



**Независимое Агентство Оценки и Консалтинга**

+7-901-529-38-30, info@naoik.ru, www.naoik.ru

**ОТЧЕТ № 6Б-19/6  
ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ  
ПАКЕТА ОБЫКНОВЕННЫХ ИМЕННЫХ АКЦИЙ  
АО «СПОРТИНВЕСТ» РАЗМЕРОМ 411 360 ШТУК**

**Дата определения стоимости:**

**01 января 2019 г.**

**Дата составления отчета:**

**27 марта 2019 г.**

**Москва**

**2019**



## ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

### Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки:

Приложение № 68 (Задание на оценку) от 20.02.2019 г. к Договору № 01-02/11 на проведение оценки имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «01» августа 2011 г.

### Общая информация, идентифицирующая объект оценки:

**Объект оценки:** Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Акционерного общества «Спортивест» в размере 411 360 (Четыреста одиннадцать тысяч триста шестьдесят) штук с указанием стоимости одной акции в составе пакета.

### Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке:

Подходы к оценке	Результат оценки, руб.
Затратный	3 845 400 000
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 бездокументарных акций Акционерного общества «Спортивест» в размере 411 360 (Четыреста одиннадцать тысяч триста шестьдесят) штук по состоянию на 01 января 2019 г. округленно составляет:

**3 845 400 000 рублей**

**(Три миллиарда восемьсот сорок пять миллионов четыреста тысяч рублей)**

Стоимость одной обыкновенной именной акции АО «Спортивест» в составе пакета округленно составляет:

**9 348,02 руб.**

**(Девять тысяч триста сорок восемь рублей 02 коп.)**

### Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:

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



## 1. ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	Оглавление	4
2.	Перечень таблиц, содержащихся в отчете	6
3.	Краткое изложение основных фактов и полученных результатов	7
3.1.	Общие сведения	7
3.2.	Задание на оценку	8
3.3.	Ограничения и пределы применения полученного результата	9
3.4.	Допущения, принятые при проведении оценки	10
3.5.	Обоснование применяемого вида стоимости	10
3.6.	Нормативные основы проведения работ	11
3.7.	Процесс оценки	13
4.	Описание объекта оценки	16
4.1.	Общее описание компании	16
4.2.	Описание объекта оценки	17
5.	Макроэкономические показатели	20
5.1.	Обзор макроэкономики	20
5.2.	Валовой внутренний продукт (ВВП)	21
5.3.	Промышленное производство	21
5.4.	Инфляция	23
5.5.	Потребительский спрос и рынок труда	25
5.6.	Банковский сектор	27
5.7.	Средневзвешенные процентные ставки	29
6.	Обзор отрасли	30
6.1.	Российский фондовый рынок –2018	30
6.2.	Анализ инвестиционной деятельности общества	39
7.	Финансовый анализ	40
8.	Затратный подход	41
8.1.	Особенности оценки справедливой стоимости	41
8.2.	Обоснование выбора подходов и методов оценки	41
8.3.	Ограничения и допущения	42
8.4.	Общие положения	43
8.5.	Определение справедливой стоимости активов	43
8.6.	Определение текущей стоимости обязательств	52
8.7.	Расчет справедливой стоимости собственного капитала	53
9.	Сравнительный подход	55
9.1.	Общие положения	55



9.2.	Применение сравнительного подхода	55
10.	Доходный подход	57
10.1.	Общие положения	57
10.2.	Применение доходного подхода к определению справедливой стоимости объекта оценки	57
11.	Согласование результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки	59
11.1.	Расчет справедливой стоимости объекта оценки	59
12.	Выводы и заключение о стоимости	60
13.	Заявление о соответствии	61
14.	Приложение № 1. Финансовый анализ	62
15.	Приложение №2. Документы оценщика	76
16.	Приложение №3 Документы Заказчика	80



## 2. ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ, СОДЕРЖАЩИХСЯ В ОТЧЕТЕ

Табл. 4.1. Данные о регистрации акций	18
Табл. 4.2. Данные, содержащиеся в выписке о состоянии счета ДЕПО № ДУД0015790 на 01 января 2019 г.	18
Табл. 4.3. Список зарегистрированных лиц по состоянию на 01 января 2019 г. АО «Спортивест»	18
5.1. Показатели производственной активности	23
Табл. 5.2. Индикаторы инфляции	25
Табл. 5.3. Показатели потребительской активности населения	26
Табл. 5.4. Показатели рынка труда	27
Табл. 5.5. Показатели банковского сектора	29
Табл. 5.6. Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным банковским вкладам (депозитам) нефинансовых организаций за декабрь 2018 г. % годовых	29
Табл. 5.7. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям за декабрь 2018 г. % годовых	29
Табл. 8.1. Характеристики долгосрочных финансовых вложений	45
Табл. 8.2. Скидки на неконтрольный размер пакета	46
Табл. 8.3. Расчет справедливой стоимости вложений в акции	47
Табл. 8.4. Расчет стоимости дебиторской задолженности	48
Табл. 8.5. Расчет справедливой стоимости вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ»	49
Табл. 8.6. Расчет стоимости оборотных активов	51
Табл. 8.7. Результаты расчета справедливой стоимости активов АО «Спортивест», тыс. руб.	51
Табл. 8.8. Состав кредиторской задолженности	53
Табл. 8.9. Расчет стоимости собственного капитала АО «Спортивест», тыс. руб.	53
Табл. 11.1. Итоговый расчет стоимости, тыс.руб.	59

### 3. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНЫХ ФАКТОВ И ПОЛУЧЕННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

#### 3.1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

<b>Заказчик</b>	Закрытое акционерное общество «Управляющая компания Менеджмент-Центр» («Д.У.»), действующее в качестве доверительного управляющего паевого инвестиционного фонда «Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Спортивест» под управлением ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр»
<b>Реквизиты Заказчика</b>	Место нахождения: 129090 Москва, ул. Мещанская, д.7, стр.1 ОГРН 1027700049981 от 23 июля 2002 г. ОКПО 42847360 ИНН 7702160110 КПП 770201001
<b>Исполнитель, юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор</b>	ООО «Независимое Агентство Оценки и Консалтинга»
<b>Сведения об Исполнителе</b>	Место нахождения: 109341, г. Москва, Ул. Верхние поля, д.22, стр. 1 ОГРН 1047797060255 от 28 декабря 2004 г. ИНН 7723528740.
<b>Оценщик</b>	Бережной Виктор Витальевич
<b>Сведения об Оценщике</b>	Член саморегулируемой организации оценщиков Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», включен в реестр оценщиков 15 августа 2007 г. за регистрационным № 648; местонахождение СРО «РОО»: 107078, Москва, 1-й Басманный пер., д. 2А. Квалификационный аттестат № 009713-3 от 12 апреля 2018 г. по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса». Профессиональная деятельность оценщика Бережного В.В. застрахована СПАО «ИНГОССТРАХ» и ОАО «АльфаСтрахование» Страховой полис № 433-121121/18/0325R/776/00002/18-000648, страховая сумма 300 000 (триста тысяч) рублей, срок действия с 01.01.2019 г. по 30.06.2020 г. Телефон: 901-529-38-30, e-mail: info@naoik.ru Место нахождения: 109341, г. Москва, Ул. Верхние поля, д.22, стр. 1. Со стороны саморегулируемых организаций оценщиков на дату составления настоящего Отчета об оценке меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков» не применялись.
<b>Сведения о независимости Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор</b>	Требования статьи 16 Федерального закона Российской Федерации от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» выполнены



**Сведения о привлекаемых организациях и специалистах** Не привлекались

### 3.2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

<b>Объект оценки</b>	Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Акционерного общества «Спортивест» в размере 411 360 (Четыреста одиннадцать тысяч триста шестьдесят) штук с указанием стоимости одной акции в составе пакета.
<b>Ссылки на документы, содержащие характеристики объекта оценки</b>	Выписка счета ДЕПО
<b>Имущественные права на объект оценки</b>	Право собственности
<b>Обременения</b>	Обременения не выявлены
<b>Основание для проведения оценки</b>	Приложение № 68 (Задание на оценку) от 20.02.2019 г. к Договору № 01-02/11 на проведение оценки имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «01» августа 2011 г.
<b>Цель оценки</b>	Определение справедливой стоимости для принятия управленческих решений, в том числе для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда
<b>Предполагаемое использование результатов оценки</b>	расчет СЧА, аудит и прочее
<b>Вид стоимости, подлежащей определению</b>	Справедливая
<b>Дата определения стоимости</b>	01 января 2019 г.
<b>Допущения и ограничения, на которых основывается оценка</b>	<p>Оценка основана на информации Заказчика, которая признается достоверной.</p> <p>Требования Управляющей компании к оформлению результатов оценки:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- соответствие требованиям Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;</li> <li>- соответствие требованиям с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 02 февраля 2016 года № 40940, с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 11 июля 2016 года № 111н «О введении в действие и прекращении действия</li> </ul>





документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 01 августа 2016 года № 43044, с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 № 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»;

- соответствие требованиям Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", Федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3), Федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса (ФСО № 8).

Другие ограничения на дату заключения Договора об оценке не выявлены (в случае выявления дополнительных ограничений они будут отражены в Отчете об оценке)

#### Суждение о возможных границах интервала стоимости

От Оценщика не требуется формирования суждения о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость.

#### Дата составления отчета

27 марта 2019 г.

### 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 никакая-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 8.1, 8.2).

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.

Отчет представляет собой индикативную оценку стоимости объекта оценки, являющегося предметом сделки, проводимой между условным покупателем и условным продавцом, на дату оценки, в отношении которой как покупатель, так и продавец располагают необходимой информацией. В силу различных причин величина справедливой стоимости имущества, являющаяся предметом оценки, в рамках конкретной сделки между конкретными сторонами на конкретную дату может значительно отличаться от величины, приводимой в данном Отчете.

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.

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 25.08.2015г. № 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 Заданием 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 ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ**

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.



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

В Отчете 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. № 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. Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г. (в ред. Федеральных законов от 21.12.2001 г. № 178-ФЗ, от 21.03.2002 г. № 31-ФЗ).
2. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» №208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. (ред. от 29.06.2015).
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. Анализ финансового состояния промышленного предприятия. Учебное пособие / Абдуллаев Н.А., Семенихин А.И., Соколов Б.Н. – М.: Школа Приватизации и Предпринимательства, 2000. – 219
6. С.АсватДамодаран. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 1342 с.
7. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб.: Питер, 2001 г.
8. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учеб. Пособие для вузов. – М., ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 720 с.
9. Васина А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов. СПб.: Питер, 2004.
10. 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:

- Устав АО «Спортивест», утвержден Решением № 01-2017 от 20.01.2017 г. единственного учредителя ЗАО «Спортивест»;
- Решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, зарегистрирован 29.11.2016 г., государственный регистрационный номер 1-01-72927-Н-001D.
- Уведомление о государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Акционерного общества «Спортивест» от 30.11.2016 г. № 52-4/14083.
- Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе, серия 77 №011145331 от 05 мая 2008 г.;
- Выписка из реестра акционеров по состоянию на 01 января 2019 г.;
- Бухгалтерский баланс АО «Спортивест» на 31.12.2018 г.;
- Отчет о финансовых результатах АО «Спортивест» на 31.12.2018 г.;
- Расшифровка долгосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 31.12.2018 г.;
- Расшифровка краткосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 31.12.2018 г.;
- Расшифровка прочих статей баланса АО «Спортивест» по состоянию на 31.12.2018 г.

## **3.7. ПРОЦЕСС 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**

#### **3.7.1.1. Заключение с Заказчиком договора об оценке.**

С Заказчиком было заключено Приложение № 68 (Задание на оценку) от 20.02.2019 г. к Договору № 01-02/11 на проведение оценки имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «01» августа 2011 г.

#### **3.7.1.2. Определение объекта оценки, цели оценки и даты определения стоимости.**

Объектом оценки является Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Акционерного общества «Спортивест» в размере 411 360 (Четыреста одиннадцать тысяч триста шестьдесят) штук 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 января 2019 г.

### **3.7.1.3. 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.

### **3.7.1.4. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.**

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

Кроме того, Оценщиком проведен анализ рынка, 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.

### **3.7.1.5. 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.

#### **3.7.1.6. 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.

#### **3.7.1.7. 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.

#### **3.7.1.8. 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» (с изменениями по состоянию на 01 января 2019 г.) и федеральными стандартами оценки.



## 4. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

### 4.1. ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ КОМПАНИИ

#### 4.1.1. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

<b>Полное наименование компании</b>	Акционерное общество «Спортивест»
<b>Сокращенное наименование компании</b>	АО «Спортивест»
<b>Место нахождения Общества</b>	123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 6
<b>Почтовый адрес Общества</b>	123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 6
<b>Свидетельство о регистрации предприятия</b>	Свидетельство о государственной регистрации юридического лица, серия 77 № 013229110 от 05 февраля 2010 г.
<b>Индивидуальный номер налогоплательщика (ИНН)</b>	7703714812
<b>Основной государственный регистрационный номер</b>	2177746930051
<b>Дата постановки на учет в налоговом органе</b>	05 февраля 2010 г.
<b>Коды ОКВЭД</b>	Код ОКВЭД 64.9 – деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению.
<b>Основные виды деятельности общества</b>	Согласно Уставу, основными видами деятельности общества являются: <sup>1</sup> 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,

<sup>1</sup> Источник: Устав АО «Спортивест». Утвержден Решением единственного акционера АО «Спортивест» (Решение № 01-2017 от 20.01.2017)





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.

#### 4.1.2. ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

АО «Спортивест» было учреждено решением единственного учредителя 22 января 2010 г. с целью осуществления широкого спектра операций на российских и зарубежных финансовых рынках, а также для получения прибыли от прочей хозяйственной деятельности.

Согласно бухгалтерской отчетности на 31.12.2018 г., предоставленной Заказчиком, основной вид деятельности АО «Спортивест» - деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению.

Целью деятельности Общества является получение прибыли.

## 4.2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

### 4.2.1. АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

**Объект оценки** Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Акционерного общества «Спортивест» в размере 411 360 (Четыреста одиннадцать тысяч триста шестьдесят) штук с указанием стоимости одной акции в составе пакета.

**Собственник объекта оценки** Закрытое акционерное общество «Управляющая компания Менеджмент-Центр» («Д.У.»), действующее в качестве доверительного управляющего паевого инвестиционного фонда «Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Спортивест» под управлением ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр»

**Уставный капитал** Уставный капитал АО «Спортивест» составляет 4 113 600 000, 00 (Четыре миллиарда сто тринадцать миллионов шестьсот тысяч) рублей 00 копеек.

**Акции общества** Уставный капитал разделен на 411 360 (Четыреста одиннадцать тысяч триста шестьдесят) обыкновенных именных бездокументарных акций, номинальной стоимостью 10 000 (Десять тысяч) рублей каждая.

Уставный капитал Общества оплачен полностью и составляет 4 113 600 000,00 руб. Единственным акционером Компании является 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», размер доли 100%.

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.

### 4.2.2. ДАННЫЕ О РЕГИСТРАЦИИ АКЦИЙ

Данные о выпусках акций приведены в Табл. 4.2.



Табл. 4.1. Данные о регистрации акций

Наименование выпуска акций	Количество акций	Дата государственной регистрации:	Регистрационный номер
Первый выпуск	310 000	27 мая 2010 г.	1-01-72927-Н
Дополнительный выпуск	101 360	29 ноября 2016 г.	1-01-72927-Н-001D

#### 4.2.3. СТРУКТУРА ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ ОБЩЕСТВА

Согласно Уставу Акционерного общества АО «Спортивест», органами управления общества являются:

- Общее собрание акционеров – высший орган управления.
- Генеральный директор – избирается сроком на 3 года. Руководит текущей деятельностью общества и является единоличным исполнительным органом компании.

#### 4.2.4. АКЦИОНЕРЫ КОМПАНИИ

В соответствии с выпиской о состоянии счета ДЕПО № ДУД0015790 на 01 января 2019 г., выданной Специализированной депозитарной компанией «Гарант», депонентом является ЗАО «УК Менеджмент-Центр» («Д.У.») (ЗПИФ акций «Спортивест»); тип счета ДЕПО: Доверительный управляющий; эмитент: АО «Спортивест». Данные, содержащиеся в указанной выписке представлены в Табл. 4.2.

Табл. 4.2. Данные, содержащиеся в выписке о состоянии счета ДЕПО № ДУД0015790 на 01 января 2019 г.

Эмитент	Тип ЦБ	Номер гос. регистрации выпуска	Выпуск	Номинал, руб.	Количество ЦБ, шт.
АО «Спортивест»	акция обыкновенная именная	1-01-72927-Н	-	10 000	411 360

Табл. 4.3. Список зарегистрированных лиц по состоянию на 01 января 2019 г. АО «Спортивест»

Зарегистрированные лица	Вид счета	Количество акций, шт.
ЗАО «УК Менеджмент-Центр» («Д.У.») (ЗПИФ акций «Спортивест»)	Доверительный управляющий	411 360
<b>Итого:</b>		<b>411 360</b>

#### Права акционеров:

В соответствии с Уставом АО «Спортивест» каждая обыкновенная акция предоставляет ее владельцу - акционеру одинаковый объем прав:

- Участвовать в Общих собраниях акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
- Получать дивиденды;
- Получать, в случае ликвидации Общества, часть его имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами;
- Получать информацию о деятельности Общества, в том числе знакомиться с данными бухгалтерского учета и отчетности, другой документацией в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации и Уставом;

- Отчуждать акции (части акций) в пользу одного или нескольких акционеров и (или) Общества, а также иных юридических или физических лиц без согласия других акционеров и Общества с соблюдением порядка, предусмотренного Уставом.

Акционеры общества могут иметь иные права в соответствии с Федеральным законом РФ «Об акционерных обществах» N208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. и Уставом общества.

Обязанности акционеров:

- Оплатить приобретаемые им акции в срок и в порядке, установленным настоящим Уставом и действующим законодательством Российской Федерации;
- Соблюдать требования Устава и выполнять решения органов управления Общества, принятые в рамках их компетенции;
- Сохранять в тайне конфиденциальную информацию о деятельности Общества в соответствии с действующим законодательством РФ.

Акционеры общества могут нести иные обязанности в соответствии с Федеральным законом РФ «Об акционерных обществах» N208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. и Уставом Общества.

## 5. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

### 5.1. ОБЗОР МАКРОЭКОНОМИКИ<sup>2</sup>

По данным Росстата, рост ВВП в 2018 г. ускорился до 2,3 % с 1,6 % годом ранее, что превзошло как оценки Минэкономразвития России, осуществленные на основе оперативных данных, так и рыночный консенсус-прогноз. Ускорение темпов роста ВВП во многом обусловлено разовыми факторами и не является устойчивым. В текущем году ожидается замедление экономического роста до 1,3 %.

В отраслевом разрезе ускорение роста ВВП по сравнению с предыдущим годом было обеспечено такими секторами, как добывающая промышленность, транспортировка и хранение, строительство, деятельность финансовая и страховая.

В разрезе компонентов использования ускорение роста ВВП в 2018 г. по сравнению с предыдущим годом было связано с внешним сектором – более высоким темпом роста экспорта при значительном замедлении импорта в реальном выражении. При этом компоненты внутреннего спроса продемонстрировали замедление.

Динамика показателей потребительского спроса была разнонаправленной. Темп роста оборота розничной торговли увеличился до 2,6 % в 2018 г. после 1,3 % годом ранее, в том числе за счет расширения спроса на товары длительного пользования (рост продаж легковых автомобилей составил 12,8 % в 2018 г. после 11,9 % в 2017 году). В целом расходы домашних хозяйств на конечное потребление выросли на 2,2 % в 2018 г. после 3,2 % годом ранее.

Несмотря на высокие темпы роста заработных плат (+6,8 % в 2018 г. в реальном выражении), реальные располагаемые доходы населения снизились на 0,2 % (с учетом единовременной выплаты пенсионерам). В то же время динамика показателя для различных доходных групп была неоднородной. Негативные факторы (падение доходов от банковских депозитов, увеличение налогов на недвижимость, рост платежей по ипотечным кредитам) сказались, в первую очередь, на доходах более обеспеченных групп населения. В то же время повышение МРОТ, увеличение выплат семьям с детьми, повышение зарплат в бюджетной сфере серьезно поддержали доходы менее обеспеченных групп населения.

Положительное сальдо счета текущих операций в 2018 г. достигло максимального значения за всю историю наблюдений (114,9 млрд. долл. США). Увеличение экспорта было обеспечено не только благоприятной ценовой конъюнктурой мировых товарных рынков, но и ростом физических объемов экспорта, в том числе и не нефтегазового. Среди компонентов не нефтегазового экспорта рост в реальном выражении наблюдался по продукции металлургии, продовольствию, химическим товарам, продукции деревообработки. Одновременно на фоне ослабления рубля произошло существенное замедление роста импорта.

Инфляция в январе 2019 г. составила 1,0 % м/м, оказавшись ниже официального прогноза Минэкономразвития России. По сравнению с соответствующим периодом предыдущего года инфляция в январе ускорилась до 5,0 % г/г после 4,3 % г/г в декабре 2018 года. Повышение НДС внесло меньший вклад в рост цен, чем ожидалось ранее. По итогам года при сохранении стабильного курса рубля инфляция опустится ниже 5 %.

<sup>2</sup><http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/index>

## 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.

По данным Росстата, экономический рост по итогам 2018 г. ускорился до 2,3 % с 1,6 % годом ранее.

Темпы роста ВВП превзошли как оценки Минэкономразвития России, осуществленные на основе оперативных данных, так и консенсус-прогноз аналитиков (1,7 % в декабре).

В отраслевом разрезе ключевыми драйверами экономического роста стали промышленность и строительство (вклад в экономический рост 0,6 п.п. и 0,3 п.п. соответственно). Позитивный вклад в динамику ВВП также внесли торговля (0,3 п.п.) и транспортная отрасль (0,2 п.п.), в то время как вклад сельского хозяйства был слабоотрицательным на фоне ухудшения урожая ряда ключевых культур (в первую очередь зерновых) и замедления роста выпуска животноводства.

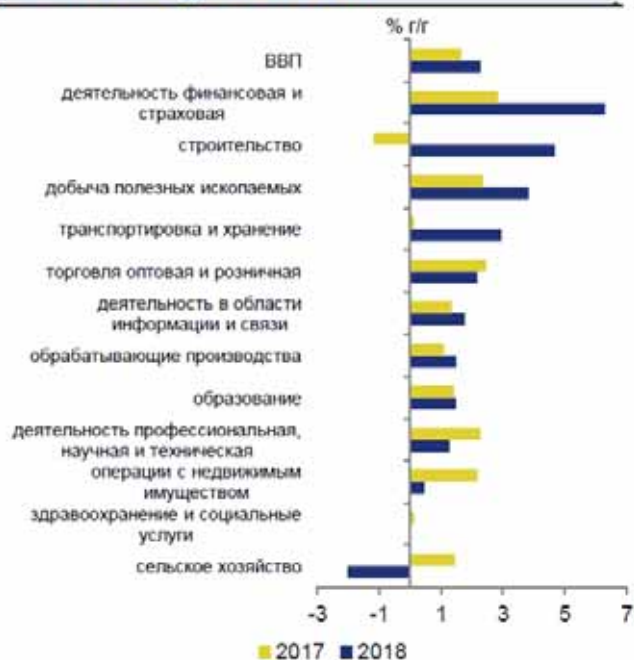
Около 0,8 п.п. роста ВВП было обеспечено сектором услуг. По сравнению с предыдущим годом ускорение роста наблюдалось в финансовой и страховой деятельности, деятельности гостиниц и ресторанов, в то время как рост в сфере операций с недвижимым имуществом замедлился.

**Рис. 1. Вклады видов экономической деятельности в темпы роста ВВП**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

**Рис. 2. Темпы роста по основным видам экономической деятельности**



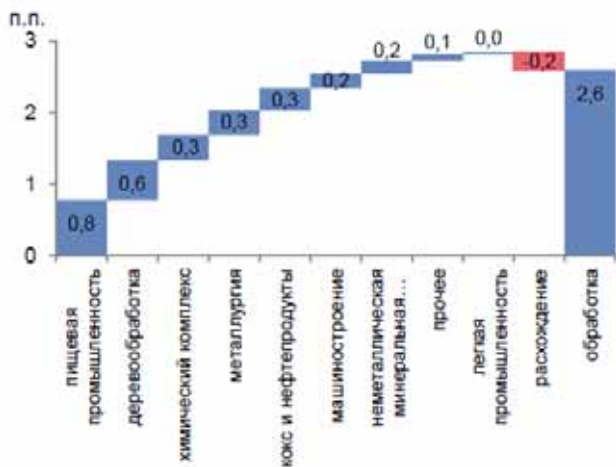
Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

**По данным Росстата, экономический рост по итогам 2018 г. ускорился до 2,3 % с 1,6 % годом ранее.**

## 5.3. ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рост промышленного производства в 2018 г. ускорился до 2,9 % (с 2,1 % в 2017 году).

**Рис. 3. Все отрасли обрабатывающей промышленности внесли положительный вклад в ее рост в январе–декабре 2018 года**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

**Рис. 4. Медианный темп роста обрабатывающей промышленности в декабре продолжил снижаться**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России. С исключением календарного фактора.

Рост выпуска в промышленности в прошлом году происходил достаточно равномерно. Годовые темпы ее роста в течение года оставались в пределах 2-4% (в 2017 г. диапазон колебаний составил практически 9 п.п.)

По итогам года положительную динамику продемонстрировали все укрупненные отрасли промышленности. Продолжался рост в добыче полезных ископаемых и обрабатывающих отраслях, темпы роста электроэнергетики и водоснабжения вернулись в положительную область после спада в 2017 году. В то же время структура роста промышленного производства в течение года менялась. Если в первой половине года расширение выпуска промышленности опиралось на обрабатывающие отрасли, то во втором полугодии драйвером роста стали добывающие производства.

Добыча полезных ископаемых в 2018 г. выросла на 4,1% (в 2017 г. – на 2,1%).

Рост в газовой отрасли в 2018 г. также ускорился – до 16,5 % по сравнению с 7,1 % в 2017 году. Высокие темпы роста добычи газа были обеспечены в первую очередь активным ростом выпуска сжиженного природного газа (на 70,1 % в 2018 г. после 7,6 % в 2017 году). В то же время рост производства естественного природного газа по итогам прошлого года замедлился до 5,3 % с 8,7 % в 2017 году.

Позитивные тенденции наблюдались и в добыче не нефтегазовых полезных ископаемых. Добыча угля и металлических руд в 2018 г. продолжала демонстрировать уверенный рост (на 4,2 % и 4,6 % соответственно). Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых второй год подряд росло двузначными темпами.

Динамика обрабатывающей промышленности в 2018 г. сохранилась практически на уровне предыдущего года (2,6 % и 2,5 % соответственно). Как и в 2017 г., ее рост опирался в первую очередь на позитивную динамику основополагающих обрабатывающих производств – химической и пищевой отрасли, деревообработки, производства стройматериалов. Совокупный вклад перечисленных отраслей в темп роста обрабатывающей промышленности в 2018 г. составил 1,9 процентных пункта.

По итогам прошлого года небольшой рост выпуска также продемонстрировали металлургия (+1,6 %) и машиностроение (+1,2 %). Во второй половине года в металлургической и машиностроительной отраслях наметилась тенденция к замедлению роста, что внесло основной вклад в торможение обрабатывающей промышленности в целом.

Показатели производственной активности представлены в таблице ниже.

## 5.1. Показатели производственной активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	2018	4кв18	дек.18	ноя.18	окт.18	3кв18	2кв18	1кв18	2017
<b>ВВП</b>	2,3	2,5*	2,2*	2,0*	3,4*	2,2*	2,5*	1,8*	1,6
Сельское хозяйство	-0,6	4,1	-0,1	-6,1	12,1	-5,1	1,8	2,4	3,1
Строительство	5,3	4,1	2,6	4,3	5,7	5,6	6,9	5,2	-1,2
Розничная торговля	2,6	2,7	2,3	3,0	2,0	2,6	2,9	2,4	1,3
Грузооборот транспорта	2,9	2,6	3,2	3,0	1,6	3,0	3,4	2,5	5,5
Промышленное производство	2,9	2,7	2,0	2,4	3,7	2,9	3,2	2,8	2,1
<i>Добыча полезных ископаемых</i>	4,1	7,2	6,3	7,8	7,4	4,9	2,2	1,5	2,1
добыча угля	4,2	7,4	8,8	8,0	5,5	4,6	3,9	0,7	3,7
добыча сырой нефти и природного газа	2,8	5,7	5,8	5,6	6,1	4,2	1,6	-0,4	0,4
добыча металлических руд	4,6	7,3	7,2	8,4	6,3	5,4	1,6	3,7	3,5
добыча прочих полезных ископаемых	4,0	7,3	4,0	16,9	1,0	0,6	-0,6	10,7	15,6
<i>Обрабатывающие производства</i>	2,6	0,9	0,0	0,0	2,7	2,2	4,3	3,7	2,5
пищевая промышленность	4,4	4,9	5,3	5,9	3,6	4,9	6,3	0,7	1,5
легкая промышленность	2,3	-2,1	0,0	-5,6	-0,5	3,6	3,5	4,5	5,4
деревообработка	11,7	13,3	10,5	12,8	16,8	14,6	10,9	5,9	3,9
производство кокса и нефтепродуктов	1,8	0,7	0,2	0,3	1,5	1,9	2,6	2,2	1,1
химический комплекс	3,3	3,3	5,1	2,5	1,8	4,1	3,2	4,2	5,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	4,4	3,3	2,0	2,8	5,1	11,1	4,9	-0,8	11,2
металлургия	1,6	5,6	-4,8	6,4	15,0	-2,5	-0,8	5,9	0,8
машиностроение	1,2	-4,1	5,9	-11,2	-6,8	3,7	7,6	3,3	5,6
прочие производства	1,4	-3,0	-11,8	-2,2	8,5	4,6	3,4	5,7	-2,3
<i>Обеспечение электроэнергией, газом и паром</i>	1,6	1,2	4,5	2,4	-3,2	0,5	0,5	2,9	-0,4
<i>Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов</i>	2,0	5,2	3,8	7,0	4,8	4,1	-1,9	-2,3	-2,1

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

\*Оценка Минэкономразвития России.

**Рост промышленного производства в 2018 г. ускорился до 2,9 % (с 2,1 % в 2017 году).**

## 5.4. 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.

Инфляция в январе 2019 г. составила 1,0 % м/м, оказавшись ниже официального прогноза Минэкономразвития России. По сравнению с соответствующим периодом предыдущего года инфляция в январе ускорилась до 5,0 % г/г после 4,3 % г/г в декабре 2018 года. С учетом данных за первые несколько дней февраля, показывающих замедление среднесуточного темпа роста цен, можно сделать вывод о том, что эффект от повышения НДС оказался меньше предварительных оценок.

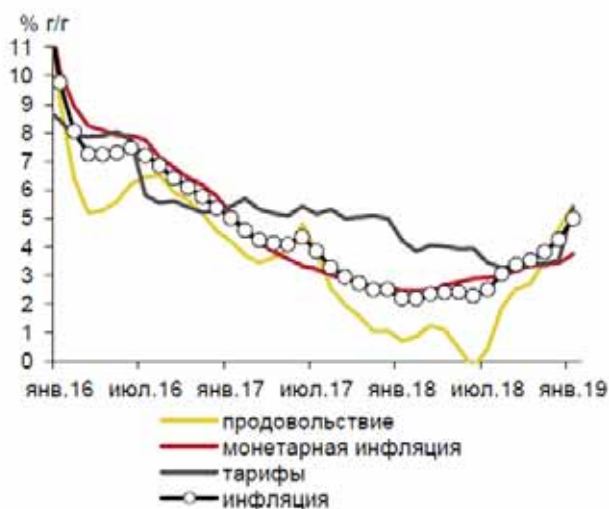
Значимый вклад (+0,24 п.п.) в инфляцию в январе внесла индексация регулируемых цен и тарифов. При этом стоимость коммунальных услуг выросла на 2,6 % м/м, в том числе в результате повышения НДС и изменения порядка оплаты услуги по вывозу твердых коммунальных отходов. В июле динамика тарифов окажет понижающее давление на годовую инфляцию, в силу более низкого уровня индексации по сравнению с прошлым годом.



Темп роста цен на непродовольственные товары за исключением подакцизной продукции ускорился с 0,3 % м/м до 0,6 % м/м (с исключением сезонного фактора – значения аналогичны) при том, что 86% данной группы товаров облагается базовой ставкой НДС.

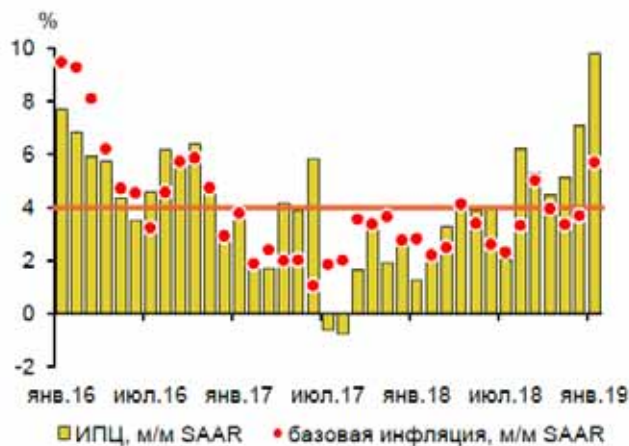
Инфляция в сегменте продовольственных товаров, большинство из которых облагается льготной ставкой НДС, в январе 2019 года замедлилась до 0,6 % м/м SA с 1,0 % м/м SA месяцем ранее (1,3 % м/м в январе после 1,7 % м/м в декабре). Замедление темпов роста цен наблюдалось как в сегменте плодоовощной продукции, так и в сегменте других продовольственных товаров.

Рис. 18. Потребительская инфляция ускорилась...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 19. ...в том числе за счет монетарного компонента



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Монетарная инфляция в январе ускорилась до 0,46 % м/м SA с 0,30 % м/м SA в декабре. Показатель, приведенный к годовым темпам роста, ускорился до 5,71 % м/м SAAR. По оценке, такое ускорение является временным.

В феврале 2019 г. инфляция, по оценке, составит 0,5–0,6% м/м (5,2–5,4 % г/г). При этом пиковые значения (5,5–5,7 % г/г) инфляция пройдет в марте-мае текущего года. По итогам года при сохранении стабильного курса рубля инфляция опустится ниже 5%.

Индикаторы инфляции представлены в таблице ниже:



Табл. 5.2. Индикаторы инфляции

	янв.18	дек.18	ноя.18	окт.18	2017	2016	2015
<b>Инфляция</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,0	4,3	3,8	3,5	2,5	5,4	12,9
в % к предыдущему месяцу	1,0	0,8	0,5	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,8	0,6	0,4	0,4	-	-	-
<b>Продовольственные товары</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,5	4,7	3,5	2,7	1,1	4,6	14,0
в % к предыдущему месяцу	1,3	1,7	1,0	0,6	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,6	1,0	0,6	0,4	-	-	-
<b>Непродовольственные товары</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,5	4,1	4,2	4,1	2,8	6,5	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,6	0,2	0,4	0,5	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,6	0,3	0,3	0,3	-	-	-
<b>Услуги</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,0	3,9	3,8	4,0	4,4	4,9	10,2
в % к предыдущему месяцу	1,1	0,4	0,0	-0,1	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	1,3	0,3	0,3	0,3	-	-	-
<b>Базовая инфляция (Росстат)</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,1	3,7	3,4	3,1	2,1	6,0	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,6	0,5	0,4	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,4	0,4	0,4	0,4	-	-	-
<b>Инфляция, за искл. продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,8	3,4	3,4	3,4	2,6	5,8	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,6	0,3	0,3	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,5	0,3	0,3	0,3	-	-	-

**Инфляция в январе 2019 г. составила 1,0 % м/м, оказавшись ниже официального прогноза Минэкономразвития России. По сравнению с соответствующим периодом предыдущего года инфляция в январе ускорилась до 5,0 % г/г после 4,3 % г/г в декабре 2018 года.**

## 5.5. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РЫНОК ТРУДА

В течение 2018 г. наблюдалось перераспределение источников экономического роста от внутреннего спроса к внешнему.

Основной вклад в рост ВВП в 2018 г. внес потребительский спрос, который увеличился на 2,2 % по сравнению с 3,2 % в 2017 году.

Оборот розничной торговли в 2018 г. вырос на 2,6 % после 1,3 % годом ранее, в том числе за счет расширения спроса на товары длительного пользования. Автомобильный рынок второй год подряд показал двузначный рост (на 12,8 % в 2018 г. после 11,9 % в 2017 году). Кроме того, рост оборота общественного питания ускорился до 3,6 % в 2018 г. с 3,2 % в 2017 году, что стало отражением в том числе проведенного в России чемпионата мира по футболу. Вместе с тем перечисленные индикаторы потребительского спроса в течение года демонстрировали нисходящую годовую динамику. Так, темпы роста продаж легковых автомобилей в декабре составили 5,6 % г/г, что стало самым низким показателем с начала восстановления автомобильного рынка в 1 кв. 2017 г.

Рост валового накопления основного капитала замедлился до 2,3 % в 2018 г. (с 5,5 % в 2017 г.) при сохранении инвестиционной активности приблизительно на уровне прошлого года (4,1 % г/г, согласно оперативным данным Росстат за январь–сентябрь 2018 года). По информации Росстата, опубликованной на официальном сайте, это обусловлено тем, что приобретение продуктов интеллектуальной собственности и других активов, не включаемых в состав инвестиций в основной капитал, по предварительной оценке, сократилось.

На фоне ослабления рубля темпы роста импорта товаров и услуг снизились до 3,8 % в 2018 г. после 17,4 % годом ранее. При этом экспорт товаров и услуг продолжал уверенно расти (на 6,3 % в реальном

выражении после 5,0 % годом ранее). В результате вклад чистого экспорта в темпы роста ВВП в 2018 г., по оценке, составил 0,8 п.п. (по сравнению с -2,3 п.п. годом ранее). Таким образом, чистый экспорт более чем компенсировал замедление внутреннего спроса и стал основным драйвером ускорения роста ВВП в 2018 году.

Показатели потребительской активности населения представлены в таблице ниже:

**Табл. 5.3. Показатели потребительской активности населения**

	2018	4кв18	дек.18	ноя.18	окт.18	3кв18	2кв18	1кв18	2017	2016
<b>Оборот розничной торговли</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,6	2,7	2,3	3,0	2,0	2,6	2,9	2,4	1,3	-4,6
в % к предыдущему периоду (SA)		0,5	-0,1	0,5	0,1	0,5	0,8	0,5		
<b>Продовольственные товары</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,7	1,9	1,8	1,6	0,4	1,0	2,6	1,9	1,1	-5,0
в % к предыдущему периоду (SA)		0,5	0,2	0,5	0,2	0,0	0,7	0,0		
<b>Непродовольственные товары</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,4	3,4	2,8	4,3	3,4	4,1	3,3	2,8	1,5	-4,2
в % к предыдущему периоду (SA)		0,6	-0,2	0,5	0,0	1,0	0,8	1,0		
<b>Платные услуги</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,5	1,9	1,6	2,3	1,8	2,8	4,0	2,0	1,4	0,7
в % к предыдущему периоду (SA)		0,1	0,0	0,7	-0,4	0,1	1,0	0,8		

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Ситуация на рынке труда в 2018 г. характеризовалась активным ростом заработных плат как в социальном, так и во внебюджетном секторах.

По предварительной оценке Росстата, в целом за 2018 год рост реальной заработной платы составил 6,8 % (в 2017 г. – 2,9 %).

Существенное увеличение темпов роста заработных плат в 2018 г. было связано в первую очередь с достижением соотношений, установленных указами Президента Российской Федерации в части повышения оплаты труда отдельных категорий работников бюджетной сферы. По оценке Минэкономразвития России, темп роста реальных заработных плат в социальном секторе экономики в январе–ноябре составил 16,8 % г/г.

Уровень безработицы в 2018 г. опустился до исторического минимума 4,8 %.

В целом за 2018 г. совокупная численность рабочей силы изменилась незначительно, снизившись по сравнению с 2017 годом на 95,3 тыс. человек (-0,1 %). При этом наблюдалось дальнейшее перераспределение рабочей силы между занятыми и безработными. Численность занятого населения увеличилась на 215,7 тыс. человек (+0,3 %) за счет снижения общей численности безработных на 311,0 тыс. человек (-7,8 %).

Об ограничениях на рынке труда свидетельствуют и данные компании HeadHunter. Публикуемый ею hh-индекс, который показывает дефицитность специалистов через отношение количества активных резюме к вакансиям, снизился по сравнению с предыдущим годом на 0,9 п. (до 5,7 пунктов в среднем за 2018 год). На протяжении 2018 г. ограниченное предложение кадров требуемой квалификации наблюдалось среди рабочего персонала, медицины и фармацевтики.

Показатели рынка труда представлены в таблице ниже.

Табл. 5.4. Показатели рынка труда

	2018	4кв18	дек.18	ноя.18	окт.18	3кв18	2кв18	1кв18	2017	2016
<b>Реальная заработная плата</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	6,8	3,8	2,5	4,2	5,2	6,3	7,6	10,2	2,9	0,8
в % к предыдущему периоду (SA)		0,3	-0,6	0,0	0,6	0,5	0,4	4,0		
<b>Номинальная заработная плата</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	9,9	7,8	6,9	8,2	8,9	9,5	10,1	12,7	6,7	7,9
в % к предыдущему периоду (SA)		1,6	0,0	0,4	1,0	2,0	1,5	4,0		
<b>Реальные располагаемые доходы</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,2/ 0,3 <sup>2</sup>	-0,7	0,1	-3,1	0,3	-1,6	1,3	0,3/ 2,3 <sup>4</sup>	-1,2	-5,8
в % к предыдущему периоду (SA)		-0,1	1,9	-1,7	0,7	-1,0	-0,6	0,9		
в % к соотв. периоду предыдущего года с искл. валюты, недвижимости	-0,4	-0,5	0,4	-3,1	0,4	-2,0	0,8	0,0/ 2,1 <sup>1</sup>	-0,5	-4,8
<b>Численность рабочей силы*</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,1	-0,3	-0,2	-0,1	-0,6	-0,2	0,0	0,0	-0,7	0,1
млн. чел. (SA)		76,1	76,2	76,2	76,1	76,2	76,2	76,3		
<b>Численность занятых*</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,3	-0,1	0,0	0,2	-0,3	0,3	0,5	0,5	-0,3	0,1
млн. чел. (SA)		72,5	72,5	72,6	72,4	72,5	72,6	72,5		
<b>Численность безработных*</b>										
в % к соотв. периоду предыдущего года	-7,8	-5,7	-4,6	-6,0	-6,4	-8,5	-8,4	-8,7	-6,5	-0,5
млн. чел. (SA)		3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,7	3,7		
<b>Уровень занятости*</b>										
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)		59,9	59,9	59,9	59,8	59,8	59,8	59,7		
<b>Уровень безработицы**</b>										
в % к рабочей силе /SA	4,8/-	4,8/4,8	4,8/4,8	4,8/4,7	4,7/4,8	4,6/4,8	4,8/4,8	5,1/4,9	5,2/-	5,5/-

\* Данные за 2016–2017 гг. представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

\*\* Данные за 2016 год представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2017–2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

В течение 2018 г. наблюдалось перераспределение источников экономического роста от внутреннего спроса к внешнему. Основной вклад в рост ВВП в 2018 г. внес потребительский спрос, который увеличился на 2,2 % по сравнению с 3,2 % в 2017 году.

Ситуация на рынке труда в 2018 г. характеризовалась активным ростом заработных плат как в социальном, так и во внебюджетном секторах. По предварительной оценке Росстата, в целом за 2018 год рост реальной заработной платы составил 6,8 % (в 2017 г. – 2,9 %).

Уровень безработицы в 2018 г. опустился до исторического минимума 4,8 %.

## 5.6. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Понижательный тренд процентных ставок в 2018 г. развернулся на фоне ухудшения условий на финансовых рынках и ужесточения денежно-кредитной политики Банком России.

В условиях ослабления рубля, роста российской премии за риск и оттока нерезидентов с рынка ОФЗ Банк России в апреле приостановил цикл смягчения денежно-кредитной политики, а с сентября перешел к ее ужесточению. В сентябре и в декабре регулятор поднял ключевую ставку на 25 б.п. (до 7,75 % на конец года). Оба решения совпали с ожиданиями рынка, при этом январский консенсус-прогноз



Блумберг указывал, что участники рынка прогнозируют снижение ключевой ставки не раньше 4 кв. 2019г.

Банки отреагировали на ситуацию на финансовых рынках и решения Банка России повышением основных кредитных и депозитных ставок. В июле-декабре ставки по розничным депозитам на срок свыше 1 года прибавили 1,1 п.п., по кредитам нефинансовым организациям на аналогичный срок – 0,7 п.п. Ставки по ипотечным кредитам во второй половине года выросли (до 9,7 % в декабре) после двух лет практически непрерывного снижения. В то же время в других сегментах рынка потребительского кредитования повышения ставок не наблюдалось.

#### **Основным драйвером роста депозитной базы банков в 2018 г. оставались рублевые депозиты.**

Тенденции на рынках корпоративных и розничных депозитов в 2018 г. были разнонаправленными. Рост вкладов физических лиц в течение года последовательно замедлялся (до 5,3 % г/г в декабре 2018 г. с 8,7 % г/г в декабре 2017 года). Темп роста корпоративных депозитов, напротив, находился на восходящей траектории и в декабре достиг 10,5 % г/г (по сравнению с 8,4 % г/г в декабре 2017 года). Начиная со второй половины 2018 г. годовой рост корпоративных депозитов устойчиво опережал динамику розничных вкладов, при этом разрыв между двумя показателями продолжает увеличиваться.

Рост депозитов как в корпоративном, так и в розничном сегменте обеспечивался главным образом рублевыми депозитами (на 2,3 и 1,7 млрд. рублей соответственно). В конце года в условиях роста неопределенности на мировых финансовых рынках и ослабления рубля временно возросла волатильность валютной структуры вкладов физических лиц. Однако в целом по итогам года депозиты физических лиц в иностранной валюте сократились на 315 млрд. рублей, в то время как по юридическим лицам наблюдался умеренный рост показателя (193 млрд. рублей).

#### **Ускорение роста корпоративного кредитного портфеля в 2018 г. сопровождалось изменением его валютной структуры в пользу рублевых кредитов.**

Задолженность по кредитам нефинансовым организациям в целом за 2018 г. выросла на 4,7 % (в 2017 г. – на 1,8 %). По сопоставимому кругу банков, как и годом ранее, наблюдался более динамичный рост кредитного портфеля, – 5,8 % после 3,7 % в 2017 году.

#### **Кредиты населению в 2018 г. продолжали расти опережающими темпами.**

По итогам 2018 г. темпы роста розничного кредитного портфеля выросли до 22,4 % с 12,8 % годом ранее.

Рост ипотечного кредитного портфеля в 2018 г. ускорился до 23,1 % с 15,1 % в 2017 году. Выдачи новых ипотечных кредитов на протяжении года продолжали расти высокими темпами (в целом по году – на 62 %), в том числе в результате рефинансирования заемщиками ранее выданных кредитов по более выгодным ставкам. Вместе с тем в конце года динамика показателя начала замедляться на фоне приостановки удешевления ипотечного кредитования.

Рост розничного кредитного портфеля (за исключением ипотеки) в 2018 г. ускорился почти вдвое – до 21,6 % с 11,1 % в 2017 году. В абсолютном выражении рост показателя составил 1,5 трлн. рублей и внес основной вклад в прирост кредитов населению.

В условиях широких возможностей для рефинансирования ранее выданных кредитов уровень просроченной задолженности физических лиц продолжил снижаться (до 5,1 % на 1 января 2019 г. с уровней около 7 % в начале года) и достиг минимальных с апреля 2014 года уровней. Вместе с тем рост кредитного портфеля существенно превышал рост номинальных заработных плат.

Наблюдаемая динамика потребительского кредитования создает риски ухудшения качества кредитного портфеля в будущем. Кроме того, растущие процентные платежи оказывают все более выраженное негативное влияние на динамику реальных располагаемых доходов населения.

Показатели банковского сектора представлены в таблице ниже.

Табл. 5.5. Показатели банковского сектора

	дек.18	ноя.18	окт.18	сен.18	авг.18	1кв18	2кв17	1кв17	2016
<b>Ключевая ставка (на конец периода)</b>	7,75	7,50	7,50	7,50	7,25	7,25	9,00	9,75	10,00
<b>Процентные ставки, % годовых</b>									
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)	9,2	9,5	9,2	9,2	9,1	9,0	10,9	11,9	13,0
По рублевым жилищным кредитам	9,7	9,5	9,4	9,4	9,4	9,8	11,3	11,8	12,5
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)	6,8	6,8	6,6	6,0	5,7	6,4	6,9	7,4	8,4
Кредит экономике, % г/г*	9,7	10,3	10,4	10,0	8,8	6,6	-0,1	-2,7	0,0
Жилищные кредиты, % г/г*	23,1	25,1	24,9	24,5	24,1	17,6	11,1	11,1	12,4
Потребительские кредиты, % г/г*	21,6	20,8	19,9	19,2	18,0	12,7	1,0	-3,0	-9,5
Кредиты организациям, % г/г*	4,7	5,5	5,9	5,6	4,4	3,6	-1,8	-4,3	0,7
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г	17,3	29,7	40,3	38,4	49,1	80,9	31,9	-1,0	26,7

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

\*Данные с исключением валютной переоценки.

## 5.7. СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

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

Табл. 5.6. Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным банковским вкладам (депозитам) нефинансовых организаций за декабрь 2018 г. % годовых

Срок депозита	Рубли	долл. США	Евро
до 30 дней	6,49%	1,52%	0,09%
от 31 до 90 дней	7,20%	2,77%	0,44%
от 91 до 180 дней	7,68%	3,45%	0,52%
от 181 дня до 1 года	7,92%	4,00%	0,53%
от 1 до 3 лет	6,67%	3,05%	0,63%
свыше 3 лет	7,78%	-	-
свыше года	6,69%	3,05%	0,63%

Источник <http://www.cbr.ru/>, Статистический бюллетень банка России № 2, 2019.

Обобщенная информация о средневзвешенных процентных ставках по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям приведена в таблице ниже.

Табл. 5.7. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям за декабрь 2018 г. % годовых

Срок кредита	Рубли	долл. США	Евро
до 30 дней	8,28%	5,80%	2,00%
от 31 до 90 дней	9,76%	5,34%	3,86%
от 91 до 180 дней	10,24%	5,68%	4,06%
от 181 дня до 1 года	9,56%	6,24%	3,74%
от 1 до 3 лет	9,70%	4,32%	3,25%
свыше 3 лет	8,63%	5,38%	3,81%
свыше года	9,17%	4,73%	3,66%

Источник <http://www.cbr.ru/>, Статистический бюллетень банка России № 2, 2019.



## 6. ОБЗОР ОТРАСЛИ

### 6.1. РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК –2018<sup>3</sup>

#### 6.1.1. ОБЩАЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАРТИНА

В 2018 году экономика России не смогла реализовать ожидания оптимистов по ускорению экономического роста. Темпы роста ВВП по итогам 2018 года останутся умеренными (в пределах 1,6% - 1,8%). В 1П2018 года рост конечного потребления домохозяйств и инвестиций замедлился почти в 2 раза по сравнению со 2П2017 года (2,6% против 4,2% и 1,3% против 3,6% соответственно). Во 2П2018 года на фоне роста цен на нефть несколько активизировалась инвестиционная активность. Динамика роста конечного потребления, вероятно, стабилизировалась около 2% до конца года, что было обусловлено высокой кредитной активностью населения и реализованной программой повышения зарплат бюджетникам. На фоне девальвации рубля и умеренной инвестиционной активности наблюдалось существенное замедление импорта, что в условиях благоприятной конъюнктуры на глобальных сырьевых рынках привело к положительному влиянию чистого экспорта на ВВП. Снижение запасов в 2018 году отражало умеренный рост экономической активности, а также было следствием скромного урожая в сельском хозяйстве.



В 2019 году улучшение экономической ситуации не ожидается; наш прогноз роста ВВП на следующий год составляет 1,3%. Относительная слабость внешних товарных рынков, по нашему мнению, будет ограничивать потенциал экономического роста с точки зрения экзогенных факторов. В то же время, мы прогнозируем сохранение положительного влияния чистого экспорта на ВВП при стагнации импорта.

<sup>3</sup> Источник: Bloomberg, ЦБ РФ, World Bank, оценки УНИВЕР Капитал



Ситуация 2П2018 года, когда инвестиции ускорились одновременно со снижением импорта, будет, по нашему мнению, характерна и для 2019 года. Инвестиции станут определяющим фактором поддержания роста ВВП в 2019 году. Реализация этого фактора будет зависеть от возможностей бюджета (который пока выглядят устойчиво), старта национальных проектов и адресных целевых программ объемом 0,7 трлн. руб. в 2019г., а также от доступности кредитов для реального сектора экономики. Все эти факторы, впрочем, недостаточно сильны для существенного ускорения роста, и являются подверженными рискам, особенно внешнего характера.

На негативной стороне - тот весьма вероятный фактор, что рост потребления домохозяйств будет замедляться на фоне выросшей инфляции, повышения кредитных ставок и снижения темпов прироста заработных плат. Общее замедление внутреннего и внешнего спроса приведёт к росту запасов.

В 2018 году рост деловой активности распространился практически на все отрасли экономики. Драйвером роста выступал финансовый сектор: оживление экономической активности и снижение процентных ставок способствовали расширению объёмов финансовых услуг. Опережающими темпами росла добывающая промышленность, в основном за счёт добычи энергетического сырья. Обрабатывающая промышленность, транспорт и связь демонстрировали рост выше среднего, что характеризовало системность роста экономики. Наиболее слабо в 2018 году проявило себя сельское хозяйство, где был зафиксирован более низкий урожай зерновых культур. Строительство в течение года стагнировало, но к концу года вместе с ростом инвестиций наметился рост и в этом секторе.

В обрабатывающей промышленности преобладал рост отраслей, ориентированных на внутреннее потребление: производство автотранспорта, пищевая промышленность, лёгкая промышленность и т.д. Продолжался рост в отраслях, реализующих высокий потенциал развития (производство химических веществ, резины и пластмассы, деревообработка и т.д.). Среди аутсайдеров находились производство машин и оборудования, прочих транспортных средств, компьютеров и оптических изделий. Причина снижения их выпуска: недостаточный инвестиционный спрос и высокая зависимость от импортного оборудования и комплектующих.

В 2019 году, по нашим оценкам, динамика в отраслях экономики снизится. Рост в финансовом секторе замедлится ввиду увеличения процентных ставок. На фоне возобновления договора ОПЕК+ о снижении добычи нефти сократится рост в добывающей промышленности. Стагнация потребления и замедление в добывающей промышленности приведут к сокращению роста в торговле и на транспорте. Регуляторная реформа в жилищном строительстве потребует времени на адаптацию и вызовет, в т.ч., снижение активности операций по сделкам с недвижимостью.

В то же время, старт масштабных государственных проектов обеспечит ускорение роста в инфраструктурном строительстве и поддержит отстающие отрасли обрабатывающей промышленности, ориентированные на инвестиционный спрос. Вместе с тем, обрабатывающие отрасли, завязанные на внутреннее потребление, несколько замедлят рост, реагируя на ограниченный спрос.

### 6.1.2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ



Для российского фондового рынка 2018 год оказался непростым, что, в первую очередь, связано с напряженным внешним фоном. Распродажи на мировых рынках в декабре могут не позволить индексу МосБиржи завершить год двузначным ростом, поэтому стоит рассчитывать на рост около 8-9%.

Российский рынок в 2018 г. был в большей степени подвержен колебаниям на внешних рынках, и в своем календаре событий мы отмечаем только те из них, которые были в фокусе инвесторов, оказав позитивное или негативное влияние на динамику рынка (см. следующий слайд). Из наиболее значимых рыночных тем года отметим санкционную историю, наиболее драматичным эпизодом которой стали санкции против РусАла, а также осенний взлет нефтяных котировок, сумевших впервые за последние 4 года протестировать уровень выше 85 долл/барр. Среди значимых отраслевых событий можно выделить появление «списка Белоусова» и смену мажоритария Магнита.

Лидером в 2018 г. стал сырьевой сектор. Рост котировок нефти позволил акциям некоторых компаний (Новатэк, Татнефть, Лукойл, Газпром нефть) несколько раз обновить исторические максимумы, а индексу МосБиржи - протестировать отметку в 2500 пунктов. «Бюджетное правило» Минфина и риск новых санкций оказали поддержку фин.результатам компаний нефтегазового сектора.



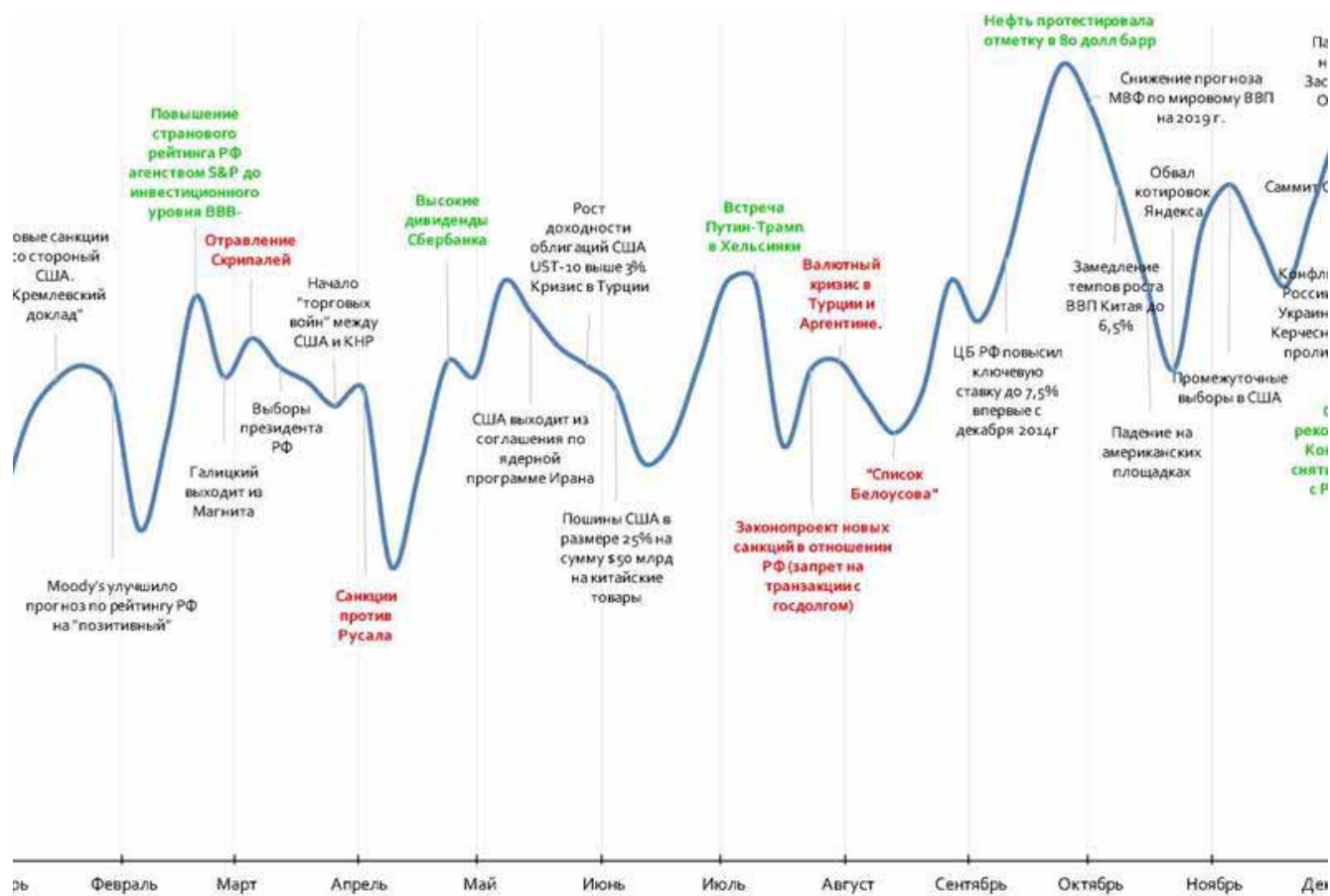
Горнодобывающие компании и металлурги также воспользовались периодом роста цен на сырье в первом полугодии и существенно увеличили свою операционную эффективность. Фактор высоких дивидендов также поддержал котировки этих бумаг, которые вышли на новые исторические максимумы (в рублевом выражении).

В менее выгодной ситуации оказался финансовый сектор, для которого лишь первая половина года была более удачной. Несмотря на впечатляющие результаты, волатильность мировых площадок, кризис на рынках развивающихся стран и рост ставок, а также угроза санкций не позволили сектору раскрыть свой потенциал роста.

Для ритейла и потребительского сектора год - не самый лучший.

Замедление потребительского спроса, снижение среднего чека и окончание периода экстенсивного роста отрасли заставляет компании более тщательно подходить к формированию будущей стратегии и искать новые источники прибыли.

Прошедший год оказался богатым на события на внешних рынках, которые привели к масштабным изменениям, в том числе, и на российском рынке акций. Мы выделили ряд историй, которые по нашему мнению оказали наибольшее влияние на динамику индекса Мосбиржи. Наиболее значимыми из них стали санкции против Рунета и взлет цены нефти выше 80 долл./барр.



## Рыночные оценки





Российский рынок в целом фундаментально недооценен и сочетает в себе самую высокую дивидендную доходность и самые низкие оценки по мультипликаторам относительно аналогов. Сравнивая по мультипликатору P/E российский и бразильский индекс Bovespa, мы отмечаем, что индекс МосБиржи почти в два раза дешевле своего аналога. Это во многом связано со структурой индекса и его асимметрией в пользу нефтегазового сектора (51%), бумаги которого существенно недооценены рынком, например, Газпром. Если привести индексы к единой структуре (индекс Bovespa более диверсифицирован), то дисконт сокращается до 35%.

Инвесторы по-прежнему считают российский рынок высокорискованным активом, в связи с чем отток капитала продолжается, а рынок остается малоликвидным. Это связано, в первую очередь, с распродажами на EM, но, отчасти, и с сохранением санкционного давления. Мы считаем, что санкционная премия рынка, которая уже снизилась к концу года до примерно 5%, ввиду более сдержанных ожиданий по санкциям, вряд ли будет сокращаться дальше в 2019г.

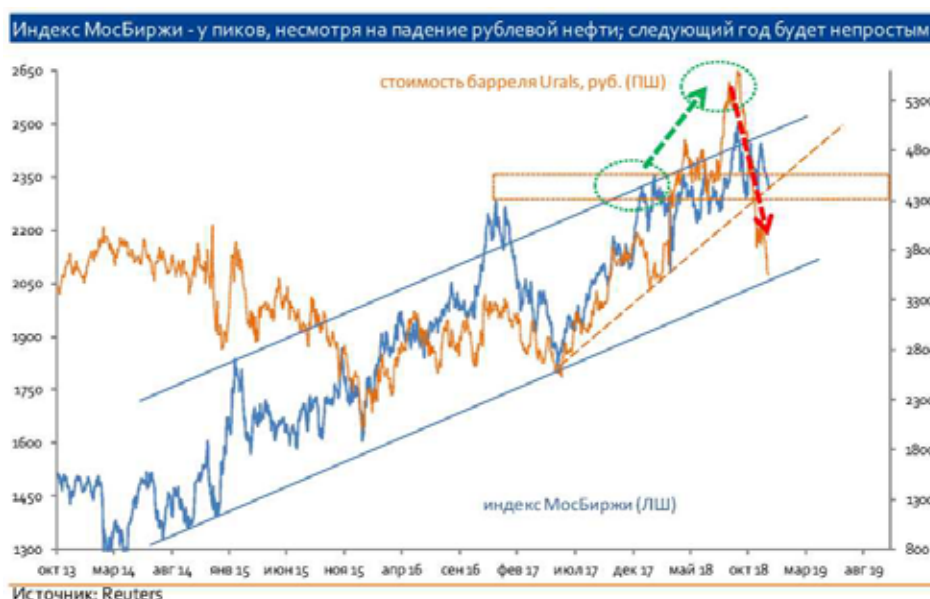
### Прогноз по индексу ММВБ на 2019 г.

Индекс МосБиржи в конце года растерял свой импульс к росту на фоне ухудшения настроений на мировых рынках и падения нефтяных котировок. Вместе с тем, индикатор остается у исторических максимумов благодаря тому, что внешний негатив впитывается, в первую очередь, рублем, а фундаментальные метрики рынка привлекательны.

Мы считаем, что позитивная динамика денежных потоков ключевых «фишек» и высокая дивидендная доходность, а также перспектива восстановления цен на нефть в ближайшие кварталы способны привести к возобновлению роста индекса МосБиржи в направлении полной фундаментальной оцененности (по нашим последним оценкам, это 2930 пунктов). Но исходим из того, что ухудшение внешней конъюнктуры, а также санкционное давление на Россию не позволят полностью реализовать весь потенциал фундаментального роста рынка. Поэтому целевым уровнем по индексу МосБиржи на 2019 год мы считаем 2640 пунктов, причем полагаем, что достижение его вероятно именно в течение года. В нашем базовом сценарии мы учитываем точечный характер антироссийских санкций (мы не видим оснований для секторальных санкций ни против банков, ни против нефтегазовых компаний).

При этом на конец 2019 года у нас сформирован - в основном, по внешним причинам - достаточно консервативный взгляд : 2150 пунктов.

Мы отмечаем растущее число рисков для сценария роста рынка, от ожидаемого нами продолжения повышенной волатильности на мировых рынках с наступлением в течение года новых волн оттока капитала из EM и снижением средних цен на нефть, до внутриэкономической повестки: мы ждем снижения темпов роста российской экономики, и санкционного давления. Мы рекомендуем соторожно подходить к инвестированию в 2019 году.



### 6.1.3. РЫНОК ДУ И КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

2018 год стал рекордным по объему привлеченных средств частных инвесторов. Суммарный объем средств в ОПИФах и ИПИФах, а также средств физических лиц в индивидуальном доверительном управлении вырос почти на 250 млрд рублей. Пенсионные накопления НПФ, напротив, показали самые низкие результаты прироста за последние 3 года как в абсолютных, так и в относительных значениях. На фоне снижения потенциала основных драйверов роста рынка ДУ и коллективных инвестиций в 2019 году агентство ожидает инерционного роста рынка до уровня 7,6 млрд рублей.

По прогнозам агентства, рынок ДУ и коллективных инвестиций в 2019 году преодолет планку в 7,5 трлн рублей. По итогам 2018 года, по оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 6,9 трлн рублей. В 2019 году рост объемов рынка ожидается преимущественно за счет инвестиционного дохода. Также позитивное влияние окажут притоки пенсионных накоплений НПФ в рамках переходной кампании 2018 года и средств частных инвесторов. Спрос на инвестиционные продукты со стороны физических лиц в 2019 году будет главным образом поддерживаться за счет активного продвижения продуктов УК кредитными организациями.

Пенсионные накопления сдали позиции средствам физических лиц. Основной драйвер роста рынка ДУ и коллективных инвестиций последних лет - пенсионные накопления - показал самые низкие результаты с 2015 года как в абсолютных (+166 млрд рублей), так и в относительных (+7%) значениях. В числе причин агентство отмечает снижение активности граждан по переводу средств из ПФР в НПФ, а также значительные потери сегмента в IV квартале 2018 года в результате переоценки активов. В то же время средства розничных и состоятельных частных инвесторов продемонстрировали рекордный прирост в 2018 году. Объем ОПИФов и ИПИФов вырос на 100 млрд рублей, а средства физических лиц в индивидуальном доверительном управлении - на 147 млрд рублей. Совокупная доля этих сегментов в общей структуре рынка по итогам года выросла на 3 п. п., до 13%.

Управляющие не ожидают новых рекордов розничных фондов и сектора индивидуального доверительного управления средствами физических лиц. Спрос на инвестиционные продукты со стороны физических лиц снизился в конце 2018 года на фоне роста ставок по банковским депозитам. По итогам IV квартала средства физических лиц в индивидуальном доверительном управлении выросли всего на 4,3%, а в ОПИФах и ИПИФах зафиксировано снижение объема средств на 1%. По результатам опроса, проведенного рейтинговым агентством «Эксперт РА», более половины управляющих компаний в 2019 году ожидают снижения темпов прироста сегментов ОПИФ и ИПИФ, а также ИДУ средствами физических лиц до уровня 0-10%.

По прогнозам агентства, рынок ДУ и коллективных инвестиций в 2019 году преодолет планку в 7,5 трлн рублей.

За 2018 год, по оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций вырос на 8% и составил порядка 6,9 трлн рублей.



В 2019 году, по прогнозам агентства, объем рынка ДУ и коллективных инвестиций достигнет 7,6 трлн рублей. Основными факторами роста, помимо доходности этих активов, станут приток пенсионных накоплений НПФ в рамках переходной кампании 2018 года, а также рост объемов доверительного управления средствами частных инвесторов.

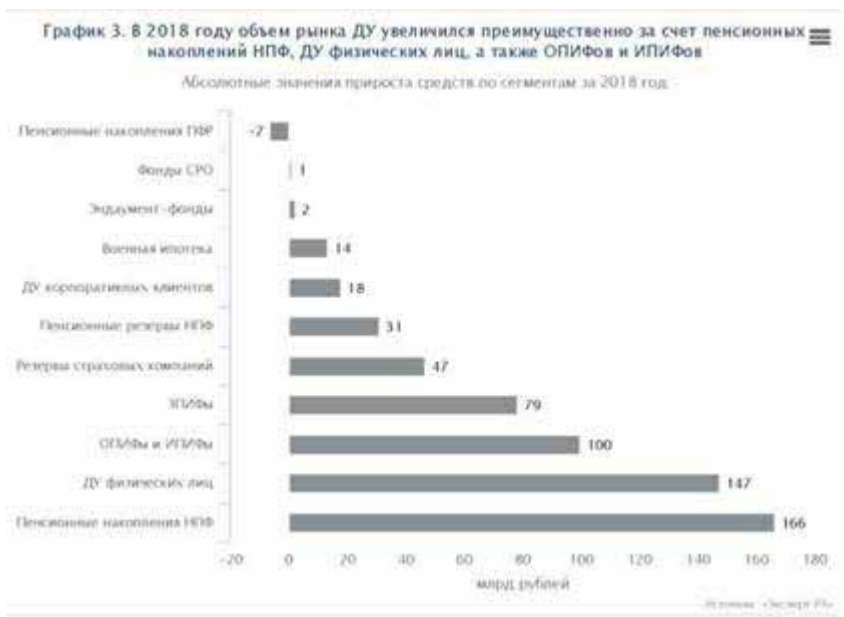
Однако потенциал роста пенсионных накоплений за счет пенсионных кампаний практически исчерпан. При отсутствии законодательных изменений в пенсионной системе, которые приведут к притоку свежих денег, этот сегмент бизнеса УК продолжит инерционный рост. Кроме того, процесс очистки пенсионных накоплений НПФ от «плохих» активов частично затронет инвестиционный результат и в 2019 году.

По оценкам агентства, интерес к инвестиционным продуктам со стороны физических лиц сохранится в 2019 году, несмотря на разворот тренда ставок по банковским вкладам в сторону повышения. Важным фактором роста объемов вложений граждан на финансовом рынке является активное взаимодействие управляющих компаний с крупными банками в части интеграции продуктовых предложений УК в банковские приложения, а также продвижение продуктов и услуг УК наравне с банковскими. Активное развитие дистанционного обслуживания и заинтересованность кредитных организаций в получении дополнительного комиссионного дохода от продажи инвестиционных продуктов будут способствовать поддержанию спроса на продукты УК, входящих в банковские группы.

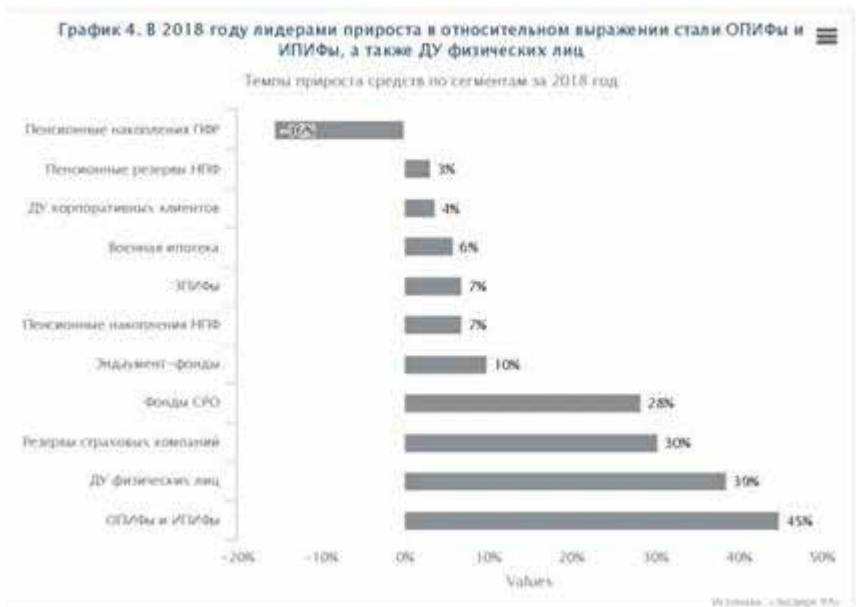


Пенсионные накопления сдали позиции средствам физических лиц. В абсолютном выражении наибольший прирост в 2018 году показали средства пенсионных накоплений НПФ. Основной вклад в рост сегмента обеспечила переходная кампания 2017 года: по сведениям ПФР, объем средств, переданных НПФ, составил 163 млрд рублей. С точки зрения инвестиционного результата 2018 год оказался не самым удачным для пенсионных накоплений НПФ. По данным УК, принимавших участие в анкетировании, объем средств пенсионных накоплений в управлении в 2018 году снижался 2 квартала подряд. Так, в III квартале сокращение составило 6,9 млрд рублей (-0,3%), в IV квартале в результате переоценки ряда активов сегмент потерял более 53 млрд рублей (-11,5%). На фоне устойчивого снижения активности граждан по переводу средств из ПФР в НПФ и невысоких инвестиционных результатов 2018 года этот сегмент уступил лидирующие позиции по приросту в абсолютных значениях совокупным результатам направлений ДУ розничных и состоятельных частных клиентов. По результатам 2018 года направление ДУ средствами физических лиц выросло почти на 150 млрд рублей, ОПИФы и ИПИФы прибавили порядка 100 млрд рублей.

По итогам 2018 года объем пенсионных накоплений ПФР в ДУ УК снизился на 7 млрд рублей. По результатам конкурсного отбора управляющих компаний Пенсионным фондом России и прекращения ряда договоров более 5 млрд рублей средств пенсионных накоплений в IV квартале 2018 года было возвращено управляющими компаниями в Пенсионный фонд.



В относительном выражении наиболее высокие темпы прироста второй год подряд демонстрируют ОПИФы и ИПИФы, а также ДУ физических лиц (+45 и +39% соответственно за 2018 год).



Количество клиентов - физических лиц ДУ - удвоилось в 2018 году и достигло почти 150 тыс. человек. Число пащиков ОПИФов и ИПИФов увеличилось более чем на 100 тыс. человек и превысило отметку в 460 тыс. человек.

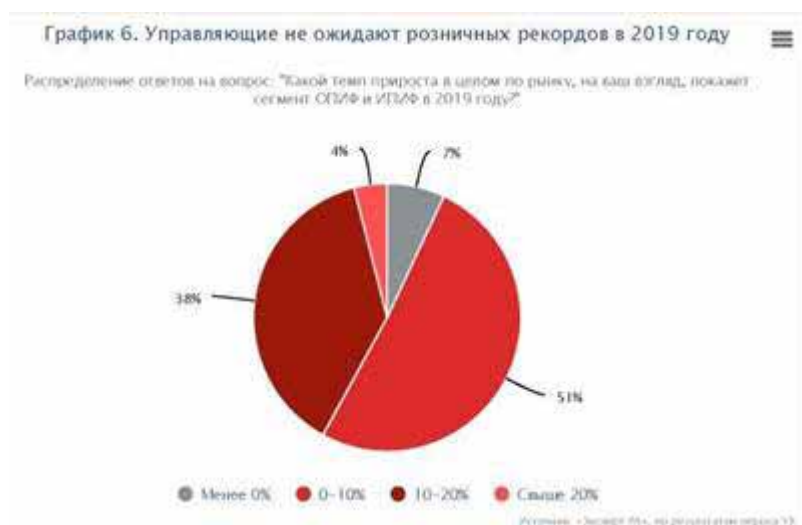
Крупнейшими сегментами на рынке ДУ и коллективных инвестиций остаются пенсионные накопления НПФ (с долей 39%), ЗПИФы (18%) и пенсионные резервы НПФ (15%). Совокупная доля пенсионных активов (НПФ и ПФР) в общей структуре рынка ДУ сократилась на 3%. Доля направлений ОПИФов и ИПИФов, а также ДУ физических лиц по итогам 2018 года выросла до 13%, увеличившись на 3 п. п.



Управляющие не ожидают новых рекордов розничных фондов и сектора индивидуального доверительного управления средствами физических лиц.

Несмотря на бурный рост сегментов в первой половине 2018-го, к концу года спрос на инвестиционные продукты со стороны физических лиц снизился. По итогам IV квартала средства физических лиц в индивидуальном доверительном управлении выросли всего на 4,3%, а в ОПИФах и ИПИФах зафиксировано снижение объема средств на 1%.

Управляющие компании не ожидают повторения рекордов 2018 года. Большинство УК - участниц опроса - придерживаются мнения, что темпы прироста сегмента ОПИФов и ИПИФов снизятся в 2019 году с двузначных отметок и установятся в диапазоне 0-10%. При этом 38% опрошенных УК придерживаются умеренно оптимистичных взглядов и ожидают прироста в диапазоне 10-20%. Стагнацию сегмента ожидают 7% участников опроса.



## 6.2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

АО «Спортивест» осуществляет в соответствии с Уставом деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению.

Непрозрачность рынка акций и долей в уставном капитале некотируемых 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 АО «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. В настоящем анализе изучен экономический потенциал АО «Спортивест» и его составляющие – имущественное положение, финансовое состояние и финансовые результаты, с целью выявления основных тенденций в развитии бизнеса компании и использования полученных данных при проведении дальнейших расчетов.

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

### Резюме

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2016 г. по 31.12.2018 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. Динамику изменения актива баланса за рассматриваемый период нельзя назвать положительной, в первую очередь за счет уменьшения валюты баланса за рассматриваемый период.
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Спортивест" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.
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 улучшение 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 34325,87, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.
7. На начало анализируемого периода у предприятия не хватает средств для финансирования собственных запасов и затрат., а на конец периода у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат.
8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2016 г. 3267711,0 тыс.руб. возросла на 987387,0 тыс.руб. (темп прироста составил 30,2%), и на 31.12.2018 г. их величина составила 4255098,0 тыс.руб.



## 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 АО «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.

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:

- оцениваются активы и обязательства, отраженные в бухгалтерском балансе АО «Спортивест» по состоянию на 31.12.2018 г.;
- 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 АО «Спортивест» Оценщик не несет ответственность по обнаружению или в случае обнаружения подобных факторов;
- определение справедливой стоимости активов АО «Спортивест», в том числе финансовых вложений, проводилось на основе предоставленных Заказчиком документов. В задачу Оценщика не входила проверка достоверности содержащейся в них информации;
- у АО «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 основные средства, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (в данном случае запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства).

В состав обязательств, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства, отражаемые в четвертом разделе бухгалтерского баланса (отложенные налоговые обязательства);
- краткосрочные обязательства, отражаемые в пятом разделе бухгалтерского баланса (кредиторская задолженность, оценочные обязательства).

#### **8.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ**

Активы компании на дату оценки формировались за счет:

- долгосрочных финансовых вложений;
- налога на добавленную стоимость;
- дебиторской задолженности;
- краткосрочных финансовых вложений;



- денежных средств;
- прочих оборотных активов

### **8.5.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ**

Балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 31.12.2018 г. составляла 3 699 263 тыс. руб. (86,93% в структуре активов компании).

Определение справедливой стоимости долгосрочных финансовых вложений проводилось на основе данных бухгалтерского баланса АО «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 «Отдельная финансовая отчетность», МСФО 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия», МСФО 11 «Совместное предпринимательство». 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).

За справедливую стоимость ценных бумаг, обращающихся на бирже, можно принимать их текущую рыночную стоимость. Однако если информация о рыночных котировках отсутствует, то справедливую стоимость финансового актива можно, например, определить путем расчета приведенной стоимости, учитывающего будущие денежные поступления от данного финансового актива, 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.

Согласно МСФО 39, необходимость последующей оценки финансовых активов по справедливой стоимости определяется в зависимости от цели их приобретения. Если финансовые активы (например, займы и долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения) не предназначены для торговли, не классифицируются при первоначальном признании как оцениваемые по справедливой стоимости и не являются активами, имеющимися в наличии для продажи, то информация об изменениях их справедливой стоимости не является значимой 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 категории либо предназначенных для торговли, либо классифицированных при первоначальном признании как оцениваемые по

справедливой стоимости, либо 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 АО «Спортивест» представляли собой вложения в:

- акции, уставные капиталы дочерних, зависимых и прочих обществ АО «Спортивест».

#### 8.5.1.1. Определение справедливой стоимости вложений в акции, уставные капиталы дочерних, зависимых и прочих обществ

Перечень финансовых вложений АО «Спортивест» в представлен в Табл. 8.1.

**Табл. 8.1. Характеристики долгосрочных финансовых вложений**

Наименование финансовых вложений/денежных эквивалентов	% доля в УК	Количество акций	Балансовая стоимость, тыс.руб.
АО «СИТТЕК» - акции обыкновенные именные	24,0000%	4 296 000	12 201
АО «Бизнес-центр «Капитал» - акции обыкновенные именные	9,8328%	2 470 000	366 795
АО «Тушино-2018»	18,4600%	7 100 000	3 320 267
Итого			3 699 263

Определение справедливой стоимости вложений АО «Спортивест» в акции дочерних, зависимых и прочих обществ осуществляется методом накопления активов на основании данных бухгалтерских балансов указанных компаний.

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.

По данным Заказчика справедливая стоимость одной акции АО «СИТТЕК» в составе неконтрольного пакета акций от 10% до 25% составляет 3,03 руб. Письмо ЗАО «УК Менеджмент-центр» прилагается.

По данным Заказчика справедливая стоимость одной акции АО «Бизнес-центр «Капитал» в составе неконтрольного пакета (0%-10% минус 1 акция) составляет 122,89 руб. Письмо ЗАО «УК Менеджмент-центр» прилагается.

По данным отчета об оценке № 5Б-19/5 справедливая стоимость собственного капитала АО «Тушино 2018» по состоянию на 01 января 2019 г. округленно составляет 34 700 000 тыс.руб. Стоимость пакета АО «Спортивест» составляет 6 405 710 тыс.руб.

Величина скидки на недостаточный контроль зависит от величины пакета акций и по разным источникам информации несколько различается. Обобщенные результаты по данным аналитического издания<sup>4</sup> представлены в таблице ниже.

**Табл. 8.2. Коэффициенты контроля по данным из различных источников**

Удельный вес пакета (доли)	Исследования ФБК	Исследования Лейфера Л.А.	ПП РФ №87	Граничные данные по отечественным исследованиям	Среднее значение коэффициента контроля
От 75% до 100%	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
От 50%+ до 75%	0,96	1,00	0,90		0,95
От 25%+ до 50%	0,74	0,55	0,80		0,70
От 10% до 25%	0,60	0,42	0,70		0,57
От 0% до 10%-	0,49	0,42	0,60	0,30	0,45

Для расчета применен коэффициент контроля 0,57 в соответствии с размером пакета.

Стоимость пакета акций АО «Тушино 2018» в размере 7 100 000 штук составляет 3 651 254 тыс.руб.

<sup>4</sup> Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга. Под ред. Яскевича Е.Е. СРД №12, 2013 г., с. 24

Заказчиком предоставлен Договор вклада в имущество общества б/н от 17 января 2018 г., согласно которому АО «СПОРТИНВЕСТ» внесло в АО «Тушино 2018» безвозмездный вклад в денежной форме, который не увеличивает уставный капитал АО «Тушино 2018» и не изменяет номинальную стоимость его акций.

Вклад в имущество является корректирующей величиной в отношении балансовой стоимости акций АО «Тушино 2018», принадлежащих обществу, в соответствии с учетной политикой общества, не является самостоятельным объектом инвестирования. Поэтому его стоимость для целей оценки не определяется.

Обобщенные результаты расчета справедливой стоимости финансовых вложений АО «Спортивест» в акции дочерних, зависимых обществ и других компаний приведены в Табл. 8.3.

**Табл. 8.3. Расчет справедливой стоимости вложений в акции**

Наименование финансовых вложений/денежных эквивалентов	% доля в УК	Количество акций	Балансовая стоимость, тыс.руб.	Справедливая стоимость пакета акции, тыс.руб.
АО «СИТТЕК» - акции обыкновенные именные	24,0000%	4 296 000	12 201	13 017
АО «Бизнес-центр «Капитал» - акции обыкновенные именные	9,8328%	2 470 000	366 795	303 538
АО «Тушино-2018»	18,4600%	7 100 000	3 320 267	3 651 254
Итого			3 699 263	3 967 809

**Справедливая стоимость долгосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 01 января 2019 г. составляет 3 967 809 тыс. руб.**

#### **8.5.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОТЛОЖЕННЫХ НАЛОГОВЫХ АКТИВОВ**

Отложенные налоговые активы, отраженные в бухгалтерском балансе АО «Спортивест» по состоянию на 31.12.2018 г., составлял 6 921 тыс. руб. (0,16% в объеме активов компании).

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;
- (c) 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 активом понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Учет расчетов по налогу на прибыль организации" ПБУ18/02 утвержденным Приказом Минфина России от 19 ноября 2002 г. № 114н отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства являются счетным показателем, и отражаются как временная разница, возникшая в отчетном периоде между суммой налога на прибыль, исчисленным по данным бухгалтерского учета и суммой налога на прибыль по данным налогового учета.

Текущая стоимость отложенных налоговых активов является финансовым активом и принимается к расчету в размере балансовой стоимости.

**Справедливая стоимость отложенных налоговых активов АО «Спортивест» по состоянию на 01 января 2019 г. составляет 6 921 тыс. руб.**

### 8.5.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Дебиторская задолженность на дату определения справедливой стоимости представлена дебиторской задолженностью, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты. По состоянию на 31.12.2018 г. краткосрочная дебиторская задолженность составляла 8 227 тыс. руб. (0,19% в объеме активов компании).

Табл. 8.4. Расчет стоимости дебиторской задолженности

Дебиторы	Балансовая стоимость, тыс.руб.	Дата возникновения	Срок	МСФО, тыс.руб.
Счет ГК : 60991-000000-14120-0000 РП Авансы выданные по Проч деият РУБ	56,05	17.10.2018	< 90 дней	краткосрочная
Счет ГК : 68052 Расчеты по налогу на прибыль, федер бюджет	37,32	-		номинал
Счет ГК : 68053 Расч по налогу на прибыль, террит. бюджет	211,46	-		номинал
Счет ГК : 76103 Дивиденды к получ по собств фин влож	7 758,93	31.12.2018	< 90 дней	краткосрочная
Счет ГК : 76215 Расчеты по проц.-банк. вклады (НСО) RUR	163,33	31.12.2018	< 90 дней	краткосрочная
Дебиторская задолженность всего :	8 227,09			8 227,09

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.

Долгосрочная дебиторская задолженность может возникать в случае продажи активов на условиях отсрочки платежа. В этом случае доход от реализации актива эквивалентен сумме денежных средств, которую можно было бы за него получить на дату его продажи (т.е. текущая цена при условии немедленного получения денежных средств).

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.

Таким образом, сумма не дисконтируемой дебиторской задолженности составляет 8 227,09 тыс.руб.

**Справедливая стоимость дебиторской задолженности АО «Спортивест» по состоянию на 01 января 2019 г. составляет округленно 8 227 тыс. руб.**

#### **8.5.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ**

Балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 31.12.2018 г. составляла 468 024 тыс. руб. (11,00% в структуре активов компании).

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

Согласно данным, предоставленным Заказчиком, краткосрочные финансовые вложения АО «Спортивест» представляли собой вложения в:

- акции ОАО «ЛУКОЙЛ».

##### **8.5.4.1. Определение справедливой стоимости вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ»**

АО «Спортивест» принадлежит 93 877 шт. обыкновенных именных акций ОАО «ЛУКОЙЛ», балансовая стоимость которых составляла 468 024 тыс.руб.

Акции ОАО «ЛУКОЙЛ» торгуются на ММВБ и РТС, являются высоколиквидными активами. Их справедливая стоимость была определена, исходя из среднерыночной цены акций на 31.12.2018 г. на ММВБ.

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

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

Наименование общества	Количество акций, шт.	Рыночная стоимость 1 акции	Справедливая стоимость, тыс.руб.
ОАО НК «Лукойл»	93 877	4 985,50	468 024

Таким образом, справедливая стоимость вложений в обыкновенные именные акции ОАО «ЛУКОЙЛ» на дату определения стоимости составила 468 024 тыс.руб.



**Справедливая стоимость краткосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 01 января 2019 г. округленно составляет 468 024 тыс. руб.**

**8.5.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

Денежные средства АО «Спортивест» на дату оценки составляли 72 959 тыс. руб. (1,71% в объеме активов компании).

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.

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 АО «Спортивест». Ограничений в использовании не выявлено.

**Справедливая стоимость денежных средств АО «Спортивест» по состоянию на 01 января 2019 г. составляет 72 959 тыс. руб.**

**8.5.6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПРОЧИХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ**

Прочие оборотные активы АО «Спортивест» на дату оценки составляли 5 тыс. руб. (0,00% в объеме активов компании).

**Табл. 8.6. Расчет стоимости оборотных активов**

Описание	Счет	Остаточная стоимость, тыс. руб.	МСФО
Право использования программы для ЭВМ «Контур-Экстерн»	97032-000000-17110-0000	3	единовременно
Услуги абонентского обслуживания по тарифному плану «Оптимальный Плюс»	97032-000000-17110-0000	1	единовременно
Услуги абонентского обслуживания по тарифному плану «Оптимальный Плюс»	97032-000000-17110-0000	1	единовременно
Итого по отчету:		5	0

Произведено распределение затрат на амортизируемые и единовременные. Единовременные затраты к расчетам не приняты.

**Справедливая стоимость прочих оборотных активов равна нулю.**

Результаты расчета справедливой стоимости активов АО «Спортивест» сведены в Табл. 8.7.

**Табл. 8.7. Результаты расчета справедливой стоимости активов АО «Спортивест», тыс. руб.**

Строка баланса	Балансовая стоимость, тыс.руб.	Справедливая стоимость, тыс.руб.
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	0	01.01.2019
Нематериальные активы	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0
Основные средства	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	0	0
Финансовые вложения	3 699 263	3 967 809
Отложенные налоговые активы	6 921	6 921
Прочие внеоборотные активы	0	0
Итого по разделу I	3 706 184	3 974 730
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	0	0
Запасы	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0
Дебиторская задолженность	8 227	8 227
Финансовые вложения	468 024	468 024
Денежные средства	72 959	72 959
Прочие оборотные активы	5	0
НДС по авансам и переплатам	0	0
расходы будущих периодов	0	0

Итого по разделу II	549 215	549 210
АКТИВЫ	4 255 399	4 523 940

**Таким образом, справедливая стоимость активов АО «Спортивест» по состоянию на 01 января 2019 г. составляет 4 523 940 тыс. руб.**

## 8.6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Обязательства АО «Спортивест» на 31.12.2018 г. составляли 301 тыс. руб.

### 8.6.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Согласно бухгалтерскому балансу АО «Спортивест» на 31.12.2018 г., краткосрочные обязательства были представлены кредиторской задолженностью в размере 10 тыс. руб. и оценочными обязательствами в размере 291 тыс.руб.

#### 8.6.1.1. Определение стоимости краткосрочной кредиторской задолженности

Определение справедливой стоимости краткосрочной кредиторской задолженности проводилось на основе данных бухгалтерского баланса АО «Спортивест».

Кредиторской задолженностью 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.

**Табл. 8.8. Состав кредиторской задолженности**

Кредиторы	Сальдо, тыс.руб.	Дата возникновения	Срок	МСФО
Счет ГК : 60811-000000-21081-0000 Расч с поставщ Депозитарных усл РУБ	9,72	31.12.2018	< 90 дней	краткосрочная
Кредиторская задолженность всего :	9,72			9,72

Кредиторская задолженность является краткосрочной. Ввиду ее незначительной доли в составе обязательств справедливая стоимость принята равной балансовой стоимости.

**Текущая стоимость кредиторской задолженности АО «Спортивест» по состоянию на 01 января 2019 г. составляет 10 тыс. руб.**

#### 8.6.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Оценочные обязательства АО «Спортивест» по состоянию на дату определения стоимости составляют 291 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 АО «Спортивест» по состоянию на дату оценки составляет 291 тыс. руб.**

**Таким образом, суммарная текущая стоимость всех обязательств АО «Спортивест» по состоянию на 01 января 2019 г. составляет 301 тыс. руб.**

### 8.7. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

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

Расчет стоимости собственного капитала АО «Спортивест» сведен в Табл. 8.9.

**Табл. 8.9. Расчет стоимости собственного капитала АО «Спортивест», тыс. руб.**

Наименование статей	Величина
Активы	4 523 940
Обязательства	301
Собственный капитал	4 523 639



**Справедливая стоимость собственного капитала (100% пакет обыкновенных именных акций) АО «Спортивест», рассчитанная в рамках затратного подхода методом накопления активов, по состоянию на 01 января 2019 г. округленно составляет 4 524 000 тыс. руб.**

## 9. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

### 9.1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 9.2. ПРИМЕНЕНИЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

Для анализа возможности применения метода сделок в рамках сравнительного подхода Оценщиком были изучены данные по сделкам с пакетами акций российских консалтинговых компаний, источник –



официальный бюллетень Российского фонда федерального имущества «Реформа», база данных MarketPrise, журнал «Слияние и поглощение».

Поскольку акции существующих в России компаний, осуществляющих операции на российских и зарубежных финансовых рынках, не обращаются на отечественном фондовом рынке, а также потому, что Оценщику не удалось найти информацию о продаже пакетов акций консалтинговых 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.

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 обыкновенных именных акций АО «Спортивест» размером 411 360 штук по состоянию на 01 января 2019 г., по мнению Оценщика, не представляется возможным.**



## 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 31.12.2018 г. денежные потоки компании по результатам основной производственной деятельности не постоянны, выручка по основному виду деятельности появилась только на отчетную дату. Соответственно, у Оценщика нет возможности прогнозировать результаты деятельности на основе ретроспективных данных. Текущая деятельность компании не может дать определенное представление о результатах ее будущей деятельности, на протяжении всего исследуемого периода чистая прибыль АО «Спортивест» образуется, в основном, за счет прочих операционных доходов, а не за счет выручки от обычных видов деятельности компании;
- у Оценщика нет возможности использовать среднеотраслевые данные и тенденции отрасли, поскольку ключевые показатели деятельности АО «Спортивест» (норматив собственного оборотного капитала, статьи, формирующие чистую прибыль, доля совокупных затрат в выручке, коэффициенты рентабельности и ликвидности), рассчитанные за 3 кв. 2018 г., не сопоставимы с аналогичными среднеотраслевыми показателями;

- Заказчик не предоставил перспективный план развития бизнеса АО «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 финансово-хозяйственной деятельности компании, а также ввиду отсутствия информации о перспективах деятельности компании, применение метода дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода для определения справедливой стоимости пакета обыкновенных именных акций АО «Спортивест» размером 411 360 штук по состоянию на 01 января 2019 г., не представляется возможным.

Справедливую стоимость собственного капитала компании также невозможно рассчитать методом капитализации, исходя из величины дивидендных выплат, поскольку Заказчик не предоставил данных о произведенных или планируемых дивидендных выплатах АО «Спортивест».

**Таким образом, применение доходного подхода для определения справедливой стоимости пакета обыкновенных именных акций АО «Спортивест» размером 411 360 штук по состоянию на 01 января 2019 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 АО «Спортивест» размером 411 360 штук, по состоянию на 01 января 2019 г. был использован затратный подход к оценке и обоснованы отказы от использования сравнительного и доходного подходов.

Согласование результатов не требуется.

### 11.1. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Объектом оценки является Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций Акционерного общества «Спортивест» в размере 411 360 (Четыреста одиннадцать тысяч триста шестьдесят) штук с указанием стоимости одной акции в составе пакета.. В рамках затратного подхода к оценке была определена справедливая стоимость собственного капитала (100% пакет обыкновенных именных акций) АО «Спортивест», которая составила 4 524 000 тыс. руб. Корректировки на размер пакета не требуется.

Для получения окончательной величины стоимости оцениваемого пакета акций необходимо учесть корректировку на недостаток ликвидности и корректировку на контрольный характер пакета.

#### Корректировка на недостаток ликвидности

АО «Спортивест» является акционерным обществом. Акции не обращаются на бирже.

Определение величины скидки на недостаток ликвидности осуществлялось с использованием данных СРД № 4. (Методические разработки НПЦПО Яскевича Е.Е.). Диапазон скидки на недостаточную ликвидность для закрытых компаний составляет от 13 до 70% стоимости 100% пакета.

В расчетах Оценщик применил скидку на недостаток ликвидности для стоимости пакета акций АО «Спортивест», которая составила 15%.

#### Корректировка на неконтрольный характер пакета

Полученное в рамках затратного подхода значение определяет стоимость 100% пакета обыкновенных именных акций АО «Спортивест».

Поскольку объектом оценки является контрольный пакет акций АО «Спортивест», составляющий 100% уставного капитала, корректировки не требуется.

Результаты расчета сведены в Табл. 11.1.

Табл. 11.1. Итоговый расчет стоимости, тыс.руб.

Наименование	Величина
Справедливая стоимость 100%, тыс. руб.	4 524 000
Скидка на низкую ликвидность	15,0%
Скидка за контроль	0,0%
Итоговый результат, тыс.руб	3 845 400

**Справедливая стоимость пакета обыкновенных именных акций АО «Спортивест» размером 411 360 штук по состоянию на 01 января 2019 г., округленно составляет 3 845 400 тыс. руб.**

**Стоимость одной акции в составе пакета округленно составляет 9 348,02 руб.**

## 12. ВЫВОДЫ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ

В соответствии с Приложением № 68 (Задание на оценку) от 20.02.2019 г. к Договору № 01-02/11 на проведение оценки имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «01» августа 2011 г. была выполнена оценка справедливой стоимости Пакета обыкновенных именных бездокументарных акций Акционерного общества «Спортивест» в размере 411 360 (Четыреста одиннадцать тысяч триста шестьдесят) штук с указанием стоимости одной акции в составе пакета. для принятия управленческих решений, в том числе для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда.

Для определения справедливой стоимости пакета обыкновенных именных акций АО «Спортивест» размером 411 360 штук был использован затратный подход к оценке и обоснованы отказы от использования сравнительного и доходного подходов.

**На основании анализа информации, проведенных исследований и выполненных расчетов справедливая стоимость пакета обыкновенных именных акций АО «Спортивест» размером 411 360 штук по состоянию на 01 января 2019 г. округленно составляет:**

**3 845 400 000 рублей**

**(Три миллиарда восемьсот сорок пять миллионов четыреста тысяч рублей)**

**Стоимость одной обыкновенной именной акции АО «Спортивест» в составе пакета округленно составляет:**

**9 348,02 руб.**

**(Девять тысяч триста сорок восемь рублей 02 коп.)**

### 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;
- 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 января 2019 г.

Специалисты, принимавшие участие в исследовании:

В.В.Бережной

Генеральный директор ООО «НАОиК»

В.В. Бережной



## 14. ПРИЛОЖЕНИЕ № 1. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

### Исходные данные

Основой для проведения финансового анализа АО "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 31.12.2016 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 31.12.2018 года.

### Актив баланса

Таблица 1

<b>Баланс (Форма 1)</b>				
Статья баланса	Код строки	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	0,0	0,0	0,0
Результаты исследований и разработок	1120	0,0	0,0	0,0
Нематериальные поисковые активы	1130	0,0	0,0	0,0
Материальные поисковые активы	1140	0,0	0,0	0,0
Основные средства	1150	0,0	0,0	0,0
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0,0	0,0	0,0
Финансовые вложения	1170	3 741 970,0	3 741 970,0	3 699 263,0
Отложенные налоговые активы	1180	0,0	0,0	6 921,0
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0	0,0	0,0
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>3 741 970,0</b>	<b>3 741 970,0</b>	<b>3 706 184,0</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	0,0	0,0	0,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0	0,0	0,0
Дебиторская задолженность	1230	202,0	266,0	8 227,0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	348 715,0	561 625,0	468 024,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	203 951,0	13 272,0	72 959,0
Прочие оборотные активы	1260	8,0	8,0	5,0
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>552 876,0</b>	<b>575 171,0</b>	<b>549 215,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>4 294 846,0</b>	<b>4 317 141,0</b>	<b>4 255 399,0</b>

### Пассив баланса

Таблица 2

<b>ПАССИВ</b>		31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 100 000,0	4 113 600,0	4 113 600,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0	0,0	0,0
Добавочный капитал	1350	0,0	0,0	0,0
Резервный капитал	1360	8 386,0	9 545,0	9 545,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	159 325,0	181 345,0	131 953,0
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>3 267 711,0</b>	<b>4 304 490,0</b>	<b>4 255 098,0</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1410	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	13 355,0	11 731,0	0,0
Оценочные обязательства	1430	0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0	0,0	0,0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>13 355,0</b>	<b>11 731,0</b>	<b>0,0</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	0,0	0,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	1 013 779,0	916,0	10,0
Доходы будущих периодов	1530	0,0	0,0	0,0
Оценочные обязательства	1540	0,0	0,0	291,0
Прочие обязательства	1550	1,0	4,0	0,0
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 013 780,0</b>	<b>920,0</b>	<b>301,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>4 294 846,0</b>	<b>4 317 141,0</b>	<b>4 255 399,0</b>



## Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

Отчет о финансовых результатах (Форма №2)				
Наименование показателя	Код строки	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>				
Выручка	2110	0,0	0,0	
Себестоимость продаж	2120	0,0	0,0	0,0
Валовая прибыль (убыток)	2100	0,0	0,0	0,0
Коммерческие расходы	2210	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	2220	(369,0)	(560,0)	(6 550,0)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(369,0)	(560,0)	(6 550,0)
<b>Прочие доходы и расходы</b>				
Доходы от участия в других организациях	2310	6 309,0	0,0	25 320,0
Проценты к получению	2320	8 824,0	20 487,0	4 723,0
Проценты к уплате	2330	(5 421,0)	0,0	0,0
Прочие доходы	2340	55 589,0	15 080,0	156 399,0
Прочие расходы	2350	(1 716,0)	(9 465,0)	(247 936,0)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	<b>63 216,0</b>	<b>25 542,0</b>	<b>(68 044,0)</b>
Текущий налог на прибыль	2410	(424,0)	(3 987,0)	0,0
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0,0	0,0	(20,0)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(10 957,0)	1 623,0	18 652,0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0,0	0,0	0,0
Прочее	2460	0,0	0,0	0,0
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	2400	<b>51 835,0</b>	<b>23 178,0</b>	<b>(49 392,0)</b>
<b>Справочно</b>				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0,0	0,0	0,0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0,0	0,0	0,0
Совокупный финансовый результат периода	2500	<b>51 835,0</b>	<b>23 178,0</b>	<b>-49 392,0</b>
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,0	0,0	0,0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,0	0,0	0,0

В отчете рассмотрены основные подходы и направления, используемые 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.

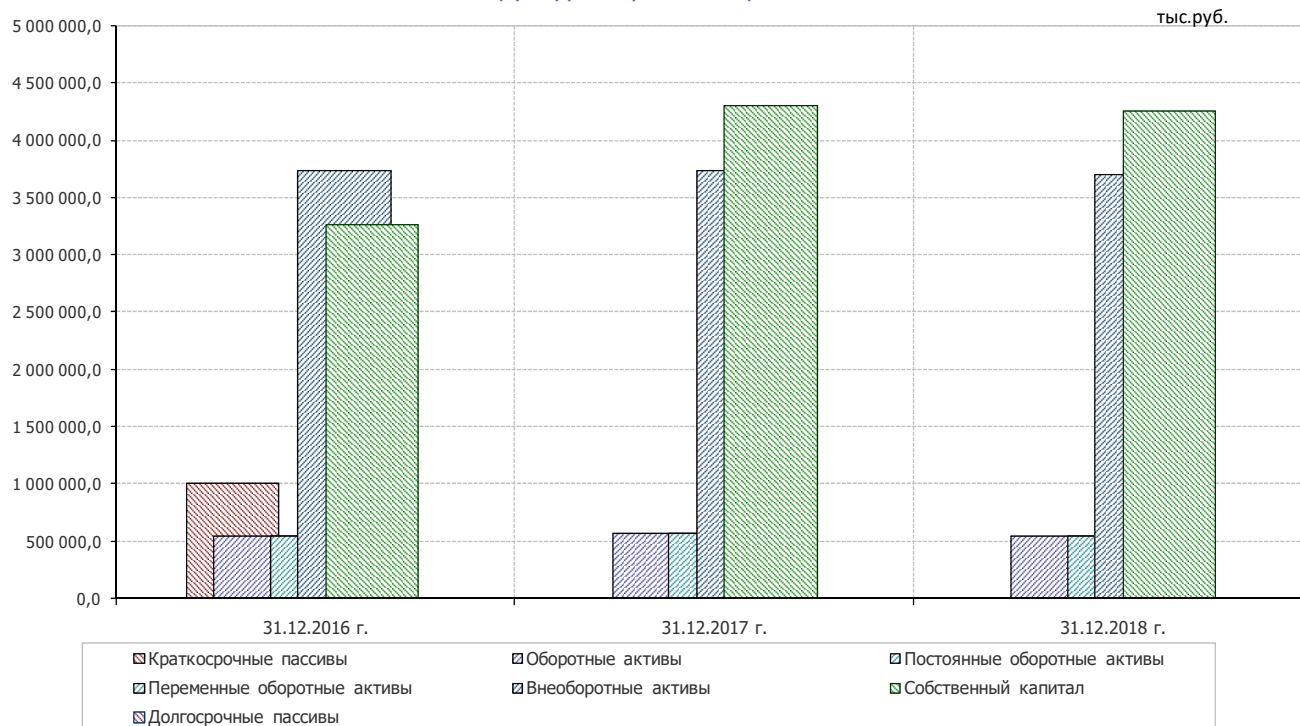
Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала АО "Спортивест" на конец анализируемого периода (31.12.2018 г.) составила 549205,0 тыс.руб. что говорит о том, что предприятие имеет чистый оборотный капитал для поддержания своей деятельности и на отчетную дату положение предприятия можно назвать достаточно стабильным. Однако все же необходимо более подробно изучить структуру имущества АО "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 АО "Спортивест" на протяжении всех рассматриваемых периодов представлена на рисунке №1.

Структура имущества организации



### Актив баланса

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

Структура актива баланса

Таблица 4

Баланс, форма 1 (Относит. изменения структуры)				
СТАТЬЯ БАЛАНСА	Код строки	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	0,0%	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	1120	0,0%	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	1130	0,0%	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	1140	0,0%	0,0%	0,0%
Основные средства	1150	0,0%	0,0%	0,0%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0,0%	0,0%	0,0%
Финансовые вложения	1170	87,1%	86,7%	86,9%
Отложенные налоговые активы	1180	0,0%	0,0%	0,2%
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>87,1%</b>	<b>86,7%</b>	<b>87,1%</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	1230	0,0%	0,0%	0,2%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	8,1%	13,0%	11,0%
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4,7%	0,3%	1,7%
Прочие оборотные активы	1260	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,3%</b>	<b>12,9%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



## Изменения в активе баланса

Таблица 5

Баланс, (Форма №1) - Изменения	Дата начала 31.12.2016 г.	Дата окончания 31.12.2018 г.	Изменения		
			В абс.выражении	Темп прироста	Удельного веса
<b>АКТИВ</b>					
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
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	3 741 970,0	3 699 263,0	-42 707,0	-1,1%	-0,2%
Отложенные налоговые активы	0,0	6 921,0	6 921,0	0,0%	0,2%
Прочие внеоборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
<b>Итого по разделу I</b>	<b>3 741 970,0</b>	<b>3 706 184,0</b>	<b>-35 786,0</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,0%</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
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	202,0	8 227,0	8 025,0	3 972,8%	0,2%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	348 715,0	468 024,0	119 309,0	34,2%	2,9%
Денежные средства и денежные эквиваленты	203 951,0	72 959,0	-130 992,0	-64,2%	-3,0%
Прочие оборотные активы	8,0	5,0	-3,0	-37,5%	-0,0%
<b>Итого по разделу II</b>	<b>552 876,0</b>	<b>549 215,0</b>	<b>-3 661,0</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,0%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>4 294 846,0</b>	<b>4 255 399,0</b>	<b>-39 447,0</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,0%</b>

Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым, незначительно уменьшилась. По сравнению с концом 31.12.2016 г. активы и валюта баланса снизились на 0,9%, что в абсолютном выражении составило 39447,0 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 4255399,0 тыс.руб.

В большей степени это произошло за счет снижения статьи 'Денежные средства и денежные эквиваленты'. За прошедший период снижение значения этой статьи составило 130992,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - -64,2%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Денежные средства и денежные эквиваленты' установилось на уровне 72959,0 тыс.руб.

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2016 г. составляла 3741970,0 тыс.руб., снизились на 35786,0 тыс.руб. (темп уменьшения внеоборотных активов составил - 1,0%) и на 31.12.2018 г. их величина составляла уже 3706184,0 тыс.руб. (87,1% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2016 г. 552876,0 тыс.руб. также снизилась на - 3661,0 тыс.руб. (темп уменьшения оборотных активов составил 0,7%) и на 31.12.2018 г. их величина составила 549215,0 тыс.руб. (12,9% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 31.12.2018 г. составила 0,0%, что говорит о том, что предприятие имеет 'легкую' структуру активов и свидетельствует о мобильности имущества АО "Спортивест".

Как видно из таблицы №5, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (87,1%), что говорит о низко-мобильной структуре активов и способствует снижению оборачиваемости средств предприятия. Однако наблюдается положительная тенденция: по сравнению с базовым анализируемым периодом - в отчетном периоде удельный вес внеоборотных активов в общей структуре баланса снизился на 0,0%, что в динамике может привести к ускорению оборачиваемости.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано уменьшением на 42707,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Финансовые вложения'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано уменьшением на 130992,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Денежные средства и денежные эквиваленты'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период увеличился на 8025,0 тыс.руб., что является негативным изменением и может быть вызвано проблемой с оплатой продукции, либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса.

Рассматривая дебиторскую задолженность 'АО "Спортивест"' следует отметить, что предприятие на 31.12.2018 г. имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской), предоставляя, таким образом, своим клиентам бесплатный кредит в размере 8217,0 тыс.руб.



Динамику изменения актива баланса за рассматриваемый период нельзя назвать положительной, в первую очередь за счет уменьшения валюты баланса за рассматриваемый период.

### Пассив баланса

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

#### Структура пассива баланса.

Таблица 6

ПАССИВ	31.12.2016 г.			31.12.2017 г.			31.12.2018 г.		
	Сумма	Процент	Процент	Сумма	Процент	Процент	Сумма	Процент	Процент
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>									
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	72,2%	95,3%	1320	0,0%	0,0%	1340	0,0%	0,0%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0%	0,0%	1340	0,0%	0,0%	1350	0,0%	0,0%
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0%	0,0%	1350	0,0%	0,0%	1360	0,2%	0,2%
Добавочный капитал	1350	0,0%	0,0%	1360	0,2%	0,2%	1370	3,7%	4,2%
Резервный капитал	1360	0,2%	0,2%	1370	3,7%	4,2%			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3,7%	4,2%						
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>76,1%</b>	<b>99,7%</b>	<b>1410</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1420</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>									
Заемные средства	1410	0,0%	0,0%	1420	0,3%	0,3%	1430	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,3%	0,3%	1430	0,0%	0,0%	1450	0,3%	0,3%
Оценочные обязательства	1430	0,0%	0,0%	1450	0,3%	0,3%			
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,3%	0,3%						
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1510</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1520</b>	<b>23,6%</b>	<b>0,0%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>									
Заемные средства	1510	0,0%	0,0%	1530	0,0%	0,0%	1540	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	1520	23,6%	0,0%	1550	0,0%	0,0%	1500	23,6%	0,0%
Доходы будущих периодов	1530	0,0%	0,0%						
Оценочные обязательства	1540	0,0%	0,0%						
Прочие обязательства	1550	0,0%	0,0%						
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>23,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1700</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>1700</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>1700</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>1700</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### Изменения пассива баланса.

Таблица 7

ПАССИВ			Изменения		
	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	3 100 000,0	4 113 600,0	1 013 600,0	32,7%	24,5%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Резервный капитал	8 386,0	9 545,0	1 159,0	13,8%	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	159 325,0	131 953,0	-27 372,0	-17,2%	-0,6%
<b>Итого по разделу III</b>	<b>3 267 711,0</b>	<b>4 255 098,0</b>	<b>987 387,0</b>	<b>30,2%</b>	<b>23,9%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	13 355,0	0,0	-13 355,0	-100,0%	-0,3%
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%
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>13 355,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-13 355,0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	1 013 779,0	10,0	-1 013 769,0	-100,0%	-23,6%
Доходы будущих периодов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	0,0	291,0	291,0	0,0%	0,0%
Прочие обязательства	1,0	0,0	-1,0	-100,0%	-0,0%
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1 013 780,0</b>	<b>301,0</b>	<b>-1 013 479,0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-23,6%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>4 294 846,0</b>	<b>4 255 399,0</b>	<b>-39 447,0</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,0%</b>

В части пассивов, снижение валюты баланса произошло за счет уменьшения статьи 'Кредиторская задолженность'. За прошедший период снижение значения этой статьи составило -1013769,0 тыс.руб., что в процентном соотношении соответствует -100,0% и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Кредиторская задолженность' установилось на уровне 10,0 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала АО "Спортивест" отметим, что его значение за анализируемый период увеличилось. на 31.12.2018 г. величина собственного капитала предприятия составила 4255389,0 тыс.руб. (100,0% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период значительно снизилась. на 31.12.2018 г. совокупная величина заемных средств предприятия составила 10,0 тыс.руб. (0,0% от общей величины пассивов). Снижение заемных средств предприятия ведет к снижению степени его финансовых рисков и положительно влияет на его финансовую устойчивость, повышая степень независимости от заемных средств.

Анализируя изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их общая величина снизилась на -26213,0 тыс.руб. и составила 141498,0 тыс.руб. Изменение резервов составило 1159,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли -27372,0 тыс.руб. В целом это можно рассматривать как отрицательную тенденцию, так как снижение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить о неэффективной работе предприятия.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2016 г. составляла 3267711,0 тыс.руб., возросла на 987387,0 тыс.руб. (темп прироста составил 30,2%), и на 31.12.2018 г. его величина составила 4255098,0 тыс.руб. (100,0% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи 'Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) - на 1013600 тыс.руб.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы на 31.12.2018 г. превышают долгосрочные на 10,0 тыс.руб. что при существующем размере собственного капитала и резервов может и не повлиять на финансовую устойчивость предприятия, однако для улучшения структуры пассивов предпочтительно превышение долгосрочной задолженности над краткосрочной Следует сопоставить вышеописанные факторы и провести более углубленный анализ.

Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2016 г. составляла 13355,0 тыс.руб., снизилась на -13355,0 тыс.руб. (темп уменьшения составил -100,0%), и на 31.12.2018 г. ее величина составила 0,0 тыс.руб. (0,0% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на снижение долгосрочных пассивов оказало уменьшение статьи 'Отложенные налоговые обязательства'. За прошедший период снижение значения этой статьи составило -13355,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - -100,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Отложенные налоговые обязательства' установилось на уровне 0,0 тыс.руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2016 г. составляла 1013780,0 тыс.руб. также снизилась на 1013479,0 тыс.руб. (темп снижения краткосрочных обязательств составил 100,0%), и на 31.12.2018 г. ее величина установилась на уровне 301,0 тыс.руб. (0,0% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 31.12.2018 г. составляет статья 'Оценочные обязательства'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 291,0 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 96,7%)

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.

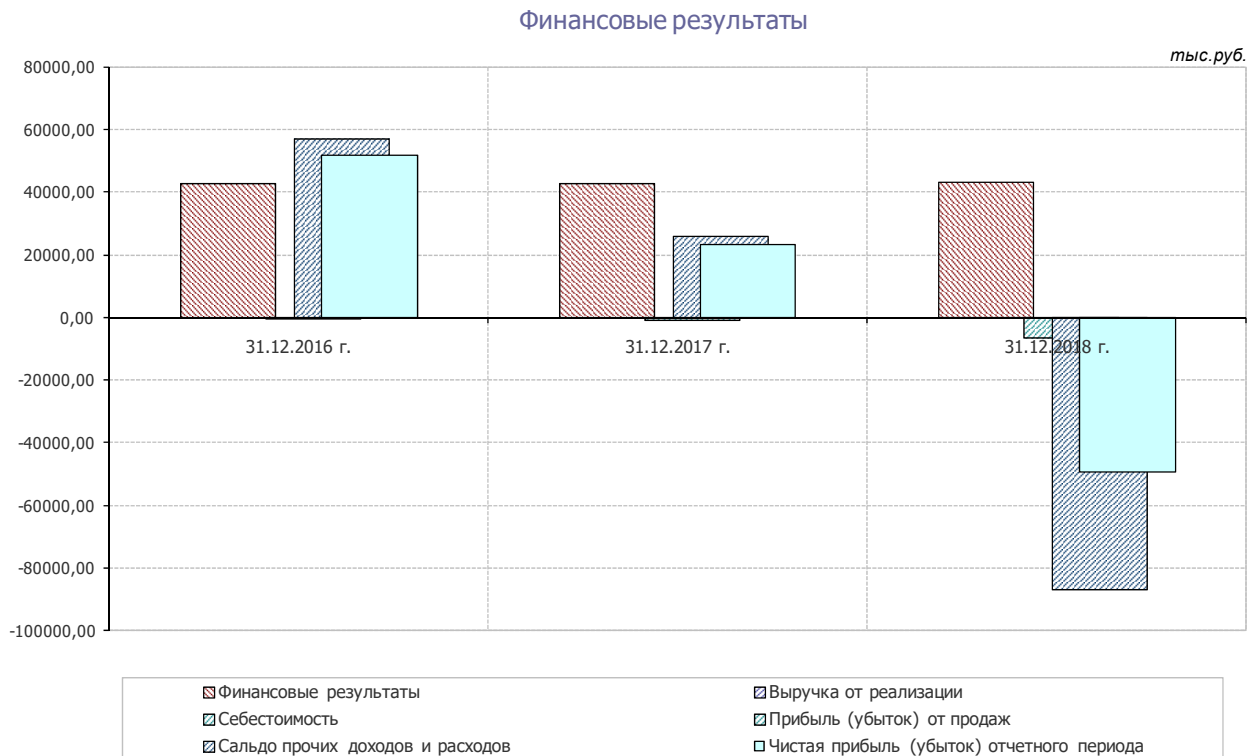
Таблица 8

Агрегированный баланс - Изменения	31.12.2016 г.	31.12.2018 г.	Изменения	
			В абс.выражении	Темп прироста
<b>АКТИВ</b>				
<b>Внеоборотные активы</b>	<b>3 741 970,0</b>	<b>3 706 184,0</b>	<b>-35 786,0</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Оборотные активы</b>	<b>552 876,0</b>	<b>549 215,0</b>	<b>-3 661,0</b>	<b>-0,7%</b>
Запасы и затраты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Краткосрочная дебиторская задолженность	202,0	8 227,0	8 025,0	3 972,8%
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	552 666,0	540 983,0	-11 683,0	-2,1%
Прочие оборотные активы	8,0	5,0	-3,0	-37,5%
<b>Баланс</b>	<b>4 294 846,0</b>	<b>4 255 399,0</b>	<b>-39 447,0</b>	<b>-0,9%</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>Собственный капитал</b>	<b>3 267 711,0</b>	<b>4 255 389,0</b>	<b>987 678,0</b>	<b>30,2%</b>
<b>Долгосрочные пассивы</b>	<b>13 355,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-13 355,0</b>	<b>-100,0%</b>
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	13 355,0	0,0	-13 355,0	-100,0%
<b>Краткосрочные пассивы</b>	<b>1 013 780,0</b>	<b>10,0</b>	<b>-1 013 770,0</b>	<b>-100,0%</b>
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Кредиторская задолженность	1 013 779,0	10,0	-1 013 769,0	-100,0%
Прочие краткосрочные пассивы	1,0	0,0	-1,0	-100,0%
<b>Баланс</b>	<b>4 294 846,0</b>	<b>4 255 399,0</b>	<b>-39 447,0</b>	<b>-0,9%</b>

## Анализ финансовых результатов деятельности АО "Спортивест"

Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. №9.

Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. №10.



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

Таблица 9

Отчет о финансовых результатах (Форма №2) (Изменения)	Изменения				
	Наименование показателя	31.12.2016 г.	31.12.2018 г.	В абс.выражении	Темп прироста
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>					
Выручка	0,0	0,0	0,0	0,0%	-
Себестоимость продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Валовая прибыль (убыток)	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Управленческие расходы	(369,0)	(6 550,0)	6 181,0	1 675,1%	0,0%
Прибыль (убыток) от продаж	<b>-369,0</b>	<b>-6 550,0</b>	<b>-6 181,0</b>	<b>-1 675,1%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>					
Проценты к получению	8 824,0	4 723,0	-4 101,0	-46,5%	0,0%
Проценты к уплате	(5 421,0)	0,0	-5 421,0	-100,0%	0,0%
Доходы от участия в других организациях	6 309,0	25 320,0	19 011,0	301,3%	0,0%
Прочие доходы	55 589,0	156 399,0	100 810,0	181,3%	0,0%
Прочие расходы	(1 716,0)	(247 936,0)	246 220,0	14 348,5%	0,0%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>63 216,0</b>	<b>-68 044,0</b>	<b>-131 260,0</b>	<b>-207,6%</b>	<b>0,0%</b>
Изменение отложенных налоговых активов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Изменение отложенных налоговых обязательств	(10 957,0)	18 652,0	29 609,0	270,2%	0,0%
Текущий налог на прибыль	(424,0)	0,0	-424,0	-100,0%	0,0%
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>51 835,0</b>	<b>-49 392,0</b>	<b>-101 227,0</b>	<b>-195,3%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Справочно</b>					
Совокупный финансовый результат периода	51 835,0	-49 392,0	-101 227,0	-195,3%	0,0%
<b>Базовая прибыль (убыток) на акцию</b>	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%

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

Таблица 10

Оценка показателей ФХД - Изменения	Изменения			
	Наименование показателя	31.12.2016 г.	31.12.2018 г.	В абс. выражении
1. Объем продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%
2. Прибыль от продаж	-369,0	-6 550,0	-6 181,0	-1 675,1%
3. Амортизация	0,0	0,0	0,0	0,0%
4. EBITDA	-369,0	-6 550,0	-6 181,0	-1 675,1%
5. Чистая прибыль	51 835,0	-49 392,0	-101 227,0	-195,3%
6. Рентабельность продаж, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7. Чистые активы	3 267 711,0	4 255 098,0	987 387,0	30,2%
8. Оборачиваемость чистых активов, %	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
9. Рентабельность чистых активов, %	-0,01%	-0,15%	-0,1%	-1 263,2%
10. Собственный капитал	3 267 711,0	4 255 389,0	987 678,0	30,2%
11. Рентабельность собственного капитала, %	1,59%	-1,15%	-2,7%	-172,8%
12. Кредиты и займы	0,0	0,0	0,0	0,0%
13. Финансовый рычаг	0,3	0,0	-0,3	-100,0%
14. Реинвестированная прибыль	0,0	0,0	0,0	0,0%
15. Коэффициент реинвестирования	0,0	0,0	0,0	0,0%
16. Экономический рост предприятия	0,0	0,0	0,0	0,0%
17. Сумма процентов за кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
18. Средневзвешенная стоимость капитала	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Из таблицы №9 видно, что выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом осталась на прежнем уровне и составил 0,0 тыс.руб.

Валовая прибыль на 31.12.2016 г. составляла 0,0 тыс.руб. За анализируемый период она осталась на прежнем уровне, что в условиях инфляции следует рассматривать скорее как негативный момент.

В отличие от валовой прибыли, которая за анализируемый период не изменилась, прибыль от продаж снизилась на -6181,0 тыс.руб., что следует рассматривать как отрицательный момент. На 31.12.2018 г. прибыль от продаж -6550,0 тыс.руб.

Отрицательным моментом являются убытки по прочим доходам и расходам - на 31.12.2018 г. сальдо по ним установилось на уровне -125079,0 тыс.руб. К тому же наблюдается отрицательная тенденция – за период с 31.12.2016 г. по 31.12.2018 г. сальдо по прочим доходам и расходам снизилось на -125079,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №10, чистая прибыль за анализируемый период сократилась на -101227,0 тыс.руб., и наконец 31.12.2018 г. она установилась на уровне -49392,0 тыс.руб. (темпа падения чистой прибыли составил 195,3%).

Рассматривая динамику показателей финансово - хозяйственной деятельности АО "Спортивест" особое внимание следует обратить на рентабельность чистых активов и средневзвешенную стоимость капитала.

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

В рассматриваемом в таблице №10 случае, на конец анализируемого периода рентабельность собственного капитала равна -1,15%, что ниже показателя средневзвешенной стоимости капитала, значение которого составило в соответствующем периоде - 0,00%. Это говорит о том, что у предприятия могут возникнуть сложности с привлечением нового капитала.

Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Спортивест" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.

#### 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 АО "Спортивест" за 31.12.2016 г. - 31.12.2018 г. представлены в таблице №12.

Таблица 12

Показатели рентабельности - Изменения	Изменения			
	Наименование показателя	31.12.2016 г.	31.12.2018 г.	В абс.выражении
Общая рентабельность, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность продаж, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность собственного капитала, %	1,6%	-1,2%	-2,7%	-172,8%
Рентабельность акционерного капитала, %	1,7%	-1,2%	-2,9%	-171,8%
Рентабельность оборотных активов, %	9,4%	-9,0%	-18,4%	-195,9%
Общая рентабельность производственных фондов, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность всех активов, %	1,2%	-1,2%	-2,4%	-196,2%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,4%	0,7%	0,4%	94,9%
Рентабельность основной деятельности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность производства, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Значения показателей рентабельности АО "Спортивест" за весь рассматриваемый период представлены в таблице №12а.

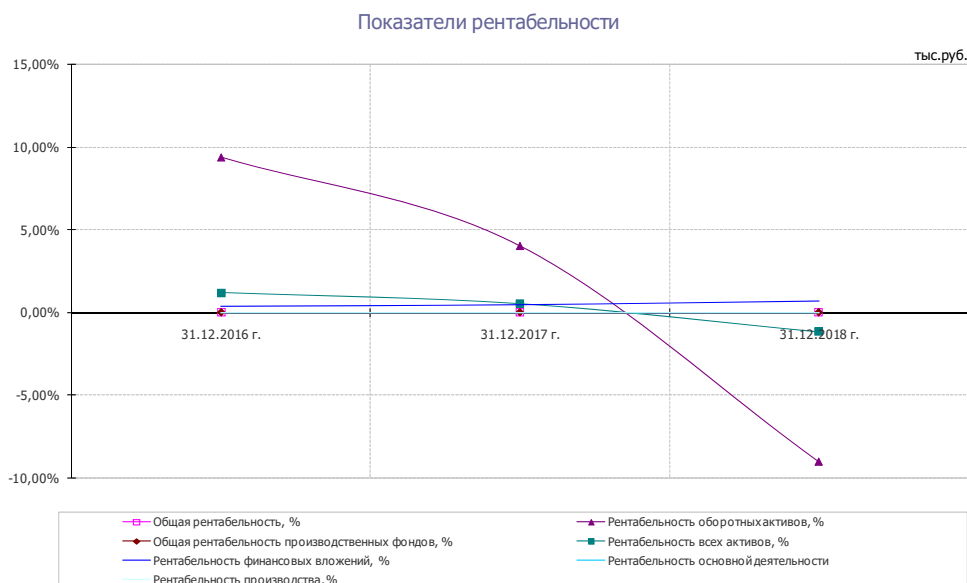
Таблица 12а

Показатели рентабельности	Изменения		
Наименование показателя	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Общая рентабельность, %	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность продаж, %	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность собственного капитала, %	1,59%	0,61%	-1,15%
Рентабельность акционерного капитала, %	1,67%	0,56%	-1,20%
Рентабельность оборотных активов, %	9,38%	4,03%	-8,99%
Общая рентабельность производственных фондов, %	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность всех активов, %	1,21%	0,54%	-1,16%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,37%	0,48%	0,72%
Рентабельность основной деятельности	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность производства, %	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 АО "Спортивест" ниже среднеотраслевого значения, установившегося на уровне 10,0%. На начало периода показатель общей рентабельности на предприятии составлял 0,0%, а на конец периода 0,0% (изменение в абсолютном выражении за период - (0,0%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

Снижение рентабельности собственного капитала с 1,59% до -1,15% за анализируемый период было вызвано увеличением собственного капитала на 987678,0 тыс.руб. и снижением чистой прибыли предприятия за анализируемый период на -101227,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №12, за анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как негативную тенденцию.



## Анализ финансовой устойчивости

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости АО "Спортивест" в абсолютном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 13.

Таблица 13

Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения		Изменения			
показатели		31.12.2016 г.	31.12.2018 г.	В абс.выражении	Темп прироста
1. Источники собственных средств	3267711,0	4255389,0	987 678,0	30,2%	
2. Внеоборотные активы	3741970,0	3706184,0	-35 786,0	-1,0%	
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-474259,0	549205,0	1 023 464,0	215,8%	
4. Долгосрочные кредиты и займы	13355,0	0,0	-13 355,0	-100,0%	
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	-460904,0	549205,0	1 010 109,0	219,2%	
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	-460904,0	549205,0	1 010 109,0	219,2%	
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	0,0	0,0%	
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-474259,0	549205,0	1 023 464,0	215,8%	
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-460904,0	549205,0	1 010 109,0	219,2%	
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-460904,0	549205,0	1 010 109,0	219,2%	
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	1	1,0		
12.2.	0	1	1,0		
12.3.	0	1	1,0		
финансовая устойчивость предприятия					
		Кризисно неустойчивое состояние предприятия	Абсолютная финансовая устойчивость		

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 13а.

Таблица 13а

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям				
показатели		31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
1. Источники собственных средств	3267711,0	4304490,0	4255389,0	
2. Внеоборотные активы	3741970,0	3741970,0	3706184,0	
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-474259,0	562520,0	549205,0	
4. Долгосрочные кредиты и займы	13355,0	11731,0	0,0	
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	-460904,0	574251,0	549205,0	
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,0	0,0	0,0	
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	-460904,0	574251,0	549205,0	
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	0,0	
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-474259,0	562520,0	549205,0	
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-460904,0	574251,0	549205,0	
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-460904,0	574251,0	549205,0	
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	1	1	
12.2.	0	1	1	
12.3.	0	1	1	
финансовая устойчивость предприятия				
		Кризисно неустойчивое состояние предприятия	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости АО "Спортивест" в относительном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 14.

Таблица 14

Анализ фин.уст-ти по относительным показателям - Изменения		Изменения			
Наименование финансового коэффициента		31.12.2016 г.	31.12.2018 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Коэффициент автономии	0,76	1,00	0,24	31,4%	
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,31	0,00	-0,31	-100,0%	
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,15	0,15	0,00	0,3%	
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	3,18	425538,90	425 535,72	13 375 804,4%	
Коэффициент маневренности	-0,14	0,13	0,27	189,3%	
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00	0,0%	
Коэффициент имущества производственного назначения	0,87	0,87	-0,00	-0,0%	
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	-0,00	-100,0%	
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Коэффициент кредиторской задолженности	98,7%	100,0%	1,3%	1,3%	

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 14а.

Таблица 14а

<b>Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям</b>			
Наименование финансового коэффициента	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Коэффициент автономии	0,76	1,00	1,00
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,31	0,00	0,00
Коэффициент отношения мобильных и иммобилизованных средств	0,15	0,15	0,15
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	3,18	340,25	425538,90
Коэффициент маневренности	-0,14	0,13	0,13
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00
Коэффициент имущества производственного назначения	0,87	0,87	0,87
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,00%	0,00%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	98,70%	7,27%	100,00%

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

Как видно из таблицы №13, на начало анализируемого периода у предприятия не хватает средств для финансирования собственных запасов и затрат., а на конец периода у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице №13а, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (31.12.2016 г.) ситуация на АО "Спортивест" незначительно улучшилась.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период увеличился на 0,24 и на 31.12.2018 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 снизился на -0,31 и на 31.12.2018 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 отношения собственных и заемных средств может намного превышать 1.

Показатель 'Коэффициент отношения мобильных и иммобилизованных средств', за анализируемый период увеличился на 0,00 и на 31.12.2018 г. составил 0,15. Коэффициент определяется как отношение мобильных средств (итог по второму разделу) и долгосрочной дебиторской задолженности к иммобилизованным средствам (внеоборотные активы, скорректированным на дебиторскую задолженность долгосрочного характера). Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Показатель 'Коэффициент маневренности', за анализируемый период увеличился на 0,27 и на 31.12.2018 г. составил 0,13. 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 АО "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 31.12.2018 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 №15.

Таблица 15

Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения	Изменения			
	Наименование коэффициента		В абс.выражении	Темп прироста
	31.12.2016 г.	31.12.2018 г.		
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,55	54098,30	54 097,75	9923393,5%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,55	54921,00	54 920,45	10070624,2%
Коэффициент текущей ликвидности	0,55	54921,50	54 920,95	10070570,1%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	-0,83	1,00	1,83	220,0%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		34325,87	-	-

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за весь рассматриваемый период представлен в таблице №15а.

Таблица 15а

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям	Значение коэффициента		
	Наименование коэффициента		
	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,55	624,89	54098,30
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,55	625,18	54921,00
Коэффициент текущей ликвидности	0,55	625,19	54921,50
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	-0,83	1,00	1,00
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		390,67	34247,79

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2016 г. - 31.12.2018 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 31.12.2016 г. значение показателя абсолютной ликвидности составило 0,55. На конец анализируемого периода значение показателя возросло, и составило 54098,30. 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 31.12.2016 г. значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 0,55. на 31.12.2018 г. значение показателя возросло, что можно рассматривать как положительную тенденцию и составило 54921,00.

На начало анализируемого периода - на 31.12.2016 г. значение показателя текущей ликвидности составило 0,55. на 31.12.2018 г. значение показателя возросло, что можно рассматривать как положительную тенденцию и составило 54921,50. На конец периода показатель 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.

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 34325,87, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

#### **Анализ деловой активности**

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

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

Выручка отсутствует – анализ не проводился.

#### **Резюме**

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2016 г. по 31.12.2018 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. Динамику изменения актива баланса за рассматриваемый период нельзя назвать положительной, в первую очередь за счет уменьшения валюты баланса за рассматриваемый период.
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Спортивест" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.
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 улучшение 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 34325,87, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

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

8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2016 г. 3267711,0 тыс.руб. возросла на 987387,0 тыс.руб. (темп прироста составил 30,2%), и на 31.12.2018 г. их величина составила 4255098,0 тыс.руб.

## 15. ПРИЛОЖЕНИЕ №2. ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА





**ДОГОВОР (СТРАХОВОЙ ПОЛИС)**  
 № 433-121121/18 / 0325R/776/00002/18 - 000648 от «07» сентября 2018 г.  
 ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

г. Москва

Настоящий Договор (Страховой Полис) выдан в подтверждение того, что указанные ниже Состраховщики и Страхователь заключили Договор страхования № 433-121121/18 / 0325R/776/00002/18 - 000648 от «07» сентября 2018 г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 12.12.2017г. СПАО «Ингосстрах» (далее – Правила страхования). Данный Договор (Страховой Полис) является Договором страхования в соответствии со статьей 940 Гражданского Кодекса РФ.

- |  |   |
|--|---|
| <b>1. СТРАХОВАТЕЛЬ:</b>  | 1.1. Березной Виктор Витальевич<br>Паспортные данные: Сер. 4508 №056730 выдан ОВД р-на Марьиный Парк г. Москвы (код подразделения - 772-083) 15.06.2005<br>Адрес регистрации: 109341, Москва, г. Москва, ул. Верхние поля, д. 22, строение 1, кв./оф. 281   |
| <b>2. СОСТРАХОВЩИКИ:</b>   | 2.1. СПАО «Ингосстрах» (далее – Состраховщик 1), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 60%. Адрес местонахождения: Россия, 117997, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2. Лицензия ЦБ РФ СИ № 0928 от 23.09.2015 г., эл. адрес: prof-insk@ingos.ru, тел: (495) 956-77-77<br>2.2. АО «АльфаСтрахование» (далее – Состраховщик 2), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 40%. Адрес местонахождения: Россия, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, Лицензия ЦБ РФ СИ № 2239 от 13.11.2017 г., тел: (495) 788-09-99, факс: (495) 785-08-88  |
| <b>3. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:</b>                                      | 3.1. Объектом страхования по настоящему Договору страхования являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.<br>3.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Состраховщиком 1 расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему требований (имущественных претензий), связанных с осуществлением оценочной деятельности.  |
| <b>4. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>  | 4.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Состраховщика 1 факт причинения ущерба действиями (бездействия) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности Саморегулируемой организацией (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»), членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.<br>4.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления требований (имущественных претензий) третьих лиц. |
| <b>5. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):</b> | 5.1. С «01» января 2019 года по «30» июня 2020 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.<br>5.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации.   |
| <b>6. РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД:</b>                                    | 6.1. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.  |
| <b>7. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:</b>                                    | 7.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Состраховщиками при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования.  |
| <b>8. ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СОСТРАХОВЩИКОВ:</b>                    | 8.1. Лимит ответственности по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.3.1. настоящего Договора) устанавливается в размере 300 000 (Триста тысяч) рублей.<br>8.2. Лимит ответственности в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.3.2. настоящего Договора) устанавливается в размере 100 000 (Сто тысяч) рублей.   |
| <b>9. ФРАНШИЗА:</b>  | 9.1. По настоящему Договору франшиза не установлена.  |
| <b>10. ПОРЯДОК ОПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:</b>                        | 10.1. Страховая премия подлежит оплате по поручению Страхователя третьим лицом (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», Адрес местонахождения: 107066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2а, стр. 1, ИНН 7708022445). При осуществлении оплаты страховой премии третьим лицом в согласованной сумме и в установленный срок, Страхователь считается надлежащим исполнителем своей обязанности по оплате страховой премии согласно настоящему Договору. Комиссия по переводу уплачивается за счет плательщика, комиссия банка-корреспондента – за счет получателя.<br>10.2. При неуплате страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.  |

СТРАХОВАТЕЛЬ:

Березной Виктор Витальевич

СОСТРАХОВЩИК 1: СПАО «Ингосстрах»

От Состраховщика 1:

(Начальник отдела страхования рисков СПАО «Ингосстрах»)  
Архангельский С.Ю. на основании доверенности № 3992/8-3/17 от 20.11.2017г. и №Р265/18 от 23.08.2018г. от СПАО «АльфаСтрахование»



## КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 009713-3

« 12 » апреля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка бизнеса»**

выдан

**Бережному Виктору Витальевичу**

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

от « 12 » апреля 20 18 г. № 59

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 12 » апреля 20 21 г.

АО «Спортивест», Москва, 2018 г. | Адрес: Москва, ул. Б. Садовая, д. 10/12 | Контакт: +7 (495) 725-07-02 | www.sportinvest.ru



Общество с ограниченной ответственностью  
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)  
115280, Москва, ул. Ленинская, д. 1  
Тел: (495) 982-18-98 Факс: 7226179875  
Сайт: www.abssot.ru e-mail: info@abssot.ru ИНН: 770701001

**ПОЛИС № 022-073-003140/19**  
**страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик**  
**заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение**  
**вреда имуществу третьих лиц**

*Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц № 022-073-003140/19 от 11.02.2019 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО «Абсолют Страхование» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.*

<b>СТРАХОВАТЕЛЬ:</b>	<b>ООО «Независимое Агентство Оценки и Консалтинга»</b>
<b>ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:</b>	<b>109341, г. Москва, ул. Верхние поля, д. 22-1-281</b>
<b>ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:</b>	<b>5 000 000 (Пять миллионов) рублей</b>
<b>ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>	<b>5 000 000 (Пять миллионов) рублей</b>
<b>ФРАНШИЗА:</b>	<i>Не установлена</i>
<b>СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:</b>	<b>12 500 (Двенадцать тысяч пятьсот) рублей</b>
<b>ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:</b>	<i>Единовременно, безналичным платежом</i>
<b>СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):</b>	<b>с «03» марта 2019 г. по «02» марта 2020 г.</b>
<b>ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:</b>	<p>Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки и (или) за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Страхователем требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</p> <p>Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованные лица) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</li> </ul> <p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействиями) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба;</li> <li>- причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействиями) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</li> </ul> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>
<b>СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>	

**Страховщик:**  
**ООО «Абсолют Страхование»**  
Представитель страховой компании  
на основании Доверенности №09/19 от 25.01.2019г.



(Поталова Е.Ю.)

М.П.  
«11» февраля 2019г.

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



(Бережной В.В.)



## 16. ПРИЛОЖЕНИЕ №3 ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА





Форма № **Р 2 1 0 0 1**

**Федеральная налоговая служба**  
**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 полностью) (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

Васирик Н. П.  
(подпись, ФИО)

МП

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 "Спортивест"  
(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  
(наименование налогового органа и его код) **7 7 0 3**

и по адресу  
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

Тулорин Л. П.  
(подпись, ФИО)

МП

серия 77 №013229111

Приложение № 1  
к Протоколу Министрства оценки  
Российской Федерации  
от 02.07.2015 № 16/0

Форма  
бухгалтерского баланса и счета с прибылей и убытков

**Бухгалтерский баланс  
на 31.12.2018**

Итого по ОКОД: 0710001  
Дата: месяц, день, год: 31.12.2018  
ИНН: 65130376  
КПП: 7703714813

Итого по разделу I: 3 741 970  
Итого по разделу II: 4 255 399  
Итого по разделу III: 4 113 600  
Итого по разделу IV: 4 317 141  
Итого по разделу V: 4 294 846

Организация: АО «Спортивест»  
идентификационный номер налогоплательщика: 7703714813  
Вид деятельности: Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению  
Организационно-правовая форма/форма собственности: Акционерное общество  
Единица измерения: тыс. р.

Итого по разделу III: 4 113 600  
Итого по разделу IV: 4 317 141  
Итого по разделу V: 4 294 846

Местонахождение (адрес): Москва, Краснопресненская наб., 6

Показатель	Наименование показателя	Код строки	тыс. руб.		
			на 31.12.2018	на 31.12.2017г.	на 31.12.2016г.
<b>АКТИВ</b>					
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
3	Финансовые вложения	1170	3 695 202	3 741 970	3 741 970
	Отложенные налоговые активы	1180	6 521	-	-
	Итого по разделу I	1100	3 701 723	3 741 970	3 741 970
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1200	-	-	-
4.1	Дебиторская задолженность	1230	8 227	298	202
3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	468 024	581 825	348 715
2	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	72 909	13 272	203 951
	Прочие оборотные активы	1260	5	8	8
	Итого по разделу II	1200	549 215	575 371	552 876
	<b>БАЛАНС</b>	1000	<b>4 250 938</b>	<b>4 317 341</b>	<b>4 294 846</b>

Форма 0710001 с. 2

Показатель	Наименование показателя	Код строки	тыс. руб.		
			на 31.12.2018	на 31.12.2017г.	на 31.12.2016г.
<b>ПАССИВ</b>					
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
	Уставный капитал (исключенный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	4 113 600	4 113 600	3 100 000
	Резервный капитал	1320	9 545	9 545	8 309
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	131 853	181 245	159 326
	Итого по разделу III	1300	4 255 000	4 304 490	3 267 635
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	11 731	13 354
	Итого по разделу IV	1400	-	11 731	13 354
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
	Задолженность перед кредиторами	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	10	916	1 013 779
	Срочные обязательства	1540	291	4	1
	Прочие обязательства	1560	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	301	920	1 013 780
	<b>БАЛАНС</b>	1700	<b>4 255 399</b>	<b>4 317 141</b>	<b>4 294 846</b>

Руководитель:   
2019

- Утверждает и несет ответственность за достоверность данных в Бухгалтерском балансе и счете с прибылей и убытков.
- И утверждается в Протоколе по Бухгалтерскому учету "Бухгалтерский учет в организациях" 150/406, утвержденный Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 8 июля 1999 г. № 42/н по заключению Министерства оценки Российской Федерации
- Утверждает отчетные данные отчетного периода
- Утверждает периодичность отчета
- Утверждает вид, периодичность периодичности
- Подписывает отчеты и несет ответственность за достоверность данных "Денежные эквиваленты", "Уставный капитал", "Денежные средства", "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)", "Итого по разделу III"
- Данные и другие формы отчетов включаются или предоставляются по отдельности или в совокупности в соответствии с требованиями



Отчет о финансовых результатах  
с 01.01.2018 по 31.12.2018

Организация: АО «Спортивест»  
Идентификационный номер налогоплательщика: 7703714812  
Вид деятельности: Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению  
Организационно-правовая форма/форма собственности: Акционерное общество  
Единица измерения: тыс. р.

Форма по ОКУД: 0710002  
Дата (месяц, год): 31.12.2018  
на ОКВЭД: 85198378  
ИНН: 7703714812  
на ОКФС: 64.9  
на ОКФС/ОКВЭС: 85 / 18  
на ОКЕИ: 304

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За период	
			Инварь-Декабрь 2018	Инварь-Декабрь 2017
	Управленческие расходы	2220	( 6 550 )	( 560 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	( 6 550 )	( 560 )
	Доходы от участия в других организациях	2310	25 220	15 000
	Проценты к получению	2320	4 723	20 487
	Проценты к уплате	2330	( - )	( - )
7	Прочие доходы	2340	156 399	-
	Прочие расходы	2350	( 247 936 )	( 9 485 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	( 68 044 )	25 542
	Текущий налог на прибыль	2410	( - )	( -3 987 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	( 20 )	( 272 )
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	11 731	1 623
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	6 921	( - )
	Чистая прибыль (убыток)	2400	( 49 392 )	23 178

Форма 0710002 с.2

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За период	
			Инварь-Декабрь 2018	Инварь-Декабрь 2017
<b>СПРАВЧНО</b>				
	Совокупный финансовый результат периода	2500	( 49 392 )	23 178

Руководитель:  (Ветер О.И.)  
АО «Спортивест»  
2019г.

- Указывается номер отчетности, код строки в бухгалтерскому балансу и отчету о прибыли и убытках.
- В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/08, утвержденным Приказом Министерства Финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по состоянию на 1 июля 2018 года).
- Указывается отчетный период.
- Указывается период, предыдущий года, аналогичный отчетному периоду.
- Варука отменяется за емкостью не на дообязательности (сложность, эмиссия).
- Совокупный финансовый результат периода указывается по строке "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от продажи и переоценки активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не"

