениваемая компания и подготовлены прогнозы изменения основных отраслевых показателей, необходимых для дальнейших расчетов.

И, наконец, 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, с изменениями на 01 января 2016 г.) 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 31.03.2016 г., предоставленной Заказчиком, основной вид деятельности ЗАО «Спортивест» - Прочее финансовое посредничество.

Целью деятельности Общества является получение прибыли.

4.2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.2.1. 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.

В распоряжение Оценщика не были предоставлены данные о распределении чистой прибыли общества, размере дивидендов и порядке их выплаты.

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.

4.3. 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 2002 г., 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.

4.3.1. 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.

В I квартале текущего года наблюдалась дальнейшая адаптация экономики России к функционированию в условиях санкций и к новому уровню цен на нефть и углеводороды. Снижение экономики сокращалось умеренными темпами. Наблюдаемая с середины 2015 г. тенденция помесечного замедления ее спада сохранилась и в I квартале 2016 года.

По оценке Минэкономразвития России, в марте 2016 г. индекс ВВП с исключением сезонности составил -0,1 %, м/м (в январе-феврале – 0,0 %). В положительной зоне остается сезонно сглаженный индекс промышленного производства, зафиксировано устойчивое увеличение добычи полезных ископаемых. Обрабатывающие производства, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, сельское хозяйство и строительство показали нулевую динамику.

В марте по сравнению с мартом 2015 г. ВВП, по оценке Минэкономразвития России, снизился на 1,8 %, тогда как в январе снижение составило 2,6 %, в феврале – 0,0 % (с исключением фактора влияния високосного года – снижение на 2,2 %). В целом за квартал снижение ВВП оценивается на 1,4 % к соответствующему периоду прошлого года.

Росстат опубликовал вторую оценку ВВП по счету производства и использования за 2015 год.

Объем ВВП России в 2015 году составил в текущих ценах 80804,3 млрд. рублей. Физический объем относительно 2014 года снизился на 3,7 % против роста на 0,7 % в 2014 году.

Снижение физического объема производства ВВП в 2015 году по сравнению с 2014 годом в основном определялось:

- снижением производства валовой добавленной стоимости в рыболовстве, рыбоводстве (на 0,7 % против роста на 1,8 %), обрабатывающих производствах (на 5,1 % против роста на 0,6 %), производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (на 1,4 % против 1,1 %), строительстве (на 7,4 % против 2,8 %), торговле (на 10,0 % против роста на 1,4 %), транспорте и связи (на 1,5 % против на 0,8 %), финансовой деятельности (на 3,6 % против роста на 10,5 %), операциях с недвижимым имуществом, аренде и предоставлении услуг (на 0,9 % против 0,2 %), государственном управлении и обеспечении военной безопасности (на 0,8 % против роста на 0,5 %);
- замедлением снижения производства валовой добавленной стоимости в предоставлении прочих коммунальных, социальных и персональных услуг (на 1,4 % против 2,3 %);
- замедлением роста валовой добавленной стоимости в добыче полезных ископаемых (1,1 % против 2,0 %),

- ускорением роста валовой добавленной стоимости в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (3,1 % против 2,0 %).

Со стороны использованного ВВП произошло сокращение потребительского и инвестиционного спроса.

Расходы на конечное потребление сократились в годовой оценке на 7,5 процента. Потребление домашних хозяйств снизилось на 9,6 %, сектора государственного управления – на 1,8 %, а расходы некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства, выросли на 0,5 процента. По сравнению с 2014 годом сложилась противоположная ситуация. Годом ранее динамика потребительских расходов населения и государства увеличилась на 1,5 % и 0,2 % соответственно, а расходы некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства оставались стабильными.

Спад инвестиционного спроса был больше потребительского. Валовое накопление сократилось в годовой оценке на 18,7 %, что хуже показателей 2014 года почти на 11 п. пунктов. Увеличение спада связано со снижением запасов материальных средств, объем сокращения которых достиг 1,2 % ВВП, по сравнению с их снижением на 0,3 % ВВП в 2014 году. В то же время значительно увеличился спад и накопления основного капитала (до 7,6 % против 2,6 % в 2014 году).

Положительное влияние чистого экспорта на динамику ВВП (сдерживающее негативное влияние сокращения внутреннего спроса) продолжается. Экспорт товаров и услуг в 2015 году увеличился на 3,6 %, в то время как глубина падения импорта товаров и услуг достигла 25,7 % (против, соответственно, роста на 0,6 % и падения на 7,6 % в 2014 году).

В использовании ВВП в 2015 году – по сравнению с 2014 годом - произошел структурный сдвиг в сторону снижения расходов на конечное потребление и валового накопления при увеличении доли чистого экспорта. Доля потребительских расходов и валового накопления снизилась до 71,7 % и 20,1 % ВВП (2014 г. – 72,4 % и 21,0 % ВВП), соответственно, при увеличении чистого экспорта до 8,2 % ВВП (2014 г. – 6,6 % ВВП).

В марте по сравнению с мартом 2015 г. ВВП, по оценке Минэкономразвития России, снизился на 1,8 %, тогда как в январе снижение составило 2,6 %, в феврале – 0,0 % (с исключением фактора влияния високосного года – снижение на 2,2 %). В целом за квартал снижение ВВП оценивается на 1,4 % к соответствующему периоду прошлого 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 I квартале 2016 г. потребительская инфляция быстро замедлялась. За январь-март инфляция составила 2,1 %, что в 3,5 раза ниже, чем годом ранее (7,4 %). Темпы инфляции продолжали снижаться и вышли на докризисный уровень. Так, в феврале прирост цен понизился до 0,6 %, м/м, в марте до 0,5 процента.

В апреле еженедельный прирост потребительских цен сохраняется на мартовском уровне -0,1-0,2 процента. За период по 18 апреля - прирост цен на 0,4 %, такой же, как и месяцем ранее.

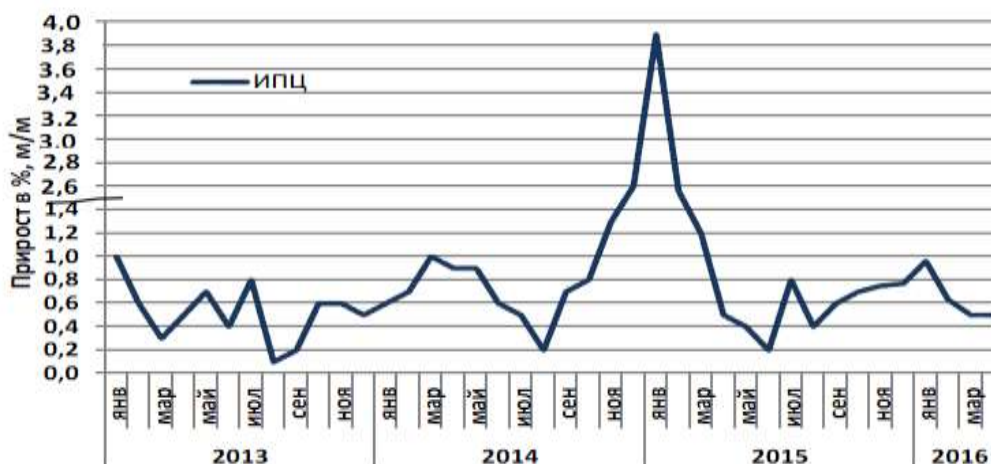
За годовой период инфляция к концу квартала резко понизилась - до 7,3 % с 12,9 % в декабре, что в значительной мере связано с эффектом высокой базы прошлого года.

Основное сдерживающее влияние на инфляцию оказывает снизившийся потребительский спрос вследствие продолжающегося падения реальных доходов населения, начиная с 2014 года, и перехода на экономичное потребление.

Положительно влияет на инфляцию рост предложения более дешевой отечественной продукции в результате импортозамещения. Также в последние два месяца сдерживающее влияние на инфляцию оказывает укрепление рубля.

Динамика инфляции представлена на рисунке ниже.

Динамика инфляции



Инфляция производителей промышленной продукции (CPI) по итогам I квартала 2016 г. составила 0,1 %, с исключением цен на нефтяные товары в промышленности цены по итогам I квартала выросли на 2,6 % (7,8 %, г/г).

При этом в секторе торгуемых товаров в I квартале 2016 г. цены снизились на 0,9 % вследствие неблагоприятной мировой конъюнктуры на рынках нефти, металлов.

На неторгуемые на внешних рынках товары по итогам I квартала цены выросли на 2,4 % (7,5 %, г/г) – в меру инфляции.

Рост цен наблюдался во всех секторах – на инвестиционные товары и товары потребительского спроса цены в I квартале выросли на 2,5-2,6 %, вследствие давления инфляции издержек, особенно в производствах с высокой долей импорта, используемого в производстве (производство автомобилей, легкая промышленность). В пищевом производстве в I квартале рост цен более сдержанный (1,3 %) вследствие выросшего давления понизившегося платежеспособного спроса населения

Инфляция и динамика цен в отдельных секторах потребительского рынка представлена на рисунке ниже.

Инфляция и динамика цен в отдельных секторах потребительского рынка



По данным Росстата, инфляция в марте составила 0,5 %, с начала года – 2,1 %, за годовой период – 7,3 % (в 2015 г.: с начала месяца – 1,2 %, с начала года – 7,4 %, за годовой период – 16,9 %).

5.4. СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ

В 2015 г. Банк России формировал параметры денежно-кредитной политики с учетом изменения внешних и внутренних экономических условий. В первом полугодии в условиях ослабления инфляционных рисков и сохранения рисков значительного охлаждения экономики ключевая ставка Банка России была снижена в совокупности на 5,50 п.п., до 11,50% годовых. Во втором полугодии Банк России осуществил однократное снижение ключевой ставки на 50 базисных пунктов (далее – б.п.), до 11,00% годовых (с 03.08.15). С сентября по декабрь 2015 г. наблюдалось увеличение инфляционных рисков при сохранении рисков существенного охлаждения экономики. В указанный период Банк России приостановил смягчение денежно-кредитной политики, сохранив ключевую ставку на указанном уровне. При этом в течение 2015 г. Банк России сохранял на неизменном уровне процентные ставки по специализированным инструментам рефинансирования.

В декабре 2015 г. Совет директоров Банка России в рамках комплекса мер, одобренного в сентябре 2013 г., принял решение приравнять с 1 января 2016 г. значение ставки рефинансирования к значению ключевой ставки Банка России, определенному на соответствующую дату. Таким образом, с 01.01.16 значение ставки рефинансирования составляет 11% годовых. В дальнейшем одновременно с изменением ключевой ставки будет происходить изменение ставки рефинансирования на ту же величину. С 1 января 2016 г. самостоятельное значение ставки рефинансирования не устанавливается.

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. 5.1. Средневзвешенные процентные ставки за март 2016 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
9,72%	10,40%	10,60%	10,69%	9,41%	9,54%
По кредитам, предоставленным нефинансовым организациям всего, 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
11,96%	14,06%	14,27%	14,55%	13,69%	13,78%
По кредитам, предоставленным нефинансовым организациям МиСП, 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
15,63%	16,21%	16,59%	15,98%	15,66%	15,00%

Источник <http://www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1605r.pdf>, Бюллетень банковской статистики № 5(276), 2016.

5.6. ИНДЕКС НОМИНАЛЬНОЙ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ

Годовые темпы прироста реальной заработной платы работников организаций в марте текущего года составили 1,6 процента. При этом в целом за I квартал с учетом существенной корректировки данных за февраль (снижение на 2,6 % было пересмотрено в сторону роста на 0,6 %) реальная заработная плата снизилась всего на 0,5 процента.

Динамика заработной платы представлена на рисунке ниже.



Динамика заработной платы



Сокращение реальных располагаемых доходов населения продолжает замедляться. Так, в марте 2016 г. они сократились на 1,8 % в годовом выражении (в феврале – на 4,5 %), в целом за I квартал снижение составило 3,9 процента.

Вновь обострилась ситуация с задолженностью по заработной плате: увеличение за март составило 35,4 %, а общий объем достиг 4471 млн. рублей. Как и в январе текущего года основной рост произошел по виду деятельности «Транспорт» (70,7 % от общего объема увеличения задолженности).

После трех месяцев снижения уровень безработицы (с исключением сезонного фактора) в марте 2016 г. вырос на 0,2 п. пункта до 5,6 % рабочей силы (экономически активного населения), вернувшись к значению января текущего года.

Реальная заработная плата с исключением сезонного фактора в марте, по предварительным данным, показала снижение на 0,2 %, что объясняется высокой базой февраля (по уточненным данным в феврале сезонно очищенный рост составил 1,9 %).

Второй месяц подряд отмечается положительная динамика реальных располагаемых доходов с исключением сезонного фактора. По предварительным данным, в марте текущего года рост ускорился до 1,0 % с 0,5 % в феврале.

С учетом поступивших статистических данных Росстат скорректировал оценку по номинальной начисленной заработной плате работников организаций за февраль в сторону повышения до 33873 рубля, при этом новое значение номинального прироста заработной платы в феврале 2016 г. относительно аналогичного периода 2015 года составило 8,7% (предварительная оценка 5,3 %), а рост реальной заработной платы составил 0,6 % (по предварительной оценке было снижение на 2,6 %).

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в марте 2016 г., по оценке Росстата, составила 35570 рублей и по сравнению с мартом 2015 г. выросла на 9,0 %, реальная заработная плата увеличилась на 1,6 процента.

5.7. ВАЛЮТНЫЙ КУРС

Банк России при реализации денежно-кредитной политики в I квартале 2016 г. продолжал применять режим плавающего валютного курса. Вместе с тем, учитывая ограниченный доступ российских компаний и банков на международные рынки капитала, Банк России продолжал рефинансировать кредитные организации в иностранной валюте для обеспечения устойчивого функционирования банковского сектора и сохранения стабильной ситуации на валютном рынке.

В первые две декады января 2016 г. ослабление российской национальной валюты относительно основных мировых валют ускорилось, и 22.01.16 был достигнут исторический максимум стоимости бивалютной корзины (87,0068 руб.). Такая динамика валютного курса была обусловлена не только снижением мировых цен на нефть, но и действием внутренних факторов, в частности поведением крупных участников российского валютного рынка. С середины февраля 2016 г. началось укрепление рубля, волатильность его курса заметно снизилась. Этому способствовало повышение цены на нефть

на мировых товарных рынках и сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики Банка России.

По итогам I квартала 2016 г. официальный курс доллара США к рублю снизился на 7% и по состоянию на 01.04.16 составил 67,8552 руб. за долл., курс евро к рублю – на 3,4% (76,9207 руб. за евро), стоимость бивалютной корзины – на 5,3% (71,9347 рубля).

Средний дневной биржевой оборот торгов по операциям рубль/доллар США в I квартале 2016 г. по сравнению с предыдущим кварталом сократился на 2%, до 14,9 млрд. долл. США, по операциям рубль/евро – на 21%, до 2,1 млрд. евро.

По расчетам Минэкономразвития России, в марте текущего года реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) укрепление рубля к доллару США составило 9,6%, к евро – 9%, к фунту стерлингов – 10,9%, к швейцарскому франку – 8,8%, к японской иене – 8,1%, к канадскому доллару – 5,15%, к австралийскому доллару – 5,1%. В целом за январь-март (из расчета март 2016 года к декабрю 2015 года) реальное укрепление рубля к доллару составило 0,2%, к фунту стерлингов – 6,9%, ослабление к евро – 1%, к швейцарскому франку – 0,15%, к японской иене – 6,4%, к канадскому доллару – 3,05%, к австралийскому доллару – 2,2 процента.

Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается за первые три месяца текущего года в 0,2% (в том числе за март – в 8,8 процента).



Банк России в январе-марте текущего года не проводил аукционов по предоставлению кредитным организациям кредитов в иностранной валюте, обеспеченных залогом прав требования по кредитам в иностранной валюте. В марте 2016 г. кредитные организации полностью погасили задолженность перед Банком России по ранее полученным кредитам в долларах США.

В I квартале 2016 г. Банк России заключил сделку «валютный своп» по продаже кредитным организациям долларов США только 04.03.16 на сумму 138,2 млн. долл. США.

В марте Банк России принял решение повысить с 01.04.16 на 1 п.п. (до 5,25%) нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций в иностранной валюте, за исключением обязательств перед физическими лицами. Данная мера направлена на дестимулирование роста валютных обязательств в структуре пассивов кредитных организаций.

Объем международных резервов Российской Федерации по итогам января-марта 2016 года увеличился на 5,1%, или на 18,609 млрд. долл. США, и составил 387,008 млрд. долл. США по состоянию на 1 апреля (в марте объем международных резервов возрос на 1,7%, или на 6,464 млрд. долл. США).

В марте по сравнению с мартом 2015 г. ВВП, по оценке Минэкономразвития России, снизился на 1,8 %, тогда как в январе снижение составило 2,6 %, в феврале – 0,0 % (с исключением фактора влияния високосного года – снижение на 2,2 %). В целом за квартал снижение ВВП оценивается на 1,4 % к соответствующему периоду прошлого года.

Прирост промышленного производства в целом с исключением сезонной и календарной составляющих в марте составил 0,2 процента. Продолжился рост в добыче полезных ископаемых (0,5 %), стабилизировался в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды и в обрабатывающих производствах.

Годовые темпы прироста реальной заработной платы работников организаций в марте текущего года составили 1,6 процента. При этом в целом за I квартал с учетом существенной корректировки данных за февраль (снижение на 2,6 % было пересмотрено в сторону роста на 0,6 %) реальная заработная плата снизилась всего на 0,5 процента.

Сокращение реальных располагаемых доходов населения продолжает замедляться. Так, в марте 2016 г. они сократились на 1,8 % в годовом выражении (в феврале – на 4,5 %), в целом за I квартал снижение составило 3,9 процента.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в марте 2016 г., по оценке Росстата, составила 35570 рублей и по сравнению с мартом 2015 г. выросла на 9,0 %, реальная заработная плата увеличилась на 1,6 процента.

По расчетам Минэкономразвития России, в марте текущего года реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) укрепление рубля к доллару США составило 9,6%, к евро – 9%, к фунту стерлингов – 10,9%, к швейцарскому франку – 8,8%, к японской иене – 8,1%, к канадскому доллару – 5,15%, к австралийскому доллару – 5,1%. В целом за январь-март (из расчета март 2016 года к декабрю 2015 года) реальное укрепление рубля к доллару составило 0,2%, к фунту стерлингов – 6,9%, ослабление к евро – 1%, к швейцарскому франку – 0,15%, к японской иене – 6,4%, к канадскому доллару – 3,05%, к австралийскому доллару – 2,2 процента.

По итогам I квартала 2016 г. официальный курс доллара США к рублю снизился на 7% и по состоянию на 01.04.16 составил 67,8552 руб. за долл., курс евро к рублю – на 3,4% (76,9207 руб. за евро), стоимость бивалютной корзины – на 5,3% (71,9347 рубля).

Экспорт товаров в январе-марте 2016 г., по оценке, составил 59,3 млрд. долл. США (34,2 % к январю-марту к 2015 года).

Импорт товаров в январе-марте 2016 г., по оценке, составил 37,8 млрд. долл. США (снижение на 15,3 % к январю-марту 2015 года).

По данным Росстата, инфляция в марте составила 0,5 %, с начала года – 2,1 %, за годовой период – 7,3 % (в 2015 г.: с начала месяца – 1,2 %, с начала года – 7,4 %, за годовой период – 16,9 %).

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 к правилу, 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 ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ¹

В I квартале текущего года ситуация на российском рынке государственных ценных бумаг в целом оставалась относительно устойчивой. В то же время направление динамики доходности ОФЗ неоднократно менялось под влиянием изменения внешнеэкономической конъюнктуры, ситуации на внутреннем валютном рынке инфляционных ожиданий, а также решений Банка России в области денежно-кредитной политики.

В связи с необходимостью финансирования дефицита бюджета в I квартале 2016 г. Минфин России продолжал проводить на первичном рынке регулярные аукционы по размещению выпусков ОФЗ трех видов: ОФЗ-ПД (в том числе новых серий), ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН. На состоявшихся в рассматриваемый период 21 аукционе эмитент реализовал 91,7% объема предложения ОФЗ на сумму 249,8 млрд. руб. по номиналу и 248,6 млрд. руб. по фактической стоимости (в IV квартале 2015 г. – 172,6 млрд. руб. и 168,6 млрд. руб. соответственно).

Проводимая Минфином России политика, наряду с ростом спроса со стороны банков, позволила выполнить квартальный план заимствований на 99,9%. Помимо банков заметный интерес к ОФЗ в феврале и марте 2016 г. проявляли нерезиденты, которых российские облигации привлекали более высокой доходностью по сравнению с гособлигациями-аналогами других стран с формирующимися рынками.

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

В соответствии с платежным графиком Минфин России в I квартале текущего года выплатил 130,4 млрд. руб. в виде купонного дохода по выпускам ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК, ОФЗ-ИН и ОФЗ-АД и 99,8 млрд. руб. в счет погашения выпусков ОФЗ-ПД и ОФЗ-АД. По итогам I квартала 2016 г. рыночный портфель обращающихся выпусков ОФЗ возрос на 3%, до 4938,9 млрд руб. по номиналу¹. Дюрация рыночного портфеля ОФЗ увеличилась на 141 день и на конец периода составила 4,5 года.

Активность участников вторичного рынка государственных облигаций в I квартале 2016 г. повысилась по сравнению с предыдущим кварталом. По данным ПАО Московская Биржа (далее – Московская Биржа), средний дневной объем вторичных торгов ОФЗ составил 20,9 млрд. руб. против 19,4 млрд. руб. в IV квартале 2015 года.

По состоянию на конец марта 2016 г. доходность ОФЗ составила 9,3% годовых против 9,9% годовых на конец декабря 2015 года. Средняя за I квартал 2016 г. доходность ОФЗ была ниже показателя предыдущего квартала на 24 базисных пункта и составила 9,9% годовых.

6.3. РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Индекс РТС за I квартал 2016 г. возрос на 15,7%, до 876,2 пункта, индекс ММВБ – на 6,2%, до 1871,2 пункта (за аналогичный период 2015 г. индекс РТС увеличился на 11,3%, до 880,4 пункта, индекс ММВБ – на 16,4%, до 1626,2 пункта).

В начале I квартала текущего года индекс РТС и основные мировые индексы ценных бумаг снижались, потеряв от 10 до 25% от уровня конца 2015 года. Достигнув минимальных за I квартал 2016 г. значений в конце января – середине февраля 2016 г., индексы возобновили рост, и к концу I квартала 2016 г. значения большинства индексов превысили показатели на 01.01.16. Ниже уровня начала года оказались значения индексов MSCI EU (92,3%, или 113,6 пункта) и Shanghai Composite (84,9%, или 3003,9 пункта).

По данным Московской Биржи, капитализация российского рынка акций по состоянию на 31.03.16 составила 31,3 трлн. руб. (462,5 млрд. долл. США). За I квартал 2016 г. капитализация российского рынка акций в рублевом выражении увеличилась на 8,7%, в долларовом выражении – на 16,6%. В годовом исчислении (за предшествующие 12 месяцев) капитализация рынка акций в рублевом выражении увеличилась на 15%, в долларовом выражении – снизилась на 0,6 процента.

В отраслевой структуре капитализации по итогам I квартала 2016 г. наиболее емкими отраслями, как и в предыдущие месяцы, были: нефтегазовая отрасль (доля предприятий в капитализации рынка акций составила 47,7%), металлургия (15,9%) и финансовое посредничество (14,8%). За I квартал 2016 г. из трех наиболее емких по капитализации отраслей наибольший прирост капитализации в рублевом выражении показала металлургия – 11,2%, капитализация предприятий нефтегазовой отрасли выросла на 9,9%, предприятий финансового посредничества – на 4,8 процента.

Среди эмитентов первое место по капитализации неизменно занимает ПАО «Газпром». По данным на конец марта 2016 г., доля компании в капитализации рынка акций составила 11,1%, или 3,5 трлн. рублей. За I квартал 2016 г. капитализация ПАО «Газпром» увеличилась на 7,9 процента.

Объем вторичных торгов акциями (включая РДР1, без учета сделок репо) на Московской Бирже в I квартале 2016 г. по сравнению с IV кварталом 2015 г. сократился на 3,5%, до 2,3 трлн. рублей.

Объем вторичных торгов облигациями на Московской Бирже в I квартале 2016 г. по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 41,7%, до 935,6 млрд. рублей.

Суммарный объем сделок по операциям репо с корпоративными облигациями (в том числе биржевыми) за I квартал 2016 г. по сравнению с предыдущим кварталом увеличился на 5,5% и составил 12,4 трлн. руб., по еврооблигациям – на 36,3% (21,3 трлн. рублей).

Средневзвешенная эффективная доходность корпоративных облигаций эмитентов с рейтингом спекулятивной категории снизилась за I квартал 2016 г. с 11,25% годовых по состоянию на 01.01.16 до 10,82% годовых на 31.03.16, доходность еврооблигаций в долларах США эмитентов с инвестиционным рейтингом за тот же период снизилась с 6,17% до 5,44% годовых, доходность

еврооблигаций в рублях эмитентов с инвестиционным рейтингом уменьшилась с 11,59% до 10,68% годовых, доходность еврооблигаций в евро снизилась с 4,48% до 3,61% годовых.

6.4. ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

В течение 2015 года на российском финансовом рынке продолжилась тенденция 2014 года к уменьшению числа кредитных и некредитных организаций, имеющих лицензии профессиональных участников рынка ценных бумаг. Количество таких организаций сократилось с 1079 на 01.01.15 до 875 на 01.01.16. Количество лицензий брокеров сократилось в 2015 г. на 170 единиц и составило 633 лицензии, лицензий дилеров – на 166, до 651 лицензии, лицензий доверительных управляющих – на 165, до 541 лицензии, лицензий депозитариев – на 77, до 502 лицензий. Количество регистраторов и клиринговых организаций за отчетный период не изменилось и на 31.12.15 составило 39 и 5 соответственно. Количество лицензий бирж за 2015 год увеличилось на одну единицу и к концу года составило 9 лицензий. В 2015 году выдана одна лицензия на осуществление деятельности форекс-дилера. По состоянию на 31.12.15 аккредитованы два оператора товарных поставок (в том числе один в 2015 году).

Наиболее значимой частью совокупных активов профессиональных участников – НФО являлись краткосрочные вложения (35,7%) – 272 млрд. руб. на 31.12.15. Дебиторская задолженность на указанную дату составляла 239,3 млрд. руб. (31,4%), а денежные средства – 16,2% совокупных активов (123,2 млрд. рублей).

В структуре пассивов профессиональных участников – НФО преобладали краткосрочные обязательства (454,1 млрд. руб., или 59,6% совокупных пассивов).

Собственные средства профессиональных участников – НФО увеличились с 198,8 млрд. руб. на 31.12.14 до 207,4 млрд. руб. на 31.12.15, главным образом за счет роста дебиторской задолженности.

Совокупные активы профессиональных участников – некредитных финансовых организаций (далее – профессиональные участники – НФО) на 31.12.15 составили 761,8 млрд. руб. (0,9% ВВП).

6.5. ПАЕВЫЕ И АКЦИОНЕРНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

В едином государственном реестре паевых инвестиционных фондов (ПИФ) на 31.12.15 было зарегистрировано 1559 фондов, в том числе 1137 закрытых ПИФов, 372 открытых ПИФа и 50 интервальных ПИФов. За 2015 год количество ПИФов сократилось на 27 фондов.

За 2015 г. чистый приток инвестиций в ПИФы в два раза превысил показатель 2014 г. и составил 134,1 млрд. рублей. Значительный чистый приток инвестиций зафиксировали закрытые ПИФы: за 2015 год 133,3 млрд. руб. (за 2014 г. –101 млрд. руб.). Чистый приток инвестиций в открытые ПИФы в 2015 г. составил 2,2 млрд. руб. (по итогам 2014 г. открытые ПИФы зафиксировали чистый отток в 34,7 млрд. рублей). Интервальные ПИФы по итогам 2015 г. зафиксировали чистый отток инвестиций, превысивший показатель 2014 года: 1,4 млрд. руб. против 0,7 млрд. руб. в 2014 году.

Стоимость чистых активов ПИФов (далее – СЧА ПИФов) на 31.12.15 составила 2,4 трлн. руб. (прирост за год 12,2%), при этом в структуре СЧА ПИФов основную долю занимали СЧА закрытых ПИФов – 94,4 процента.

Общая стоимость активов ПИФов на 31.12.15 составила 2,7 трлн. руб. (3,3% ВВП). Существенную долю в активах ПИФов составляли вложения в недвижимость (42,3% агрегированного портфеля ПИФов). Данный вид активов сосредоточен в портфеле закрытых ПИФов. Значительный объем агрегированного портфеля ПИФов также занимали вложения в акции российских эмитентов: их доля в портфеле ПИФов на 31.12.15 составила 15,9% (годом ранее – 16,7 процента).

Средневзвешенная доходность ПИФов за 2015 г. составила 5,5%, что ниже уровня инфляции в 2015 году (12,9%) и ниже доходности ПИФов за 2014 г. (7,1%). При этом доходность открытых ПИФов составила 27,3%, интервальных и закрытых ПИФов – 15% и 4,5% соответственно.

Количество акционерных инвестиционных фондов (далее – АИФов) в реестре акционерных инвестиционных фондов на 31.12.15 составило четыре фонда (на 31.12.14 – шесть фондов). СЧА АИФов за год выросла на 12,3%, до 5,8 млрд. рублей.

Средневзвешенная доходность ПИФов за 2015 г. составила 5,5%, что ниже уровня инфляции в 2015 году (12,9%) и ниже доходности ПИФов за 2014 г. (7,1%). При этом доходность открытых ПИФов составила 27,3%, интервальных и закрытых ПИФов – 15% и 4,5% соответственно.

6.5.1. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

ЗАО «Спортивест» осуществляет деятельность на рынке ценных бумаг.

Непрозрачность рынка акций и долей в уставном капитале не котируемых на рынке не позволяет подобрать рыночные аналоги оцениваемого общества. Оценщику так же не удалось найти сопоставимые аналоги на внебиржевом рынке, что не позволяет применить сравнительный подход к оценке.

Сопоставимые аналоги ЗАО «Спортивест» на рынке ценных бумаг не найдены. Оценщику так же не удалось найти сопоставимые аналоги на внебиржевом рынке.

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 31.03.2016 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. ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» устанавливают, что стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 г. N 217н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».

Особенности оценки справедливой стоимости сформулировано в Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (МСФО 13) и в Международных стандартах оценки 2011 (МСО 300. Оценки для финансовой отчетности. Руководство по применению).

При оценке стоимости нефинансовых активов, к которым относится объект оценки, предписывается учитывать наилучшее и наиболее эффективное использование в отношении таких активов. Понятие наилучшего и наиболее эффективного использования (ННЭИ) полностью соответствует понятию наиболее эффективного использования (НЭИ) определению которому дано в п. 13 ФСО №7:

для наилучшего и наиболее эффективного использования нефинансового актива принимается в расчет такое использование актива, которое является физически выполнимым, юридически допустимым и финансово оправданным.

В частности отмечается, что если ННЭИ актива заключается в использовании актива в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами, справедливая стоимость актива - это цена, которая была бы получена при проведении текущей операции по продаже актива, при этом принимается допущение о том, что данный актив будет использоваться с другими активами или с другими активами и обязательствами и что такие активы и обязательства (то есть его дополнительные активы и соответствующие обязательства) будут доступны для участников рынка.

Учитывая, что объектом оценки является пакет обыкновенных именных бездокументарных акций ЗАО «Спортивест», как действующего предприятия, стоимость которых должна определяться методом чистых активов, то ННЭИ активов и обязательств является их использование в составе этого предприятия, а не ННЭИ этих активов и обязательств при распродаже по отдельности.

По существу, справедливая стоимость отдельных активов и обязательств в составе действующего предприятия соответствует рыночной стоимости этих объектов в использовании.

8.2. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ

МСФО 13 определяет, что необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

Цель использования метода оценки заключается в том, чтобы установить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

При рыночном подходе используются цены и другая соответствующая информация, основанная на результатах рыночных сделок, связанных с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

При затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент времени для замены эксплуатационной мощности актива (часто называемая текущей стоимостью замещения).

Доходный подход предполагает преобразование будущих сумм (например, денежных потоков или доходов и расходов) в одну текущую (то есть дисконтированную) величину. Когда используется доходный подход, оценка справедливой стоимости отражает текущие ожидания рынка в отношении указанных будущих сумм.

В соответствии с п. 11 ФСО №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.

Таким образом, подходы к оценке, предлагаемые в МСФО 13 для оценки справедливой стоимости, полностью корреспондируются с подходами к оценке, предлагаемыми в ФСО №1 для оценки рыночной стоимости. Существует единственная терминологическая разница в названии сравнительного подхода рыночным. В дальнейшем в отчете будем придерживаться терминологии ФСО.

МСФО 13 устанавливает иерархию справедливой стоимости, которая предусматривает группировку исходных данных, включаемых в методы оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, по трем уровням:

- исходные данные Уровня 1 - ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки.
- исходные данные Уровня 2 - те исходные данные, которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении актива или обязательства, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.
- исходные данные Уровня 3 представляют собой ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства.

В связи с отсутствием рынка объектов идентичных объекту оценки и необходимостью использования метода чистых активов, при определении справедливой стоимости объекта оценки в целом используются затратный подход и исходные данные Уровня 3.

При оценке внеоборотных активов использовался сравнительный подход для транспортных средств для определения справедливой стоимости транспортных средств, которая эквивалентна их рыночной стоимости (в обмене), с использованием исходных данных Уровня 1. Для иных внеоборотных активов справедливая стоимость соответствует рыночной стоимости в использовании, поэтому для их оценки использовался затратный подход и исходные данные Уровней 2 и 3.

Поскольку оцениваемые активы и обязательства не приносят самостоятельного дохода вне состава предприятия (имущественного комплекса), то доходный подход для определения справедливой стоимости не применялся. Элементы доходного подхода применялись лишь для оценки справедливой стоимости активов требующих периодических капиталовложений для определения текущей стоимости будущих периодических платежей на дату оценки методом дисконтирования денежных потоков. Таким же образом определялась текущая стоимость оборотных активов и финансовых обязательств. При этом использовались исходные данные Уровней 2 и 3.

В связи с тем, что отдельные активы не приносят дохода вне оцениваемого предприятия (имущественного комплекса), то признаки обесценения отсутствуют. Поэтому тест на обесценение не производился.

В отчете, в связи с тем, что для отдельных активов и обязательств справедливая стоимость совпадает с их рыночной стоимостью (в обмене или в использовании), то термин справедливой стоимости применялся только для объекта оценки в целом.

8.3. 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 справедливой 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 справедливой 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;
- у ЗАО «Спортивест» нет дебиторской задолженности, безнадежной к взысканию и с просроченным сроком исковой давности.

8.4. 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).

8.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ

Активы компании на дату оценки формировались за счет:

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

8.5.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений ЗАО «Спортивест» по состоянию на 31.03.2016 г. составляла 3 115 267 тыс. руб. (96,43% в структуре активов компании).

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

Порядок отражения в отчетности активов, признаваемых в соответствии с ПБУ 19/02 финансовыми вложениями, регулируется несколькими международными стандартами. Так, вклады в уставные капиталы дочерних и зависимых компаний, а также в совместную деятельность рассматриваются в МСФО 27 «Сводная финансовая отчетность и учет инвестиций в дочерние компании», МСФО 28 «Учет инвестиций в ассоциированные компании» и МСФО 31 «Финансовая отчетность об участии в совместной деятельности». Остальные финансовые вложения рассматриваются в МСФО 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» и МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Эти МСФО также применяются к тем вложениям в дочерние и зависимые компании, которые изначально приобретались с целью последующей перепродажи.

Отметим, что МСФО 32 и 39 регулируют порядок отражения в отчетности и финансовых активов, и финансовых обязательств. ПБУ 19/02 охватывает только финансовые активы, да и то частично. В соответствии с МСФО 32 финансовыми активами признаются:

- денежные средства;
- право на получение денежных средств или иного финансового актива от другой компании;
- долевые инструменты, то есть право на долю активов другой компании, остающихся после вычета всех ее обязательств (например, акции другой компании или вклад в уставный капитал другой компании).

Примерами финансовых активов, не являющихся финансовыми вложениями в соответствии с ПБУ 19/02, являются денежные средства и дебиторская задолженность покупателей за отгруженные товары (работы, услуги).

В соответствии с МСФО 32 и 39 все финансовые активы делятся на четыре группы:

1. займы и дебиторская задолженность, предоставленные компанией и непредназначенные для торговли;
2. инвестиции, удерживаемые до погашения: финансовые активы с фиксированным сроком погашения (например, векселя и облигации), которыми компания намерена владеть до конца этого срока;
3. финансовые активы, предназначенные для торговли: активы, приобретаемые главным образом для получения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен на эти активы (или в виде маржи для компании-дилера);

4. финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи: все финансовые активы, не вошедшие в первые три группы (например, приобретенные на неопределенный срок акции компании, не являющейся дочерней или зависимой, так как данные ценные бумаги не имеют фиксированного срока погашения и не планируется их перепродавать в течение ближайшего времени, а также различные производные инструменты, такие как фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.).

Финансовые активы, входящие в третью и четвертую группы, в соответствии с МСФО 39 необходимо переоценивать по справедливой стоимости по состоянию на конец каждого отчетного периода.

Под справедливой стоимостью понимают сумму, которой достаточно для приобретения актива при совершении сделки между независимыми, хорошо осведомленными и не принуждаемыми к этому сторонами. За справедливую стоимость ценных бумаг, обращающихся на бирже, можно принимать их текущую рыночную стоимость. Однако если информация о рыночных котировках отсутствует, то справедливую стоимость можно определить путем дисконтирования будущих денежных поступлений от данного финансового актива, по рыночной стоимости аналогичных финансовых активов, а также другими способами оценки. Например, стоимость акций другой компании можно оценить методом чистых активов путем деления стоимости чистых активов этой компании на количество обыкновенных акций в обращении. В тех случаях, когда справедливую стоимость финансового актива достоверно оценить невозможно, МСФО 39 разрешает отражать его в отчетности по сумме фактических затрат на приобретение.

Займы и финансовые активы, удерживаемые до погашения, отражаются в отчетности не по справедливой стоимости, а по сумме так называемых амортизированных затрат. Амортизированные затраты определяются по первоначальным затратам с учетом процентного дохода и уже полученных выплат. В этом случае возникающая разница признается как прибыль (убыток) отчетного периода.

Таким образом, согласно МСФО 39 необходимость переоценки финансовых активов определяется в зависимости от цели их приобретения. Если финансовые активы не предназначены для торговли и не являются активами, имеющимися в наличии для продажи (например, займы и долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения), то информация об изменениях их справедливой стоимости не обязательна для инвесторов, поэтому такие финансовые активы оцениваются по амортизированным или первоначальным затратам. Однако все остальные финансовые активы должны переоцениваться по справедливой стоимости. Согласно МСФО 39 финансовые вложения, не обращающиеся на активном рынке, но попадающие в категорию предназначенных для торговли или имеющихся в наличии для продажи, необходимо переоценивать по справедливой стоимости, за исключением случаев, когда эту стоимость надежно оценить невозможно.

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	срока 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

Международный Стандарт Финансовой Отчетности (IAS) 28 «Инвестиции в Ассоциированные и Совместные Предприятия» должен применяться всеми предприятиями, которые являются инвесторами с совместным или значительным контролем над объектом инвестиций.

Метод долевого участия - метод учета, при котором инвестиции при первоначальном признании оцениваются по фактической стоимости, а затем их стоимость корректируется с учетом изменения доли инвестора в чистых активах объекта инвестиций после приобретения. Прибыль или убыток

инвестора включает долю инвестора в прибыли или убытке объекта инвестиций, а прочий совокупный доход инвестора включает долю инвестора в прочем совокупном доходе объекта инвестиций.

Если предприятию прямо или косвенно (например, через дочерние предприятия) принадлежит 20 или более процентов прав голоса в отношении объекта инвестиций, то считается, что предприятие имеет значительное влияние, за исключением случаев, когда существуют убедительные доказательства обратного. И наоборот, если предприятию прямо или косвенно (например, через дочерние предприятия) принадлежит менее 20 процентов прав голоса в отношении объекта инвестиций, то считается, что предприятие не имеет значительного влияния, за исключением случаев, когда существуют убедительные доказательства обратного. Наличие крупного или контрольного пакета акций, принадлежащего другому инвестору, не обязательно исключает наличие у предприятия значительного влияния.

МСФО (IFRS) 9 не применяется к доле владения в ассоциированных и совместных предприятиях, которая учитывается с использованием метода долевого участия. Если инструменты, содержащие потенциальные права голоса на текущий момент в сущности, дают доступ к доходам, связанным с долей владения в ассоциированном или совместном предприятии, то эти инструменты не попадают под действие МСФО (IFRS) 9. Во всех остальных случаях инструменты, подразумевающие потенциальные права голоса в ассоциированном или совместном предприятии, учитываются в соответствии с МСФО (IFRS) 9.

Неконтролирующая доля (англ. "non-controlling interests"; ранее называлась "доля меньшинства") – часть совокупного дохода (убытка) и активов и чистых активов дочерней компании, не принадлежащая материнской компании, то есть которой она не владеет прямо или косвенно через дочерние компании.

Контроль – право определять политику компании с целью получения экономической выгоды.

Контроль предполагает, что материнская компания контролирует более половины прав голоса дочерней компании, или она может управлять половиной голосов по соглашению с другими инвесторами, определять финансовую политику дочерней компании, правомочно назначать членов совета директоров или правомочно представлять большинство голосов при управлении дочерней компанией.

Неконтролирующая доля представляется в отчете о финансовом положении компании в составе капитала, но отдельно от капитала, относящегося к контролирующему акционеру (как это выглядит можно посмотреть в программе "Отчетность по МСФО + трансформация"). Доля неконтролирующих акционеров в отчете о совокупном доходе компании также представляется отдельно.

Изменения неконтролирующей доли, не приводящие к потере контроля, учитываются как операции с капиталом.

Если компания теряет контроль над дочерней компанией, она:

- прекращает признание активов и обязательств компании по их балансовой стоимости;
- прекращает признание неконтролирующей доли,
- признает справедливую стоимость вознаграждения, в результате потери контроля,
- признает инвестиции, оставшиеся в дочерней компании, по справедливой стоимости,
- признает возникающую в результате этого разницу в качестве прибыли или убытка.

Акции АО «Тушино 2018»

На 31.03.2016 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 акции АО «Тушино 2018» по состоянию на 01 апреля 2016 г. определена в отчете № 24Б-16/27 от 22 июня 2016 г. и составляет 295,95 руб.

Следовательно, стоимость пакета обыкновенных акций АО «Тушино 2018» составляет 2 101 245 тыс.руб.



Справедливая стоимость долгосрочных финансовых вложений ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 апреля 2016 г. округленно составляет 2 101 245 тыс. руб.

8.5.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНОЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

По состоянию на 01 апреля 2016 г. текущая дебиторская задолженность составляла 18 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.

Отражение в МСФО дебиторской задолженности ведется в соответствии со стандартами:

- МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление»
- МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка»
- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»

Торговая и прочая дебиторская задолженность являются финансовым активом.

Разница между ценой при условии немедленного получения денежных средств и приведенной стоимостью будущих ожидаемых потоков денежных средств представляет собой дисконт, который признаётся как процентный доход (амортизируется) в отчете о совокупном доходе на протяжении всего периода до момента получения средств с использованием метода эффективной ставки процента.

В случае, когда цена актива при условии немедленного получения денежных средств неизвестна, для дисконтирования суммы долгосрочной дебиторской задолженности используется рыночная ставка процента, в качестве которой применяется:

- процентная ставка по банковским кредитам со сходными сроками, валютами, предоставляемым компании-дебитору в период возникновения дебиторской задолженности, или
- средневзвешенная процентная ставка по данным статистики Центрального Банка РФ, которая начислялась в момент признания дебиторской задолженности, по займам, выданным коммерческим предприятиям со сходными сроками, валютами в случае, если у компании-дебитора нет кредитов со сходными условиями, процентная ставка которых может быть использована в качестве ставки дисконтирования.

Долгосрочный входящий НДС не является финансовым инструментом и не дисконтируется.

Авансы выданные и предварительно оплаченные расходы (расходы будущих периодов) отражаются по номинальной стоимости, так как не являются финансовыми инструментами.

Расчеты по налогам определяются по номинальной стоимости, справедливая стоимость равна балансовой.

Финансовым активом являются «Проценты к получению». Ввиду краткосрочности данного финансового актива его справедливая стоимость равна балансовой.

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

Суть методики расчета справедливой 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).

Табл. 8.2. Состав дебиторской задолженности

Дебиторы	Сальдо	МСФО
Счет ГК : 60991-000000-14120-0000 РП Авансы выданные по Проч деит РУБ	.	.
Поставщик: 26-01000 ЗАО "Интерфакс"	805,00	Не дисконтируются
Счет ГК : 62101-000000-13010-0000 Расчеты с заказч Акции РУБ	.	.
Поставщик: 06-001005 ООО "Социальная перпесктива"	999,40	999,40
Счет ГК : 76210 Расч. по % по выд. Дог. Займа	.	.
Контрагент: ООО "Резерв Инвест"	14 596,72	Учтены при расчете займов
Счет ГК : 76215 Расч. по проц. - банк. вклады (НСО)	.	.
Контрагент: Филиал Петрокоммерц ПАО Банка "ФК Открытие"	2 040,71	2 040,71
Дебиторская задолженность всего :	18 441,83	.

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 марте 2016 г.² Средневзвешенная процентная ставка со сроком погашения до 1 года составила 14,55% годовых.

Справедливая стоимость краткосрочной дебиторской задолженности ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 апреля 2016 г. составляет 3 тыс. руб.

8.5.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

По состоянию на 31.03.2016 г. краткосрочные финансовые вложения ЗАО «Спортивест» составляли 107 500 тыс. руб. (3,33% в объеме активов компании) и представлены следующими вложениями.

Табл. 8.3. Расшифровка краткосрочных финансовых вложений

Наименование финансовых вложений	строка баланса	Размер вклада в УК	Кол-во	Цена	Стоимость, руб.
Займы, предоставляемые на срок менее 12 месяцев

² Бюллетень банковской статистики № 5 за 2016 г., www.cbr.ru

Наименование финансовых вложений		строка баланса	Размер вклада в УК	Кол- во	Цена	Стоимость, руб.
Займы	ООО "Резерв Инвест"	.	.	.	.	60 000,00
Займы	ООО "Резерв Инвест"	.	.	.	.	1 000 000,00
Итого	.	.	.	.	.	1 060 000,00
Прочие краткосрочные финансовые вложения						
Акции	ОАО "Лукойл" - аои	.	.	40 970	2 598,00	106 440 060,00
Итого	.	.	.	.	.	106 440 060,00
ВСЕГО краткосрочные финансовые вложения		1240	.	.	.	107 500 060,00

Порядок отражения в отчетности активов, признаваемых в соответствии с ПБУ 19/02 финансовыми вложениями, регулируется несколькими международными стандартами. Так, вклады в уставные капиталы дочерних и зависимых компаний, а также в совместную деятельность рассматриваются в МСФО 27 «Сводная финансовая отчетность и учет инвестиций в дочерние компании», МСФО 28 «Учет инвестиций в ассоциированные компании» и МСФО 31 «Финансовая отчетность об участии в совместной деятельности». Остальные финансовые вложения рассматриваются в МСФО 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» и МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Эти МСФО также применяются к тем вложениям в дочерние и зависимые компании, которые изначально приобретались с целью последующей перепродажи.

Отметим, что МСФО 32 и 39 регулируют порядок отражения в отчетности и финансовых активов, и финансовых обязательств. ПБУ 19/02 охватывает только финансовые активы, да и то частично. В соответствии с МСФО 32 финансовыми активами признаются:

- денежные средства;
- право на получение денежных средств или иного финансового актива от другой компании;
- долевые инструменты, то есть право на долю активов другой компании, остающихся после вычета всех ее обязательств (например, акции другой компании или вклад в уставный капитал другой компании).

Примерами финансовых активов, не являющихся финансовыми вложениями в соответствии с ПБУ 19/02, являются денежные средства и дебиторская задолженность покупателей за отгруженные товары (работы, услуги).

В соответствии с МСФО 32 и 39 все финансовые активы делятся на четыре группы:

1. займы и дебиторская задолженность, предоставленные компанией и непредназначенные для торговли;
2. инвестиции, удерживаемые до погашения: финансовые активы с фиксированным сроком погашения (например, векселя и облигации), которыми компания намерена владеть до конца этого срока;
3. финансовые активы, предназначенные для торговли: активы, приобретаемые главным образом для получения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен на эти активы (или в виде маржи для компании-дилера);
4. финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи: все финансовые активы, не вошедшие в первые три группы (например, приобретенные на неопределенный срок акции компании, не являющейся дочерней или зависимой, так как данные ценные бумаги не имеют фиксированного срока погашения и не планируется их перепродавать в течение ближайшего времени, а также различные производные инструменты, такие как фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.).

Финансовые активы, входящие в третью и четвертую группы, в соответствии с МСФО 39 необходимо переоценивать по справедливой стоимости по состоянию на конец каждого отчетного периода.

Под справедливой стоимостью понимают сумму, которой достаточно для приобретения актива при совершении сделки между независимыми, хорошо осведомленными и не принуждаемыми к этому сторонами. За справедливую стоимость ценных бумаг, обращающихся на бирже, можно принимать их текущую рыночную стоимость. Однако если информация о рыночных котировках отсутствует, то справедливую стоимость можно определить путем дисконтирования будущих денежных поступлений от данного финансового актива, по рыночной стоимости аналогичных финансовых активов, а также другими способами оценки. Например, стоимость акций другой компании можно оценить методом чистых активов путем деления стоимости чистых активов этой компании на количество обыкновенных акций в обращении. В тех случаях, когда справедливую стоимость финансового актива достоверно оценить невозможно, МСФО 39 разрешает отражать его в отчетности по сумме фактических затрат на приобретение.

Займы и финансовые активы, удерживаемые до погашения, отражаются в отчетности не по справедливой стоимости, а по сумме так называемых амортизированных затрат. Амортизированные затраты определяются по первоначальным затратам с учетом процентного дохода и уже полученных выплат. В этом случае возникающая разница признается как прибыль (убыток) отчетного периода.

Таким образом, согласно МСФО 39 необходимость переоценки финансовых активов определяется в зависимости от цели их приобретения. Если финансовые активы не предназначены для торговли и не являются активами, имеющимися в наличии для продажи (например, займы и долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения), то информация об изменениях их справедливой стоимости не обязательна для инвесторов, поэтому такие финансовые активы оцениваются по амортизированным или первоначальным затратам. Однако все остальные финансовые активы должны переоцениваться по справедливой стоимости. Согласно МСФО 39 финансовые вложения, не обращающиеся на активном рынке, но попадающие в категорию предназначенных для торговли или имеющихся в наличии для продажи, необходимо переоценивать по справедливой стоимости, за исключением случаев, когда эту стоимость надежно оценить невозможно.

Расчет стоимости займов выданных

Для определения справедливой стоимости займов на дату определения стоимости использовался метод дисконтирования величины возврата долга.

Суть методики расчета справедливой стоимости кредитов сводится к приведению к текущей стоимости будущих платежей по кредитам.

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

где

V – текущая стоимость задолженности,

N – балансовая стоимость задолженности,

d – ставка дисконтирования,

T – период дисконтирования.

Период дисконтирования должен соответствовать времени от даты определения стоимости до даты погашения кредита.

В качестве ставки дисконтирования выбрана средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям, в рублях в марте 2016 г.³. Средневзвешенная процентная ставка со сроком погашения, соответствующим периоду до погашения займа.

³ <http://cbr.ru/publ/BBS/Bbs1605r.pdf>.



Расчет стоимости займов приведен в Табл. 8.4.

Табл. 8.4. Расчет стоимости займов

Договор	Сумма займа	Сумма к возврату	Период до возврата	Ставка	К-т дисконтирования	Стоимость на дату оценки
Дог. займа 1201163СПТ1 от 12.01.2016 г.	1 000 000,00	1 084 575	263,000	14,55%	0,9068	983 447
Дог. займа 1003163СПТ1 от 10.03.2016 г.	60 000,00	60 814	33,000	14,06%	0,9882	60 095
.	1 060 000,00	.	.	.	.	1 043 542

В составе дебиторской задолженности включены начисленные проценты по займам. Расчет стоимости начисленных процентов включен в расчет стоимости займов. Расчет стоимости займов с учетом начисленных процентов произведен выше.

Справедливая стоимость займов выданных по состоянию на 01 апреля 2016 г. округленно составляет 1 044 тыс.руб.

Расчет справедливой стоимости вложения в акции ОАО «ЛУКОЙЛ»

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

По состоянию на 31.03.2016 г. объем сделок акций компании в листинге ММВБ – 27 440 шт. Стоимость одной акции составляет 2 598,00 руб.

В Табл. 8.5. представлены результаты расчета справедливой стоимости обыкновенных именных акций ОАО «ЛУКОЙЛ».

Табл. 8.5. Расчет справедливой стоимости вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ»⁴

Показатели	Величина
Рыночная цена 1 обыкновенной именной акции на торговых площадках, руб.	2 598,00
Количество акций, шт.	40 970
Справедливая стоимость вложения, руб.	106 440 060,00

Справедливая стоимость вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ» по состоянию на 01 апреля 2016 г. округленно составляет 106 440 тыс. руб.

Справедливая стоимость краткосрочных финансовых вложений ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 апреля 2016 г. составляет 107 484 тыс. руб.

8.5.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

По состоянию на 31.03.2016 г. денежные средства ЗАО «Спортивест» составили 7 864 тыс. руб.

Учет денежных средств и их эквивалентов по МСФО ведется в соответствии со стандартом МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств».

К денежным средствам относятся денежные средства в кассе и на банковских депозитах до востребования.

⁴ Использовались данные об итогах торгов на ММВБ, www.micex.ru



Эквиваленты денежных средств – это краткосрочные высоколиквидные инвестиции, которые можно легко конвертировать в известные суммы денежных средств и которые подвержены лишь незначительному риску изменения стоимости. Под краткосрочным подразумевается период в три месяца с момента приобретения инвестиции, оставшийся до ее погашения.

В состав денежных средств и их эквивалентов входят:

- деньги в кассе;
- денежные средства в пути;
- деньги на текущих счетах компании (рублевых и валютных), доступные для использования;
- банковские переводные векселя и прочие векселя, планируемые к погашению или продаже не более чем через 3 месяца с даты приобретения;
- депозиты до востребования и сроком до трех месяцев;
- прочие ценные высоколиквидные бумаги со сроками погашения или планируемые к реализации в срок не более трех месяцев с даты приобретения.

Инкассированные денежные средства, еще не перечисленные на расчетный счет в банке, включаются в состав денежных средств в пути.

Денежные средства с ограничением к использованию исключаются из состава денежных средств и их эквивалентов и показываются в качестве прочих оборотных либо внеоборотных активов в зависимости от срока ограничения в использовании, либо отдельной строкой, если их сумма существенна.

Денежные средства и их эквиваленты являются ограниченными в использовании в случаях, когда:

- заключен договор с банком, предполагающий обязательный остаток средств на счете;
- ограниченное использование средств предусмотрено договором займа/кредита;
- существуют ограничения по использованию средств на счете в силу законодательства страны, где располагается банк;
- денежные средства арестованы или заблокированы в связи с судебными разбирательствами, требованиями налоговых органов и т.д.;
- денежные средства находятся на счетах в банках, у которых отозвана лицензия на осуществление банковской деятельности

Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом, поэтому оцениваются по стоимости, указанной в бухгалтерском балансе ЗАО «Спортивест».

Справедливая стоимость денежных средств ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 апреля 2016 г. составляет 7 864 тыс. руб.

8.5.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПРОЧИХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

Балансовая стоимость прочих оборотных активов ЗАО «Спортивест» на 31.03.2016 г. составляла 23 тыс. руб.

По данным Заказчика прочие оборотные активы представляют собой расходы будущих периодов. Ввиду очень незначительной доли, занимаемой ими в структуре активов, Оценщиком было принято решение по состоянию на дату определения стоимости принять справедливую стоимость прочих оборотных активов равной балансовой.

Справедливая стоимость прочих оборотных активов ЗАО «Спортивест» по состоянию на 01 апреля 2016 г. составляет 23 тыс. руб.

Результаты расчета справедливой стоимости активов ЗАО «Спортивест» сведены в Табл. 8.6.



Табл. 8.6. Результаты расчета справедливой стоимости активов

Строка баланса	Балансовая стоимость, тыс.руб.	Справедливая стоимость, тыс.руб.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	0	01.04.2016
Нематериальные активы	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0
Основные средства	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	3 115 267	2 101 245
Отложенные налоговые активы	0	0
Прочие внеоборотные активы	0	0
Итого по разделу I	3 115 267	2 101 245
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	0	0
Запасы	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0
Дебиторская задолженность	18	3
Финансовые вложения	107 500	107 484
Денежные средства	7 864	7 864
Прочие оборотные активы	23	23
НДС по авансам и переплатам	0	0
расходы будущих периодов	0	0
Итого по разделу II	115 405	115 374
АКТИВЫ	3 230 672	2 216 619

Справедливая стоимость активов ЗАО «Спортивест» по состоянию на дату определения стоимости составляет 2 216 619 тыс. руб.

8.6. ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Обязательства ЗАО «Спортивест» на 31.03.2016 г. составляли 4 462 тыс. руб. и имели следующую структуру:

- долгосрочные обязательства – 4 402 тыс.руб.;
- краткосрочные обязательства – 60 тыс. руб.

8.6.1. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

По балансу отложенные налоговые обязательства составляют 4 402 тыс.руб., что составляет 98,66% от общей величины обязательств.

Учет отложенных налоговых активов, в соответствии с международными стандартами, регламентируется IAS 12 «Налоги на прибыль».

Отложенные налоговые обязательства - суммы налогов на прибыль, подлежащие уплате в будущих периодах в отношении налогооблагаемых временных разниц.

Отложенные налоговые активы - суммы налогов на прибыль, подлежащие возмещению в будущих периодах в отношении:

- (a) вычитаемых временных разниц;
- (b) перенесенных неиспользованных налоговых убытков;

(с) перенесенных неиспользованных налоговых кредитов.

Отложенные налоговые активы и обязательства должны оцениваться с использованием ставок налога, которые, как ожидается, будут применяться к периоду реализации актива или погашения обязательства, а также определяются на основе ставок налога (и налогового законодательства), действующих или по существу действующих на конец отчетного периода.

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.

Справедливая стоимость отложенных налоговых обязательств по состоянию на дату оценки округленно составляет 4 402 тыс.руб.

Справедливая стоимость долгосрочных обязательств по состоянию на дату оценки округленно составляет 4 402 тыс.руб.

8.6.2. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Оценка справедливой стоимости кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность ЗАО «Спортивест» по состоянию на 31.03.2016 г. составляет 59 тыс. руб. Согласно данным бухгалтерской отчетности у компании нет просроченной и списанной кредиторской задолженности.

Кредиторской задолженности согласно МСФО отражается в отчетности в соответствии с требованиями следующих стандартов:

- МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление»
- МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка»
- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»

Торговая и прочая кредиторская задолженность являются финансовым обязательством.

Обязательство признается, если у компании существует обязанность, возникшая в результате прошлых событий, урегулирование которой, как ожидается, приведет к оттоку из компании ресурсов, заключающих в себе экономические выгоды.

Компания учитывает кредиторскую задолженность на конец отчетного периода в зависимости от сроков погашения как:

- краткосрочную со сроком погашения в течение 12 месяцев с отчетной даты в составе оборотных обязательств;
- долгосрочную со сроками погашения более чем 12 месяцев с отчетной даты в составе внеоборотных обязательств (за исключением авансов).

В случае, когда цена актива при условии немедленного платежа неизвестна, для дисконтирования суммы долгосрочной кредиторской задолженности используется рыночная ставка процента, в качестве которой применяется:

- процентная ставка по банковским кредитам со сходными сроками, валютами, которые получала компания в период возникновения кредиторской задолженности, или
- средневзвешенная процентная ставка по данным статистики Центрального Банка РФ, которая начислялась в момент признания кредиторской задолженности, по займам, выданным коммерческим предприятиям со сходными сроками, валютами в случае, если

у компании нет кредитов со сходными условиями, процентная ставка которых может быть использована в качестве ставки дисконтирования.

Налоговые обязательства не дисконтируются.

Авансы полученные отражаются по номинальной стоимости, так как в большинстве случаев не являются финансовыми инструментами.

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 – 10,69%.

По результатам проведенного расчета справедливая стоимость кредиторской задолженности по состоянию на 01 апреля 2016 г. составляет 53 тыс. руб.

8.6.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Оценочные обязательства ЗАО «Спортивест» по состоянию на дату определения стоимости составляют 1 тыс. руб.

Оценочное обязательство признается в бухгалтерском учете организации в величине, отражающей наиболее достоверную денежную оценку расходов, необходимых для расчетов по этому обязательству. Наиболее достоверная оценка расходов представляет собой величину, необходимую непосредственно для исполнения (погашения) обязательства по состоянию на отчетную дату или для перевода обязательства на другое лицо по состоянию на отчетную дату.

Исходя из определения оценочных обязательств, это величина предстоящих расходов по обязательствам, рассчитанная на дату отчетности, т.е. на дату определения стоимости. Таким образом, балансовая стоимость является справедливой стоимостью.

Текущая стоимость оценочных обязательств ЗАО «Спортивест» по состоянию на дату оценки составляет 1 тыс. руб.

Текущая стоимость краткосрочных обязательств ЗАО «Спортивест» по состоянию на дату оценки составляет 54 тыс. руб.

Текущая стоимость обязательств ЗАО «Спортивест» по состоянию на дату определения стоимости составляет 4 456 тыс. руб.

8.7. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Справедливая стоимость собственного капитала компании находится как разность между справедливой стоимостью активов и текущей стоимостью пассивов.

Расчет стоимости собственного капитала ЗАО «Спортивест» приведен в Табл. 8.7.

Табл. 8.7. Расчет стоимости 100% пакета акций ЗАО «Спортивест», тыс. руб.

Наименование статей	Величина
Активы	2 216 619
Обязательства	4 456
Собственный капитал	2 212 163

Таким образом, справедливая стоимость собственного капитала ЗАО «Спортивест», рассчитанная в рамках затратного подхода к оценке, по состоянию на дату определения стоимости округленно составляет 2 212 000 тыс. руб.

8.8. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ 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 13%.

Расчет справедливой стоимости объекта оценки представлен в Табл. 8.8.

Табл. 8.8. Расчет справедливой стоимости объекта оценки.

Наименование	Величина
Справедливая стоимость 100%, тыс. руб.	2 212 000
Скидка на низкую ликвидность	13,0%
Скидка за контроль	0,0%
Итоговый результат, тыс.руб	1 924 440

Таким образом, справедливая 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 округленно составляет 1 924 440 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.

Справедливую 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 справедливой 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 компаний⁵, источник – официальный бюллетень Российского фонда федерального имущества «Реформа», база данных Market Prise, 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.⁶

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 справедливой стоимости объекта оценки применение сравнительного подхода Оценщик считает нецелесообразным.

Таким образом, применение сравнительного подхода, для определения справедливой стоимости пакета акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (триста десять тысяч) обыкновенных именных акций (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 апреля 2016 г., по мнению Оценщика, не представляется возможным.

⁵ ОКВЭД 65.2 – Прочее финансовое посредничество

⁶ 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 СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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

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

- на 31.03.2016 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 справедливой стоимости 100% пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» по состоянию на 31.03.2016 г., не представляется возможным.

Справедливую 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 справедливой стоимости пакета акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (триста десять тысяч) обыкновенных именных акций (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 апреля 2016 г., по мнению Оценщика, не представляется возможным.

11. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Для определения справедливой стоимости пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (триста десять тысяч) обыкновенных именных акций (100% от уставного капитала), по состоянию на 01 апреля 2016 г. был использован затратный подход к оценке и обоснованы отказы от сравнительного и доходного подходов.

Согласование результатов не требуется.

12. ВЫВОДЫ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ

В соответствии с Приложением № 43 от 10.06.2016 г. к Договору № 01-02/11 от «01» августа 2011 г.

была произведена оценка справедливой 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 справедливой стоимости пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (триста десять тысяч) штук (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 апреля 2016 г. был использован затратный подход к оценке и обоснованы отказы от сравнительного и доходного подходов.

На основании анализа информации, проведенных исследований и выполненных расчетов справедливая стоимость пакета обыкновенных именных акций ЗАО «Спортивест» размером 310 000 (Триста десять тысяч) штук (100% от уставного капитала) по состоянию на 01 апреля 2016 г. округленно составляет:

1 924 400 000 рублей

(Один миллиард девятьсот двадцать четыре миллиона четыреста тысяч рублей)

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

6 207,74 рублей

(Шесть тысяч двести семь рублей 74 копейки)

13. 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 требованиях 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 утвержденных приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326 (соответственно), также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- Справедливая стоимость признается действительной на дату определения стоимости – 01 апреля 2016 г.

Специалисты, принимавшие участие в исследовании:

К.В.Лигачев

Генеральный директор ООО «НАОиК»

В.В. Березной



14. 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 31.03.2016 года.

Актив баланса

Таблица 1

Баланс (Форма 1)					
Статья баланса	Код строки	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.03.2016 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	3 115 267,0	3 115 268,0	3 115 267,0
Отложенные налоговые активы	1180	277,0	0,0	0,0	0,0
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу I	1100	277,0	3 115 267,0	3 115 268,0	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	3 115 317,0	1 152,0	67,0	18,0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	83 022,0	2 450 847,0	96 386,0	107 500,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 944,0	3 373,0	6 554,0	7 864,0
Прочие оборотные активы	1260	20,0	7,0	7,0	23,0
Итого по разделу II	1200	3 200 303,0	2 455 379,0	103 014,0	115 405,0
БАЛАНС	1600	3 200 580,0	5 570 646,0	3 218 282,0	3 230 672,0

Пассив баланса

Таблица 2

ПАССИВ		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.03.2016 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	5 009,0	5 419,0	5 794,0	5 794,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	95 178,0	102 953,0	110 083,0	120 416,0
Итого по разделу III	1300	3 200 187,0	3 208 372,0	3 215 877,0	3 226 210,0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1410	0,0	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,0	1 208,0	2 397,0	4 402,0
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	1 208,0	2 397,0	4 402,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	0,0	2 360 000,0	0,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	393,0	2,0	7,0	59,0
Доходы будущих периодов	1530	0,0	0,0	0,0	0,0
Оценочные обязательства	1540	0,0	0,0	1,0	1,0
Прочие обязательства	1550	0,0	1 064,0	0,0	0,0
Итого по разделу V	1500	393,0	2 361 066,0	8,0	60,0
БАЛАНС	1700	3 200 580,0	5 570 646,0	3 218 282,0	3 230 672,0

Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

Отчет о финансовых результатах (Форма №2)					
Наименование показателя	Код строки	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.03.2016 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	(11 374,0)	(791,0)	(390,0)	(196,0)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(11 374,0)	(791,0)	(390,0)	(196,0)
Прочие доходы и расходы					
Доходы от участия в других организациях	2310	0,0	2 276,0	5 489,0	2 317,0
Проценты к получению	2320	30 756,0	15 617,0	14 753,0	193,0
Проценты к уплате	2330	0,0	(15 184,0)	(13 593,0)	0,0
Прочие доходы	2340	1 407,0	7 825,0	5 540,0	10 054,0
Прочие расходы	2350	(149,0)	(74,0)	(3 055,0)	(31,0)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	20 640,0	9 669,0	8 744,0	12 337,0
Текущий налог на прибыль	2410	(3 901,0)	0,0	(50,0)	0,0
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(55,0)	(6,0)	(589,0)	0,0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(281,0)	(1 485,0)	(1 189,0)	(2 004,0)
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	16 458,0	8 184,0	7 505,0	10 333,0
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	16 458,0	8 184,0	7 505,0	10 333,0
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 (31.03.2016 г.) составила 115346,0 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)		Код строки	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.03.2016 г.
СТАТЬЯ БАЛАНСА						
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	1110	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	1120	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	1130	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	1140	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Основные средства	1150	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Финансовые вложения	1170	0,0%	55,9%	96,8%	96,4%	
Отложенные налоговые активы	1180	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу I	1100	0,0%	55,9%	96,8%	96,4%	
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	1210	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	1230	97,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2,6%	44,0%	3,0%	3,3%	
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	
Прочие оборотные активы	1260	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	1200	100,0%	44,1%	3,2%	3,6%	
БАЛАНС	1600	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения в активе баланса

Таблица 5

Баланс, (Форма №1) - Изменения АКТИВ	Дата начала	Дата окончания	Изменения		
	31.12.2013 г.	31.03.2016 г.	В абс.выражении	Темп прироста	Удельного веса
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%	96,4%
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%	96,4%
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	18,0	-3 115 299,0	-100,0%	-97,3%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	83 022,0	107 500,0	24 478,0	29,5%	0,7%
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 944,0	7 864,0	5 920,0	304,5%	0,2%
Прочие оборотные активы	20,0	23,0	3,0	15,0%	0,0%
Итого по разделу II	3 200 303,0	115 405,0	-3 084 898,0	-96,4%	-96,4%
БАЛАНС	3 200 580,0	3 230 672,0	30 092,0	0,9%	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 0,9%, что в абсолютном выражении составило 30092,0 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 3230672,0 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 31.03.2016 г. их величина составила 3115267,0 тыс.руб. (96,4% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2013 г. 3200303,0 тыс.руб. напротив снизилась на -3084898,0 тыс.руб. (темп уменьшения оборотных активов составил 96,4%) и на 31.03.2016 г. их величина составила 115405,0 тыс.руб. (3,6% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 31.03.2016 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 (96,4%), 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 96,4%.

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 3115299,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Дебиторская задолженность'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период в сумме снизился на 3115299,0 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 31.03.2016 г. имеет пассивное сальдо (кредиторская задолженность больше дебиторской). Таким

образом, предприятие финансирует свою текущую деятельность за счет кредиторов. Размер дополнительного финансирования составляет 41,0 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		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.03.2016 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	96,9%	55,6%	96,3%	96,0%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	1350	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервный капитал	1360	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3,0%	1,8%	3,4%	3,7%
Итого по разделу III	1300	100,0%	57,6%	99,9%	99,9%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1410	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Оценочные обязательства	1430	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Итого по разделу IV	1400	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	0,0%	42,4%	0,0%	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%	42,4%	0,0%	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%	-0,9%
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	5 794,0	785,0	15,7%	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	95 178,0	120 416,0	25 238,0	26,5%	0,8%
Итого по разделу III	3 200 187,0	3 226 210,0	26 023,0	0,8%	-0,1%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	0,0	4 402,0	4 402,0	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	4 402,0	4 402,0	0,0%	0,1%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	393,0	59,0	-334,0	-85,0%	-0,0%
Доходы будущих периодов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	0,0	1,0	1,0	0,0%	0,0%
Прочие обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу V	393,0	60,0	-333,0	-84,7%	-0,0%
БАЛАНС	3 200 580,0	3 230 672,0	30 092,0	0,9%	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 25238,0 тыс.руб. (в процентном соотношении ее рост составил 26,5%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)' установилось на уровне 120416,0 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала ЗАО "Спортивест" отметим, что его значение за анализируемый период незначительно увеличилось. на 31.03.2016 г. величина собственного капитала предприятия составила 3226211,0 тыс.руб. (99,9% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период незначительно увеличилась. на 31.03.2016 г. совокупная величина заемных средств предприятия составила 4461,0 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 26023,0 тыс.руб. и составила 126210,0 тыс.руб. Изменение резервов составило 785,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли 25238,0 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 26023,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,8%), и на 31.03.2016 г. его величина составила 3226210,0 тыс.руб. (99,9% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)' - на 25238 тыс.руб.

В общей структуре задолженности долгосрочные пассивы на 31.03.2016 г. превышают краткосрочные на 4343,0 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 4402,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,0%), и на 31.03.2016 г. ее величина составила 4402,0 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 4402,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 0,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Отложенные налоговые обязательства' достигло 4402,0 тыс.руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2013 г. составляла 393,0 тыс.руб. напротив снизилась на 333,0 тыс.руб. (темп снижения краткосрочных обязательств составил 84,7%), и на 31.03.2016 г. ее величина установилась на уровне 60,0 тыс.руб. (0,0% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 31.03.2016 г. составляет статья 'Кредиторская задолженность'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 59 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 98,3%) За анализируемый период снижение по этой статье задолженности составило -85,0%, что в абсолютном выражении составило -334,0 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	31.12.2013 г.	31.03.2016 г.	в абс. выражении	Изменения
АКТИВ				
Внеоборотные активы	277,0	3 115 267,0	3 114 990,0	1 124 545,1%
Оборотные активы	3 200 303,0	115 405,0	-3 084 898,0	-96,4%
Запасы и затраты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Краткосрочная дебиторская задолженность	3 115 317,0	18,0	-3 115 299,0	-100,0%
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	84 966,0	115 364,0	30 398,0	35,8%
Прочие оборотные активы	20,0	23,0	3,0	15,0%
Баланс	3 200 580,0	3 230 672,0	30 092,0	0,9%
ПАССИВ				
Собственный капитал	3 200 187,0	3 226 211,0	26 024,0	0,8%
Долгосрочные пассивы	0,0	4 402,0	4 402,0	0,0%
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	0,0	4 402,0	4 402,0	0,0%
Краткосрочные пассивы	393,0	59,0	-334,0	-85,0%
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Кредиторская задолженность	393,0	59,0	-334,0	-85,0%
Прочие краткосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0	0,0%
Баланс	3 200 580,0	3 230 672,0	30 092,0	0,9%



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. - 31.03.2016 г. представлены в таблице №10.

Таблица 10

Показатели рентабельности - Изменения	Изменения			
	Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.03.2016 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%	1,3%	0,8%	149,5%
Рентабельность акционерного капитала, %	0,5%	1,3%	0,8%	151,1%
Рентабельность оборотных активов, %	0,5%	35,8%	35,3%	6 864,3%
Общая рентабельность производственных фондов, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность всех активов, %	0,5%	1,3%	0,8%	148,8%
Рентабельность финансовых вложений, %	37,0%	0,3%	-36,7%	-99,2%
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

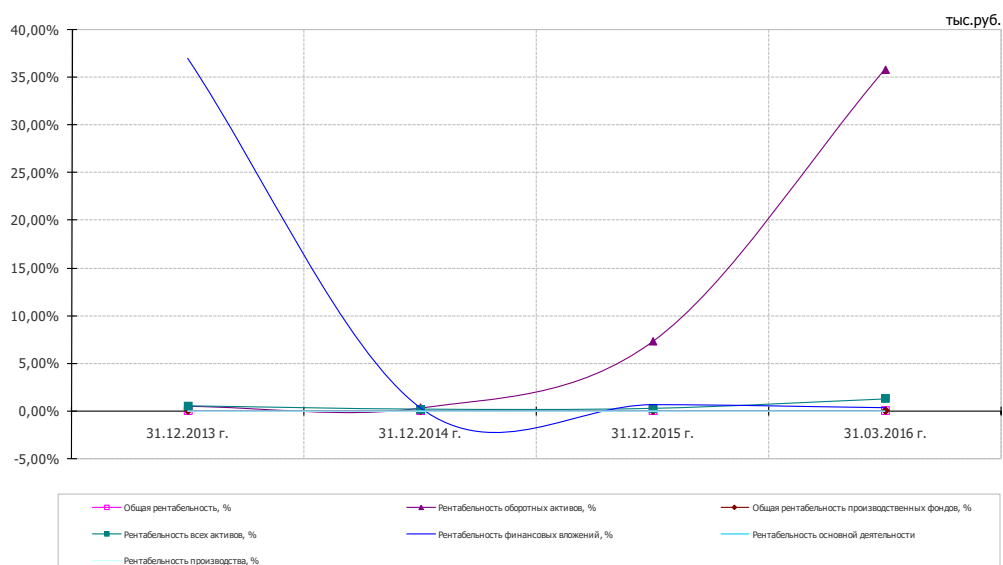
Показатели рентабельности	Изменения			
	Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Общая рентабельность, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность продаж, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность собственного капитала, %	0,51%	0,26%	0,23%	1,28%
Рентабельность акционерного капитала, %	0,53%	0,26%	0,24%	1,33%
Рентабельность оборотных активов, %	0,51%	0,33%	7,29%	35,81%
Общая рентабельность производственных фондов, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность всех активов, %	0,51%	0,15%	0,23%	1,28%
Рентабельность финансовых вложений, %	37,05%	0,32%	0,63%	0,31%
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.

Повышение рентабельности собственного капитала с 0,51% до 1,28% за анализируемый период было вызвано

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.	31.03.2016 г.	В абс.выражении	Темп прироста
1. Источники собственных средств	3200187,0	3226211,0	26 024,0	0,8%
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	110944,0	-3 088 966,0	-96,5%
4. Долгосрочные кредиты и займы	0,0	4402,0	4 402,0	0,0%
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	3199910,0	115346,0	-3 084 564,0	-96,4%
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	115346,0	-3 084 564,0	-96,4%
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	110944,0	-3 088 966,0	-96,5%
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	3199910,0	115346,0	-3 084 564,0	-96,4%
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	3199910,0	115346,0	-3 084 564,0	-96,4%
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	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.03.2016 г.
1. Источники собственных средств	3200187,0	3208372,0	3215878,0	3226211,0
2. Внеоборотные активы	277,0	3115267,0	3115268,0	3115267,0
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	3199910,0	93105,0	100610,0	110944,0
4. Долгосрочные кредиты и займы	0,0	1208,0	2397,0	4402,0
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	3199910,0	94313,0	103007,0	115346,0
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,0	2360000,0	0,0	0,0
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	3199910,0	2454313,0	103007,0	115346,0
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	93105,0	100610,0	110944,0
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	3199910,0	94313,0	103007,0	115346,0
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	3199910,0	2454313,0	103007,0	115346,0
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		В абс. выражении	Темп прироста
	31.12.2013 г.	31.03.2016 г.		
Коэффициент автономии	1,00	1,00	-0,00	-0,1%
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,00	0,00	0,00	1 026,0%
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	11553,44	0,04	-11 553,40	-100,0%
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	8142,97	723,20	-7 419,77	-91,1%
Коэффициент маневренности	1,00	0,03	-0,97	-96,6%
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00	0,0%
Коэффициент имущества производственного назначения	0,00	0,96	0,96	1 114 069,7%
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%	1,3%	-98,7%	-98,7%

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

Таблица 12а

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям				
Наименование финансового коэффициента	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.03.2016 г.
Коэффициент автономии	1,00	0,58	1,00	1,00
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,00	0,74	0,00	0,00
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	11553,44	0,79	0,03	0,04
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	8142,97	1,36	1337,72	723,20
Коэффициент маневренности	1,00	0,03	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	0,56	0,97	0,96
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,00%	99,90%	0,00%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	100,00%	0,05%	0,29%	1,32%

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 31.03.2016 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 31.03.2016 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 31.03.2016 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 -11553,40 и на 31.03.2016 г. составил 0,04. 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 31.03.2016 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 31.03.2016 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 фиксированной свою номинальную стоимость.

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

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

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



Таблица 13

Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения	Изменения			
	Наименование коэффициента		В абс.выражении	Темп прироста
	31.12.2013 г.	31.03.2016 г.		
Коэффициент абсолютной ликвидности	216,20	1955,32	1 739,12	804,4%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	8143,21	1955,63	-6 187,59	-76,0%
Коэффициент текущей ликвидности	8143,26	1956,02	-6 187,25	-76,0%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	1,00	1,00	-0,00	0,0%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		204,60	-	-

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			
	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.03.2016 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	216,20	1,04	14705,71	1955,32
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	8143,21	1,04	14715,29	1955,63
Коэффициент текущей ликвидности	8143,26	1,04	14716,29	1956,02
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	1,00	0,04	1,00	1,00
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		-2035,04	9197,55	-5402,13

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2013 г. - 31.03.2016 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 1955,32. 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 31.03.2016 г. значение показателя снизилось, что можно рассматривать как положительную тенденцию, так как величина показателя в начале анализируемого периода превышала нормативную, и составило 1955,63.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2013 г. - 31.03.2016 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 1956,02.

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 204,60, 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.

Выручка отсутствует, анализ не проводился.

Резюме

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2013 г. по 31.03.2016 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 204,60, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.
7. И на 31.12.2013 г., и на 31.03.2016 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 26023,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,8%), и на 31.03.2016 г. их величина составила 3226210,0 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.

15. 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

№ 16-2166

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 16.05.2016 года 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 16.05.2016 года не имеется.

Исполнительный директор



В.И. Самойленко

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



ПОЛИС № 922/965108634

страхования ответственности оценщика

СПАО «РЕСО-ГАРАНТИЯ» (125047, г.Москва, ул.Гашека 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. Предлагаемые 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-2005/16

обязательного страхования ответственности оценщиков

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен договор обязательного страхования ответственности оценщиков № ГО-ОЦ-2005/16 от 02.03.2016г. в соответствии с Правилами комплексного страхования профессиональной ответственности оценщиков АО Страховая компания «Инвестиции и Финансы» от 24.11.2015г. 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 2016 г. по «02» марта 2017 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.
Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса:	1. Правила комплексного страхования профессиональной ответственности оценщиков АО Страховая компания «Инвестиции и Финансы» от 24.11.2015г. 2. Заявление на страхование ответственности оценщиков от 02.03.2016г.

Страховщик: Акционерное общество
Страховая компания «Инвестиции и Финансы»
Наказательный бланк страхования имущества и
оценочной деятельности АО СК на основании доверенности
от 02.03.2016г.



(Потапова Е.Ю.)

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

Бережнов В.В. (Бережнов В.В.)

м.п.
«02» марта 2016г.

16. ПРИЛОЖЕНИЕ № 3. ПРОЧИЕ ДОКУМЕНТЫ



СДК "Гарант"

ВЫПИСКА О СОСТОЯНИИ СЧЕТА/СЧЕТА ДЕПО № ДУ000015790
на 01.04.2016

Наименование депонента: Закрытое акционерное общество "Управляющая компания Менеджмент-Центр", действующее в качестве доверительного управляющего имуществом, составляющим "Закрытый паевой инвестиционный фонд акций "Спортивест" под управлением ЗАО "Управляющая компания Менеджмент-Центр"

Сведения, идентифицирующие депонента: ОГРН 1027700049881

Наименование счета/счета ДЕПО: ЗАО "УК Менеджмент-Центр" ("ДУ") (ЗПИО акций "Спортивест")



Тип счета/счета ДЕПО: Доверительный Управляющий

Эмитент: ЗАО "Спортивест"

Раздел счета/счета депозита: ДУ0001579008 ЗАО "УК Менеджмент-Центр" ("ДУ") (ЗПИО акций "Спортивест") (ОСНОВНОЙ) Место хранения: ООО "Регистратор «Гарант»

Эмитент	Тип ЦБ	Номер гос. регистрации выпуска/SIN-код/номер ПДУ	Выпуск	Номинал	Количество ЦБ	Количество ЦБ в слитном виде
ЗАО "Спортивест"	акции обыкновенные именные	1-01-12502-Н	-	10 000руб.	310 000	0

Дата составления отчета: 16.05.2016
 Дата выдачи отчета: 16.05.2016
 Время выдачи отчета: 14:34:01

Исполнитель: 
 М.П. 

Стр. 1 из 1



Форма № **Р 5 1 0 0 1**

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом "О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей" в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании юридического лица

Закрытое акционерное общество "Спортивест"
(полное наименование юридического лица на русском языке с указанием организационно-правовой формы)

ЗАО "Спортивест"
(сокращенное наименование юридического лица на русском языке)

Закрытое акционерное общество "Спортивест"
(фирменное наименование юридического лица)

05 февраля 2010 за основным государственным регистрационным номером
(число) (месяц прописью) (год)

1 1 0 7 7 4 6 0 7 0 4 4 2

Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве.
(наименование регистрирующего органа)

Главный государственный налоговый инспектор
Межрайонной ИФНС России
№ 46 по г. Москве


Виторик Н. П.
(подпись, ФИО)

М.П.

серия 77 №013229110



Форма № 1-1-Учет

Федеральная налоговая служба СВИДЕТЕЛЬСТВО

**О ПОСТАНОВКЕ НА УЧЕТ РОССИЙСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ В НАЛОГОВОМ
ОРГАНЕ ПО МЕСТУ НАХОЖДЕНИЯ НА ТЕРРИТОРИИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация

Закрытое акционерное общество "Спортиввест"
(полное наименование в соответствии с учредительными документами)

О Г Р Н 1 1 0 7 7 4 6 0 7 0 4 4 2

поставлена на учет в соответствии с положениями
Налогового кодекса Российской Федерации

05 февраля 2010
(число, месяц, год)

в налоговом органе по месту нахождения
Инспекция Федеральной налоговой службы №3 по г.Москве
(полное наименование налогового органа и его код) 7 7 0 3

и ей присвоен
ИНН/КПП 7 7 0 3 7 1 4 8 1 2 / 7 7 0 3 0 1 0 0 1

Свидетельство подлежит замене в случае изменения приведенных в нем сведений.

Главный государственный
налоговый инспектор
Межрайонной ИФНС России
№ 46 по г. Москве


Воздорник В. П.
(подпись, ФИО)

МП



серия 77 №013229111

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

Формы
Бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках

Бухгалтерский баланс
на 31.03.2010

Форма по ОКУД
Дата число, месяц, год
по ОКУД
ИНН
по
ошвард
по ОКФС/ОКС
по ОКВН

Коды	
0710001	
31.03.2010	
65198378	
7703714812	
85.2	
85	16
364	

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

Местонахождение (адрес): 123100, г. Москва, Красногребенковая наб., д.6

Показатель	Наименование показателя	Подстроки	На	На	На
			31.03.2010г.	31.12.2010г.	31.12.2011г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
3	Финансовые вложения	1170		3 115 268	3 115 267
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	3 115 267	3 115 268	3 115 267
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
4 1	Дебиторская задолженность	1230	18	67	1 152
	финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	107 500	96 386	2 450 847
2	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 864	6 584	3 373
	Прочие оборотные активы	1260	23	7	7
	Итого по разделу II	1200	115 405	103 014	2 455 378
	БАЛАНС	1600	3 230 672	3 218 282	5 570 646

Форма 0710001 с. 2

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31.03.2016	На 31.12.2015г	На 31.12.2014г
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 100 000	3 100 000	3 100 000
	Резервный капитал	1360	5 794	5 794	5 419
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	120 416	110 083	102 953
	Итого по разделу III	1300	3 226 210	3 215 877	3 208 372
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Отложенные налоговые обязательства	1420	4 402	2 397	1 208
	Итого по разделу IV	1400	4 402	2 397	1 208
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1510	-	-	2 380 000
	Кредиторская задолженность	1520	59	7	2
	Оценочные обязательства	1540	1	1	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	1 064
	Итого по разделу V	1500	60	8	2 381 066
	БАЛАНС	1700	3 230 672	3 218 282	5 570 646

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

"21" апреля 2016г.

- Указывается номер соответствующего положения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибыли и убытках.
- В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/09, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации).
- Указывается отчетная дата отчетного периода.
- Указывается предыдущий год.
- Указывается год, предшествующий предыдущему.
- Некоммерческая организация имеет указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателя "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает в
- Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглые скобки.

Расшифровка дебиторско - кредиторской задолженности

ЗАО «Спортивест»

на дату: 31.03.2016 г.

Дебиторы	Сальдо
Счет ГК : 60991-00000-14120-0000 РП Авансы выданные по Проч деят РУБ	
Поставщик: 26-01000 ЗАО "Интерфакс"	805,00
Итого:	805,00
Счет ГК : 62101-00000-13010-0000 Расчеты с заказч Акции РУБ	
Поставщик: 06-001005 ООО "Социальная перспектива"	999,40
Итого:	999,40
Счет ГК : 76210 Расч. по % по выд. Дог. Займа	
Контрагент: ООО "Резерв Инвест"	14 596,72
Итого:	14 596,72
Счет ГК : 76215 Расч. по проц. - банк. вклады (НСО)	
Контрагент: Филиал Петрокоммерц ПАО Банка "ФК Открытие"	2 040,71
Итого:	2 040,71
Дебиторская задолженность всего :	18 441,83
Кредиторы	Сальдо
Счет ГК : 60811-00000-21081-0000 Расч с поставщ Депозитарных усл РУБ	
Поставщик 30-00151 ООО «СДК «Гарант»	(2 403,70)
Поставщик 30-001669 ООО «Регистратор «Гарант»	(250,00)
Итого:	(2 653,70)
Счет ГК : 60811-00000-22110-0000 Расч с поставщ Проч деятельн РУБ	
Поставщик 26-00324 ООО "Аудиторская компания "Маррилон"	(50 000,00)
Итого:	(50 000,00)
Счет ГК : 68055 Отлож. налог на прибыль	
Итого:	(1,00)
Счет ГК : 68061 Расч по доход налог, физич лица, фед	
Итого:	(838,00)
Счет ГК : 70010 Расчеты с персоналом по оплате труда	
Итого:	(5 605,70)
Кредиторская задолженность всего :	(59 098,40)

Главный бухгалтер

Таган Л.А.



Регистрационный номер в Едином государственном реестре юридических лиц (ЕГРЮЛ) № 502702016 от 31.03.2016

ЗАО «Спортивест»

Счет Г/У	Наименование счета	Сальдо на начало периода	Сальдо на конец периода	Сальдо на начало периода	Сальдо на конец периода	Сальдо на начало периода	Сальдо на конец периода	Сальдо на начало периода	Сальдо на конец периода	Сальдо на начало периода	Сальдо на конец периода
010	Уставный капитал	1 000 000,00	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
020	Резервы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
030	Финансовые результаты	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
040	Активы	1 000 000,00	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
050	Пассив	1 000 000,00	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
060	Уставный капитал	1 000 000,00	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
070	Резервы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
080	Финансовые результаты	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
090	Активы	1 000 000,00	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
100	Пассив	1 000 000,00	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Титул Г/У
Группы/Формы

Отчет о финансовых результатах

с 1/1/2016 по 31/3/2016

Организация: ЗАО "Спортивест"

Идентификационный номер налогоплательщика : 7703714812

Вид деятельности : прочее финансовое посредничество

Организационно-правовая форма/форма собственности : на

Закрытое акционерное общество

Единица измерения: тыс.руб

Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.03.2016
по ОКПО	65198378
ИНН	7703714812
по ОКВЭД	65.2
по ОКФС/ОКФСВ	65 | 16
по ОКЕИ	384

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код строки	За период	
			Январь-Март 2016	Январь-Март 2015
	Управленческие расходы	2220	(196)	(161)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(196)	(151)
	Доходы от участия в других организациях	2310	2 317	2 138
	Проценты к получению	2320	193	13 360
	Проценты к уплате	2330	(-)	(12 763)
7	Прочие доходы	2340	10 054	18 727
	Прочие расходы	2350	(31)	(29)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	12 337	21 262
	Текущий налог на прибыль	2410	(-)	(1)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(-)	(-)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(2 004)	(3 827)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	10 333	17 454



Форма 0710002 с. 2

Пояс- ния ¹	Наименование показателя ²	Код строки	За период	За период
			Январь-Март 2016	Январь-Март 2015
	СПРАВОЧНО			
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	10 333	17 454

Руководитель _____ (Ветер О.И.) Главный бухгалтер _____ (Таган Л.А.)
(расшифровка подписи) (расшифровка подписи)

" 21 " апреля 2016г.

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибыли и убытках.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации)

3. Указывается отчетный период.

4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки необоротных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не"

ЗАО «Спортивест»

ИНН 50/001 001600176901001
 ОКАТО 5003010300000000000000
 Россия, 520101, г. Москва, Кавказский бульвар, д. 8
 Расчетный финансовый отчет по данным ликвидационной
 на 21.04.2016
 руб. цел.

Вид финансового элемента/данных экономической	Наименование финансового элемента/данных экономической	Сторона баланса	Размер вклада в УК	Код по ОКУД	Цель	Статья
Долговые финансовые элементы						
080200000100100000 - Выдачи в ипотечный орг.						
Акция (доля в УК)	АО "Спортивест 28.03.2016 1.01.14.2016-11 - деп.		10.44334%	0 100 000.00	000,17	0 118 267 500.00
Счета по счету ГК	080200000100100000 - Выдачи в ипотечный орг.					0 118 267 500.00
Итого	Долговые финансовые элементы					0 118 267 500.00
Кредитовые финансовые элементы						
081000000100100000 - Акции						
Акция (доля в УК)	ПАО "Спортивест (с/основан 0710010110 1.01.2007) - деп.			40 000.00	000,00	100 000 000.00
Счета по счету ГК	081000000100100000 - Акции					100 000 000.00
Итого	Кредитовые финансовые элементы					100 000 000.00
Итого	Кредитовые финансовые элементы					100 000 000.00

Главный бухгалтер

Таган Л.А.





ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ПО
ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ
РЕГИОНАЛЬНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ
ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ
ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ
В ЦЕНТРАЛЬНОМ
ФЕДЕРАЛЬНОМ ОКРУГЕ
(РО ФСФР РОССИИ В ЦФО)

Старомоветный пер., д.3, стр.1,
Москва, 119017
Тел.: (499) 238-88-86, Факс: (499) 230-28-00
e-mail: romail@mosfund.ru
http://www.mosfund.ru

Закрытое акционерное общество
"Спортивест"

123100, г. Москва, Краснопресненская наб.,
д. 6

28 МАЯ 2010 № 08-08/11744
На № _____ от _____

Уведомление о государственной регистрации выпуска ценных бумаг

На основании приказа Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Центральном федеральном округе от 27.05.2010 № 711 осуществлена государственная регистрация выпуска:

Акции обыкновенные именные бездокументарные

Эмитент - *Закрытое акционерное общество "Спортивест"*

Способ размещения - *приобретение единственным учредителем*

Количество ценных бумаг
выпуска 310000 (триста десять тысяч)

Номинальная стоимость
одной ценной бумаги 10000 руб. (десять тысяч руб.)

Общий объем выпуска (по
номинальной стоимости) 3100000000 руб. (три миллиарда сто миллионов руб.)

Выпуску присвоен государственный регистрационный номер **1-01-72927-Н**

Отчет об итогах выпуска ценных бумаг зарегистрирован одновременно с регистрацией выпуска

Регистрирующий орган не отвечает за достоверность информации, содержащейся в решении о выпуске ценных бумаг и отчете об итогах выпуска ценных бумаг.

Приложение

1. Решение о выпуске ценных бумаг 2 экземпляра (по 3 листа в экземпляре)
2. Отчет об итогах выпуска 2 экземпляра (по 4 листа в экземпляре)

И.о. руководителя

Э.Е. Морозова



