



Независимое Агентство Оценки и Консалтинга

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

**ОТЧЕТ № 24Б-18/26
ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ
ПАКЕТА ОБЫКНОВЕННЫХ ИМЕННЫХ АКЦИЙ
АО «СПОРТИНВЕСТ» РАЗМЕРОМ 411 360 ШТУК**

Дата определения стоимости:

01 октября 2018 г.

Дата составления отчета:

29 ноября 2018 г.

Москва

2018

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки:

Приложение № 65 (Задание на оценку) от 08.11.2018 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	4 383 500 000
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 октября 2018 г. округленно составляет:

4 383 500 000 рублей

(Четыре миллиарда триста восемьдесят три миллиона пятьсот тысяч рублей)

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

10 656,12 руб.

(Десять тысяч шестьсот пятьдесят шесть рублей 12 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	37
7.	Финансовый анализ	38
8.	Затратный подход	39
8.1.	Особенности оценки справедливой стоимости	39
8.2.	Обоснование выбора подходов и методов оценки	39
8.3.	Ограничения и допущения	40
8.4.	Общие положения	41
8.5.	Определение справедливой стоимости активов	41
8.6.	Определение текущей стоимости обязательств	49
8.7.	Расчет справедливой стоимости собственного капитала	51
9.	Сравнительный подход	53
9.1.	Общие положения	53



9.2.	Применение сравнительного подхода	53
10.	Доходный подход	55
10.1.	Общие положения	55
10.2.	Применение доходного подхода к определению справедливой стоимости объекта оценки	55
11.	Согласование результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки	57
11.1.	Расчет справедливой стоимости объекта оценки	57
12.	Выводы и заключение о стоимости	58
13.	Заявление о соответствии	59
14.	Приложение № 1. Финансовый анализ	60
15.	Приложение №2.Документы оценщика	72
16.	Приложение №3 Документы Заказчика	77

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 октября 2018 г.	18
Табл. 4.3. Список зарегистрированных лиц по состоянию на 01 октября 2018 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 август 2018 г. % годовых	29
Табл. 5.7. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям за август 2018 г. % годовых	29
Табл. 8.1. Характеристики долгосрочных финансовых вложений	43
Табл. 8.2. Скидки на неконтрольный размер пакета	44
Табл. 8.3. Расчет справедливой стоимости вложений в акции	45
Табл. 8.4. Расчет стоимости дебиторской задолженности	46
Табл. 8.5. Расчет справедливой стоимости вложений в акции ОАО «ЛУКОЙЛ»	47
Табл. 8.6. Расчет стоимости оборотных активов	48
Табл. 8.7. Результаты расчета справедливой стоимости активов АО «Спортивест», тыс. руб.	49
Табл. 8.8. Состав кредиторской задолженности	51
Табл. 8.9. Расчет стоимости собственного капитала АО «Спортивест», тыс. руб.	52
Табл. 11.1. Итоговый расчет стоимости, тыс.руб.	57

3. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНЫХ ФАКТОВ И ПОЛУЧЕННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

3.1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Заказчик	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»
Реквизиты Заказчика	Место нахождения: 129090 Москва, ул. Мещанская, д.7, стр.1 ОГРН 1027700049981 от 23 июля 2002 г. ОКПО 42847360 ИНН 7702160110 КПП 770201001
Исполнитель, юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	ООО «Независимое Агентство Оценки и Консалтинга»
Сведения об Исполнителе	Место нахождения: 109341, г. Москва, Ул. Верхние поля, д.22, стр. 1 ОГРН 1047797060255 от 28 декабря 2004 г. ИНН 7723528740.
Оценщик	Бережной Виктор Витальевич
Сведения об Оценщике	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 № 433-121121/17/0321R/776/00001/7-000648, страховая сумма 300 000 (триста тысяч) рублей, срок действия с 01.7.2017 г. по 31.12.2018 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.
Сведения о независимости Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор	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

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.
Ссылки на документы, содержащие характеристики объекта оценки	Выписка счета ДЕПО
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Обременения	Обременения не выявлены
Основание для проведения оценки	Приложение № 65 (Задание на оценку) от 08.11.2018 г. к Договору № 01-02/11 на проведение оценки имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «01» августа 2011 г.
Цель оценки	Определение справедливой стоимости для принятия управленческих решений, в том числе для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда
Предполагаемое использование результатов оценки	расчет СЧА, аудит и прочее
Вид стоимости, подлежащей определению	Справедливая
Дата определения стоимости	01 октября 2018 г.
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	Оценка основана на информации Заказчика, которая признается достоверной. Требования Управляющей компании к оформлению результатов оценки: - соответствие требованиям Федерального закона от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; - 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

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

29 ноября 2018 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 установлены 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 октября 2018 г.;
- Бухгалтерский баланс АО «Спортивест» на 30.09.2018 г.;
- Отчет о финансовых результатах АО «Спортивест» на 30.09.2018 г.;
- Расшифровка долгосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 30.09.2018 г.;
- Расшифровка краткосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 30.09.2018 г.;
- Расшифровка прочих статей баланса АО «Спортивест» по состоянию на 30.09.2018 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 № 65 (Задание на оценку) от 08.11.2018 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 октября 2018 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 октября 2018 г.) и федеральными стандартами оценки.



4. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ КОМПАНИИ

4.1.1. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

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

¹ 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, отнесённым 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 30.09.2018 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 октября 2018 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 октября 2018 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 октября 2018 г. АО «Спортивест»

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

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 МАКРОЭКОНОМИКИ²

По оценке Минэкономразвития России, в 3 кв. 2018г. темп роста ВВП снизился до 1,3 % после 1,9% во 2 кв. 2018г. В целом за первые 9 месяцев 2018 г. рост ВВП оценивается на уровне 1,6 %.

Замедление экономического роста в 3 кв. 2018г. было обусловлено негативной динамикой сельского хозяйства.

Уровень безработицы в сентябре достиг исторического минимума (4,7% с устранением сезонности). Реальные заработные платы продолжают расти высокими темпами (по предварительной оценке Росстата, в сентябре и в 3 кв. 2018г. в целом – на 7,2%). По оценке Минэкономразвития России, динамичный рост оплаты труда наблюдается как в социальном, так и во внебюджетном секторе.

Несмотря на благоприятную ситуацию на рынке труда, рост потребительского спроса в 3 кв. 2018г. замедлялся. В июле–сентябре годовые темпы роста оборота организаций розничной торговли и общественного питания последовательно снижались. Сохраняется тенденция к замедлению продаж легковых автомобилей. Потребительский спрос в последние месяцы сдерживался, в том числе снижением потребительской уверенности.

Темпы роста инвестиций в основной капитал в 3 кв. 2018г., по оценке, снизились до 1,8–2,3 % г/г. При этом в терминах последовательных приростов (с устранением сезонности) инвестиции в 3 кв. 2018г. показали спад по сравнению со 2 кв. 2018г. Негативное влияние на динамику инвестиций в последние месяцы оказывало удорожание инвестиционного импорта в условиях ослабления рубля, а также рост неопределенности, сопровождавшийся ухудшением настроений бизнеса.

Положительное сальдо счета текущих операций в 3 кв. 2018г. увеличилось до 26,4 млрд. долл. США. Основной вклад в улучшение годовой динамики показателя внес рост нефтегазового экспорта за счет роста цен на нефть, а также снижение импорта товаров в условиях ослабления рубля. В результате профицит текущего счета в 3 кв. 2018г. стал максимальным для этого квартала с 2008 года.

В октябре инфляция ускорилась до 3,5 % с 3,4 % в сентябре. При сохранении курса рубля на текущем уровне в оставшиеся месяцы года инфляция на потребительском рынке в ежемесячном выражении сохранится примерно на уровне октября (0,4–0,5 %). В годовом выражении темпы роста потребительских цен в ноябре и декабре ускорятся до 3,7–3,8% г/г.

Кредитование населения остается основным драйвером роста кредитного портфеля банков. Розничный кредитный портфель продолжает расти опережающими темпами. Вместе с тем корпоративное кредитование в последние месяцы также демонстрирует умеренное ускорение.

В сентябре продолжилось перераспределение депозитной базы банков между депозитами населения и компаний. Сезонно очищенный прирост рублевых вкладов населения в сентябре продолжил замедляться. По розничным валютным вкладам второй месяц подряд наблюдается умеренный отток. В то же время рост вкладов компаний оказывает поддержку депозитной базе банков.

²<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 оценке Минэкономразвития России, в 3 кв. 2018г. рост ВВП замедлился до 1,3% по сравнению с 1,9% во 2 кв. 2018г. В целом за первые 9 месяцев 2018 г. ВВП, по оценке, вырос на 1,6%.

Ухудшение динамики ВВП в 3 кв. 2018г. по сравнению со 2 кв. 2018г. было обусловлено главным образом снижением производства в сельском хозяйстве. По оценке Минэкономразвития России, отрицательная динамика выпуска сельскохозяйственной продукции обусловила отклонение динамики ВВП от прогнозной траектории на 0,5 п.п. в 3 кв. 2018г., в целом за 9 месяцев текущего года – на 0,2 п.п.

Положительный вклад в рост ВВП в июле-сентябре внесли промышленные виды деятельности (0,6 п.п.), транспортная отрасль (0,2 п.п.), финансовые услуги (0,3 п.п.).

Рис. 1. Темп роста ВВП в сентябре сохранился на уровне августа



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. В сентябре негативный вклад сельского хозяйства в рост ВВП снизился



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рост ВВП в сентябре, как и в августе, оценивается на уровне 1,1%.

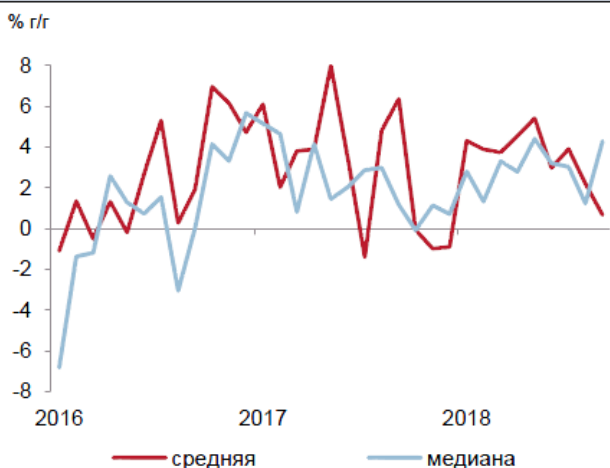
В сентябре масштаб спада в сельском хозяйстве оставался существенным, несмотря на уменьшение по сравнению с предыдущим месяцем (-6,0% по сравнению с -11,3% в августе). Строительная отрасль в сентябре показала небольшой рост (+0,1 %) после падения в июле-августе. Однако улучшение динамики в строительстве и сельском хозяйстве в сентябре было нивелировано снижением годовых темпов роста в других базовых отраслях - промышленности, транспорте, оптовой и розничной торговле.

По оценке Минэкономразвития России, в 3 кв. 2018г. рост ВВП замедлился до 1,3% по сравнению с 1,9% во 2 кв. 2018г. В целом за первые 9 месяцев 2018 г. ВВП, по оценке, вырос на 1,6%.

5.3. ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рост промышленного производства в сентябре замедлился до 2,1% (с 2,7% в августе) из-за ухудшения годовой динамики обрабатывающих производств.

Рис. 3. Медианный темп роста обрабатывающей промышленности в сентябре восстановился



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

Рис. 4. Добыча нефти в сентябре обновила постсоветский максимум



Источник: Минэнерго России, расчеты Минэкономразвития России.

Слабо отрицательные годовые темпы роста обрабатывающей промышленности в сентябре (-0,1% после роста на 2,2% в августе) отчасти обусловлены календарным фактором. Количество рабочих дней в сентябре 2018 г. было на 1 меньше, чем в том же месяце прошлого года. С исключением календарного фактора обрабатывающая промышленность, по оценке, показала рост на 0,7 %.

В отраслевом разрезе высокие годовые темпы роста продолжили демонстрировать пищевая промышленность и деревообработка (4,2% и 11,7% соответственно), а также производство прочих неметаллических минеральных продуктов (+7,0%).

Химический комплекс, который на протяжении последних лет является одним из основных драйверов роста обрабатывающей промышленности, в сентябре показал нулевой рост в годовом выражении. В то же время остановка роста не затронула ключевые подотрасли химической промышленности. Выпуск основных химических веществ и удобрений, а также изделий из пластмасс, на которые приходится в общей сложности более 60% добавленной стоимости химического комплекса, в сентябре продолжал устойчиво расти (+5,9% и +6,2% соответственно).

Отрицательный вклад в рост обрабатывающей промышленности в сентябре, как и месяцем ранее, внесла металлургия, темпы роста которой в последние месяцы характеризуются повышенной волатильностью. Ухудшение динамики еще одного традиционно волатильного вида деятельности – «Производство прочих транспортных средств и оборудования» – было обусловлено главным образом резким спадом производства летательных аппаратов, включая космические, и соответствующего оборудования (-45,2% в сентябре после околонулевой динамики месяцем ранее), что негативно отразилось на показателях машиностроительного комплекса в целом.

О «локальном» характере замедления роста в обрабатывающей промышленности свидетельствует ее медианный темп роста, который в сентябре увеличился до 4,3% с 1,2% месяцем ранее.

Добыча полезных ископаемых в сентябре показала максимальные темпы роста с 2014 года (6,9%). Продолжающееся ускорение в добывающей промышленности обусловлено в первую очередь наращиванием добычи нефти, которая в сентябре, по данным Минэнерго России, обновила постсоветский максимум (11,4 млн. барр./сутки). Позитивная динамика наблюдалась и в других отраслях сырьевого комплекса – добыче природного газа и газового конденсата (+18,5%), металлических руд (+5,6%), угля (+6,4%).

Показатели производственной активности представлены в таблице ниже.

5.1. Показатели производственной активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	3кв18	сен.18	авг.18	июл.18	2кв18	1кв18	2017	4кв17	2016
ВВП	1,3	1,1	1,1	1,8	1,9	1,3	1,5	0,9	-0,2
Сельское хозяйство	-6,1	-6,0	-11,3	0,8	1,9	2,6	2,5	-0,1	4,8
Строительство	-0,4	0,1	-0,8	-0,7	0,9	-4,0	-1,4	-0,6	-2,2
Розничная торговля	2,6	2,2	2,8	2,7	2,9	2,4	1,3	3,3	-4,6
Грузооборот транспорта	2,9	1,9	2,6	4,1	3,4	2,4	5,5	2,1	1,8
Промышленное производство	2,9	2,1	2,7	3,9	3,2	2,8	2,1	-1,7	2,2
Добыча полезных ископаемых	4,9	6,9	4,5	3,2	2,2	1,5	2,1	-0,4	2,3
добыча угля	4,6	6,4	5,0	2,4	3,9	0,7	3,7	2,1	1,2
добыча сырой нефти и природного газа	4,2	6,4	3,4	2,8	1,6	-0,4	0,4	-2,4	2,1
добыча металлических руд	5,4	5,6	4,7	6,0	1,6	3,7	3,5	2,1	0,4
добыча прочих полезных ископаемых	0,6	2,0	4,6	-4,7	-0,6	10,7	15,6	12,8	4,4
Обрабатывающие производства	2,2	-0,1	2,2	4,6	4,3	3,7	2,5	-1,6	2,6
пищевая промышленность	4,9	4,2	5,0	5,5	6,3	0,7	1,5	-1,0	5,3
легкая промышленность	3,6	0,7	5,4	4,8	3,5	4,5	5,4	5,0	7,2
деревообработка	14,6	11,7	11,9	20,3	10,9	5,9	3,9	2,1	1,8
производство кокса и нефтепродуктов	1,9	3,5	-0,4	2,6	2,6	2,2	1,1	-0,5	-3,2
химический комплекс	4,1	0,0	4,3	8,1	3,2	4,2	5,8	3,2	11,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	11,1	7,0	10,0	16,3	4,9	-0,8	11,2	7,9	-1,9
металлургия	-2,5	-5,7	-5,7	4,0	-0,8	5,9	0,8	-6,5	2,4
машиностроение	3,7	-1,2	10,0	2,4	7,6	3,3	5,6	-3,2	6,5
прочие производства	4,6	2,5	3,4	8,0	3,4	5,7	-2,3	2,8	-9,0
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	0,5	-0,4	0,1	1,8	0,5	2,9	-0,4	-6,9	2,0
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	4,1	6,0	5,5	1,0	-1,9	-2,3	-2,1	-4,3	0,8

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

* Оценка Минэкономразвития России.

Рост промышленного производства в сентябре замедлился до 2,1% (с 2,7% в августе) из-за ухудшения годовой динамики обрабатывающих производств.

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.

В октябре инфляция ускорилась до 3,5% г/г с 3,4% г/г в сентябре. Годовые темпы роста потребительских цен совпали с нижней границей оценочного интервала Минэкономразвития России. В терминах последовательных приростов с исключением сезонного фактора инфляция в октябре несколько замедлилась – до 0,34% м/м SA по сравнению с 0,45% м/м SA в сентябре.

Темпы роста цен на продовольственные товары в октябре снизились до 0,39% м/м SA с 0,61% м/м SA в сентябре. Основной вклад в замедление внесло продолжающееся удешевление плодоовощной продукции. Вместе с тем рост цен на остальные продовольственные товары в октябре сохранился на повышенном уровне (0,6 % м/м SA, как и месяцем ранее). В октябре цены на мясопродукты продолжили расти высокими темпами. Кроме того, в условиях снижения урожая в текущем году и роста мировых цен на отдельные продовольственные товары продолжается удорожание продукции, изготавливаемой из



сырья растительного происхождения (хлеб и хлебобулочные изделия, макаронные и крупяные изделия, сахар).

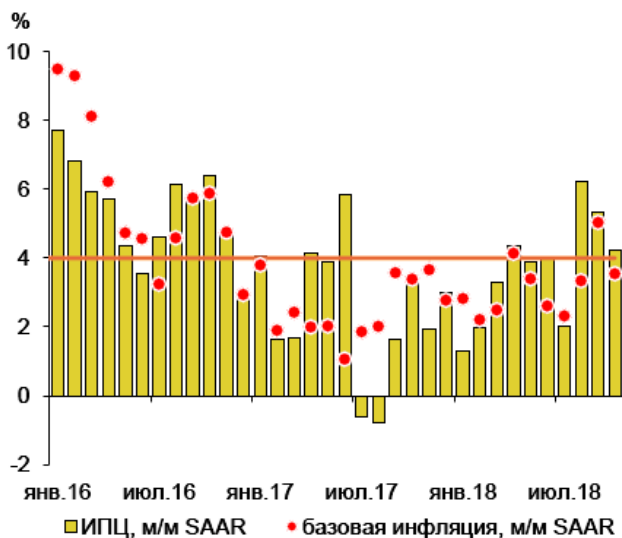
На рынке непродовольственных товаров также наблюдалось некоторое замедление инфляции – до 0,31% м/м SA в октябре с 0,36% м/м SA в сентябре.

В сегменте непродовольственных товаров без учета подакцизной продукции инфляция замедлилась до 0,24% м/м SA с 0,39% м/м SA в сентябре. Темпы роста цен на товары легкой промышленности оставались умеренными при сохранении достаточно высоких запасов готовой продукции. Кроме того, в октябре возобновилось снижение цен на персональные компьютеры, телерадиотовары, средства связи, чему способствовало укрепление рубля. В то же время совокупный вклад курсовой динамики в месячную инфляцию в октябре оценивается как слабopоложительный (вклад в годовую инфляцию составляет 0,5-0,7 п.п.).

В октябре на фоне роста мировых цен на нефтепродукты и снижения объемов их производства ускорился рост цен на бензин – до 0,39% м/м с 0,05% м/м в сентябре (в июле–августе цены снижались).

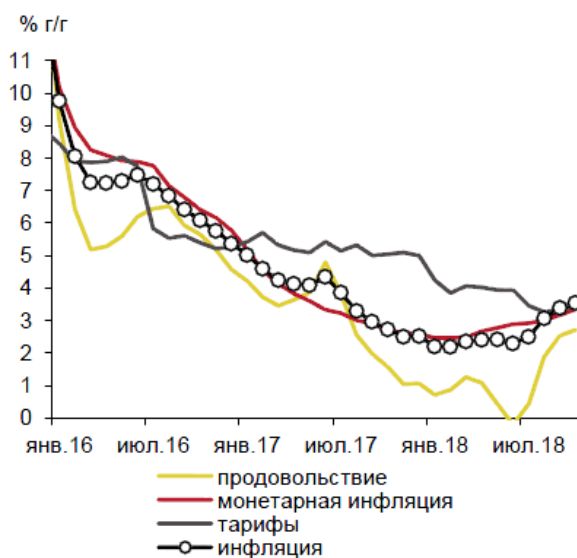
В секторе нерегулируемых услуг рост цен замедлился до 0,38% м/м SA с 0,45% м/м SA в сентябре. Снизились темпы роста цен на бытовые услуги, услуги дошкольного воспитания, организаций культуры, медицинские услуги. Кроме того, вслед за укреплением рубля замедлился рост цен на услуги зарубежного туризма (до 0,6% м/м SA в октябре с 1,9% м/м SA месяцем ранее).

Рис. 17. Монетарная инфляция вновь опустилась ниже целевого ориентира Банка России



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 18. Годовая инфляция незначительно ускорилась



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Монетарная инфляция в октябре замедлилась до 0,29 % м/м SA с 0,41% SA в сентябре. Показатель, приведенный к годовым темпам роста, в октябре вновь опустился ниже целевого уровня Банка России (3,55% м/м SAAR).

При сохранении курса рубля на текущем уровне в оставшиеся месяцы года инфляция на потребительском рынке сохранится примерно на уровне октября и составит 0,4–0,5% м/м. В годовом выражении темпы роста потребительских цен в ноябре и декабре ускорятся до 3,7–3,8% г/г.

Индикаторы инфляции представлены в таблице ниже:

Табл. 5.2. Индикаторы инфляции

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

В октябре инфляция ускорилась до 3,5% г/г с 3,4% г/г в сентябре. Годовые темпы роста потребительских цен совпали с нижней границей оценочного интервала Минэкономразвития России.

При сохранении курса рубля на текущем уровне в оставшиеся месяцы года инфляция на потребительском рынке сохранится примерно на уровне октября и составит 0,4–0,5% м/м. В годовом выражении темпы роста потребительских цен в ноябре и декабре ускорятся до 3,7–3,8% г/г.

5.5. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РЫНОК ТРУДА

Оперативная статистика потребительской и инвестиционной активности указывает на дальнейшее замедление роста внутреннего спроса в 3 кв. 2018г.

Рост розничного товарооборота в сентябре замедлился до 2,2% г/г, в целом за 3 кв. 2018г. рост показателя составил 2,6% г/г (после 2,9% г/г во 3 кв. 2018г.). Оборот организаций общественного питания в сентябре третий месяц подряд демонстрировал замедление (до 3,9% г/г), вместе с тем в целом за 3 кв. 2018г. темпы его роста сохранились на высоких уровнях (4,4% по сравнению с 4,2% во 2 кв. 2018г.).

Сохраняется тенденция к замедлению роста продаж новых легковых автомобилей: в сентябре и октябре они выросли на 6,2% г/г и 8,2% г/г соответственно после роста темпом выше 10% г/г в летние месяцы.

Потребительский спрос в последние месяцы сдерживался, в том числе снижением потребительской уверенности. Индекс потребительских настроений (ИПН), рассчитываемый инФОМ по заказу Банка России, в среднем за 3 кв. 2018г. составил 93,3 п.п. SA после 100,2 п.п. SA во 2 кв. 2018г. Ухудшение динамики наблюдалось по компонентам индекса, характеризующим как восприятие респондентами текущей ситуации, так и их ожидания на будущее. В октябре ИПН оставался на низких уровнях (93,1 п.п. SA).



Показатели потребительской активности населения представлены в таблице ниже:

Табл. 5.3. Показатели потребительской активности населения

	3кв18	сен.18	авг.18	июл.18	2кв18	1кв18	2017	2016
Оборот розничной торговли								
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,6	2,2	2,8	2,7	2,9	2,4	1,3	-4,6
в % к предыдущему периоду (SA)	0,4	0,1	0,2	0,0	0,7	0,4		
Продовольственные товары								
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,0	0,0	1,3	1,8	2,6	1,9	1,1	-5,0
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,1	-0,2	0,0	-0,4	0,5	0,0		
Непродовольственные товары								
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,0	4,1	4,2	3,6	3,3	2,8	1,5	-4,2
в % к предыдущему периоду (SA)	1,1	0,4	0,5	0,3	0,9	1,0		
Платные услуги								
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,8	2,4	2,7	3,3	4,0	2,0	1,4	0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	0,3	0,4	-0,1	-0,1	1,1	0,9		

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Заработные платы продолжают динамично расти как в социальном, так и во внебюджетном секторе экономики.

В целом по экономике темп роста номинальных заработных плат в августе составил 10,1% г/г по сравнению с 10,2% г/г в июле. По оценке Минэкономразвития России, номинальная заработная плата в социальном секторе по-прежнему растет двузначными темпами в годовом выражении. Во внебюджетном секторе также наблюдается динамичный рост – на 8,8 % г/г в номинальном выражении в августе.

В то время как номинальные темпы роста заработных плат в августе остались практически неизменными, из-за ускорения инфляции рост реальных заработных плат замедлился до 6,8% г/г в августе с 7,5% г/г в июле.

По оценке Росстата, в сентябре темп роста заработных плат увеличился до 10,8% г/г в номинальном выражении и до 7,2% г/г – в реальном.

Уровень безработицы, очищенный от сезонности, в сентябре вновь достиг исторического минимума (4,7% SA).

Численность занятого населения с исключением сезонного фактора в сентябре продолжила рост (+30 тыс. человек), в то время как общая численность безработных второй месяц подряд продемонстрировала снижение (-68 тыс. чел. SA в сентябре). В результате численность рабочей силы с исключением сезонности изменилась незначительно, снизившись на 38 тыс. человек (-0,1 %/м SA).

По данным государственных служб занятости, численность официально зарегистрированных безработных находится на рекордно низких уровнях. В сентябре она снизилась на 82,6 тыс. человек относительно соответствующего периода 2017 г. (-11,3% г/г). Очищенный от сезонности коэффициент напряженности в сентябре после двух лет непрерывного снижения достиг нового исторически минимального уровня 48 человек на 100 вакансий (предыдущий минимум был зафиксирован в июле 2014 года).

Показатели рынка труда представлены в таблице ниже.

Табл. 5.4. Показатели рынка труда

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

Несмотря на благоприятную ситуацию на рынке труда, рост потребительского спроса в 3 кв. 2018г. замедлялся. В июле–сентябре годовые темпы роста оборота организаций розничной торговли и общественного питания последовательно снижались. Сохраняется тенденция к замедлению продаж легковых автомобилей. Потребительский спрос в последние месяцы сдерживался, в том числе снижением потребительской уверенности.

Уровень безработицы в сентябре достиг исторического минимума (4,7% с устранением сезонности). Реальные заработные платы продолжают расти высокими темпами (по предварительной оценке Росстата, в сентябре и в 3 кв. 2018г. в целом – на 7,2% г/г). По оценке Минэкономразвития России, динамичный рост оплаты труда наблюдается как в социальном, так и во внебюджетном секторе.

5.6. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В сентябре возобновился отток ликвидности по бюджетному каналу (-148 млрд. рублей после +20 млрд. рублей в августе). Крупные налоговые платежи, обусловленные высокими ценами на нефть, не компенсировались операциями Банка России по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила, которые приостановлены до конца года. Вместе с тем увеличение задолженности банков по операциям Федерального казначейства способствовало притоку ликвидности в банковский сектор (в общей сложности 457 млрд. рублей в сентябре по депозитам и репо).

Структурный профицит ликвидности в сентябре снизился на 0,3 трлн. рублей до 3,1 трлн. рублей на 1 октября. При сохраняющемся профиците ликвидности в сентябре наблюдался рост задолженности отдельных банков по кредитам Банка России под залог нерыночных активов и поручительств, что было связано с неравномерным распределением ликвидности в банковской системе.



Банк России в сентябре повысил ключевую ставку на 0,25 процентного пункта, до 7,50% годовых.

В пресс-релизе по итогам заседания 14 сентября 2018 г. регулятор указал на возросшие инфляционные риски: прогноз по инфляции на конец 2019 года был пересмотрен в сторону увеличения (до 5-5,5%) с возвращением к целевому уровню 4 % лишь в 2020 году. На заседании Совета директоров Банка России 25 октября ключевая ставка была сохранена на неизменном уровне.

Вместе с тем доходности долгосрочных ОФЗ с середины октября стабилизировались вблизи 8,7%, что ниже локальных пиков второй половине августа – начале сентября, обусловленных волатильностью на мировых рынках. Средняя ставка по ОФЗ на срок 10 лет в октябре снизилась до 8,6 % с 8,8 % в сентябре (в августе – 8,4%).

В сентябре продолжилось перераспределение депозитной базы банков между депозитами населения и компаний.

Поддержку депозитной базе банков в сентябре оказывал приток корпоративных депозитов, который составил 269 млрд. рублей SA (с исключением сезонности и валютной переоценки).

В то же время сезонно очищенный прирост рублевых вкладов населения продолжил замедляться – до 23 млрд. рублей SA в сентябре по сравнению с 74 млрд. рублей SA в августе и 190 млрд. рублей SA в среднем за январь–июль (без исключения сезонного фактора ежемесячная динамика рублевых депозитов населения в августе и сентябре была отрицательной).

Вклады населения в иностранной валюте (с исключением валютной переоценки и сезонности) в сентябре снизились на 68 млрд. рублей SA по отношению к предыдущему месяцу (в августе – на 72 млрд. рублей SA). При этом отток валютных депозитов в августе и сентябре был существенно меньше, чем в апреле текущего года (237 млрд. рублей SA). Кроме того, снижение розничных валютных депозитов в августе–сентябре было сопоставимо по масштабу со значениями, наблюдавшимися в отдельные месяцы 2017 года.

В целом динамика вкладов населения в иностранной валюте в последние два месяца укладывается в понижительный тренд, сформировавшийся с начала 2017 года. Валютные вклады населения с декабря 2016 г. сократились в общей сложности на 0,5 трлн. рублей SA, при этом в течение 14 месяцев из 21 показатель демонстрировал отрицательную ежемесячную динамику. Для сравнения, рублевые вклады населения за тот же период выросли на 3,7 трлн. рублей.

Кредитование населения остается основным драйвером роста кредитного портфеля банков.

Розничный кредитный портфель продолжает расти опережающими темпами. Задолженность по кредитам физическим лицам в сентябре увеличилась на 21,4% г/г (в августе – на 20,6% г/г), при этом увеличение темпов роста продолжилось в сегменте, как жилищного кредитования, так и в сегменте необеспеченного и автокредитования.

Корпоративное кредитование в последние месяцы также демонстрирует умеренное ускорение. Задолженность по кредитам нефинансовым организациям в сентябре выросла на 5,6% г/г, с учетом корпоративных облигаций – на 5,4% г/г (в августе – на 4,4% г/г и 4,3% г/г соответственно). При этом прирост кредитного портфеля, рассчитанный по сопоставимому кругу банков, ускорился до 6,5% г/г в сентябре с 5,1% г/г в августе.

Показатели банковского сектора представлены в таблице ниже.

Табл. 5.5. Показатели банковского сектора

	сен.18	авг.18	июл.18	июн. 18	май 18	1кв18	2кв17	1кв17	2016
Ключевая ставка (на конец периода)	7,50	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	9,00	9,75	10,00
Процентные ставки, % годовых									
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)		9,1	8,6	8,5	8,6	9,0	10,9	11,9	13,0
По рублевым жилищным кредитам	9,4	9,4	9,6	9,5	9,6	9,8	11,3	11,8	12,5
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)		5,7	5,7	5,7	6,0	6,4	6,9	7,4	8,4
Кредит экономике, % г/г*	10,0	8,8	7,8	7,2	6,7	6,6	-0,1	-2,7	0,0
Жилищные кредиты, % г/г*	24,4	24,1	23,5	22,8	21,9	17,6	11,1	11,1	12,4
Потребительские кредиты, % г/г*	19,1	18,0	16,9	15,9	15,1	12,7	1,0	-3,0	-9,5
Кредиты организациям, % г/г*	5,6	4,4	3,3	2,8	2,6	3,6	-1,8	-4,3	0,7
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г	38,4	49,1	59,1	54,2	62,3	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 август 2018 г. % годовых

Срок депозита	Рубли	долл. США	Евро
до 30 дней	5,94%	1,47%	0,03%
от 31 до 90 дней	6,46%	2,22%	0,31%
от 91 до 180 дней	6,51%	2,20%	0,41%
от 181 дня до 1 года	6,60%	3,02%	0,23%
от 1 до 3 лет	7,18%	3,66%	0,30%
свыше 3 лет	7,29%	-	-
свыше года	7,18%	3,66%	0,30%

Источник <http://www.cbr.ru/>, Статистический бюллетень банка России № 10, 2018.

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 август 2018 г. % годовых

Срок кредита	Рубли	долл. США	Евро
до 30 дней	7,73%	4,01%	0,77%
от 31 до 90 дней	9,36%	4,40%	3,10%
от 91 до 180 дней	9,98%	4,96%	2,27%
от 181 дня до 1 года	9,08%	4,81%	3,32%
от 1 до 3 лет	9,28%	5,24%	2,56%
свыше 3 лет	8,86%	4,99%	4,54%
свыше года	9,05%	5,00%	3,87%

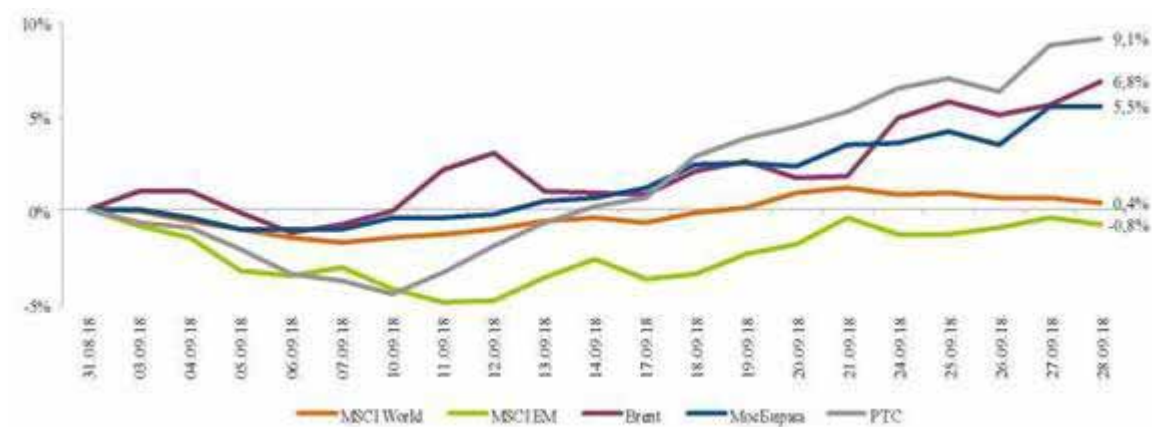
Источник <http://www.cbr.ru/>, Статистический бюллетень банка России № 10, 2018.

6. ОБЗОР ОТРАСЛИ

6.1. РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК –2018³

6.1.1. ОБЩАЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАРТИНА

В сентябре индекс развитых стран MSCI World вырос на 0,4%, индекс развивающихся рынков MSCI EM снизился на 0,8%.



Разнонаправленная невыразительная динамика сводных индексов была обусловлена неоднозначным новостным фоном отчетного периода. Индекс MSCI World смог завершить сентябрь в небольшом плюсе в основном благодаря росту американского рынка акций, основные индексы которого обновили исторические максимумы.

По итогам прошедшего заседания американский ЦБ подтвердил свой курс на ужесточение монетарной политики. Во-первых, Федрезерв ожидаемо поднял ключевую ставку на 0,25 п.п., до 2-2,25%. Свое решение руководители ЦБ объяснили сильным экономическим ростом американской экономики, низкой безработицей и стабильной «заякоренной» инфляцией. Во-вторых, медианные прогнозы руководителей ФРС указывают на еще одно повышение в декабре, три подъема ставки в 2019 году и одно - в 2020 году, до итоговых 3,25-3,5%.

В то же время аналитики обратили внимание, что Федрезерв убрал из своего заявления фразу о том, что ДКП является «стимулирующей», что, по мнению экспертов, может указывать на приближение процентной ставки к нейтральному уровню и соответственно на завершение текущего цикла увеличения ставки. Впрочем, отмечают СМИ, руководители ФРС расходятся во мнениях относительно уровня нейтральной ставки - ее оценки находятся в диапазоне от 2,5% до 3,5%.

Президент США объявил о поэтапном введении пошлин на китайские товары на сумму в \$200 млрд: с 24 сентября они составят 10% до конца года, а с января 2019 года вырастут до 25%. В ответ Минфин КНР объявил о введении с 24 сентября пошлин на товары американского экспорта объемом \$60 млрд в год. Комментируя ответные меры Китая, Д.Трампа заявил, что у Вашингтона практически не остается выбора, кроме как ввести ввозные пошлины на товары стоимостью еще \$267 млрд. В таком случае, отмечают аналитики, новыми пошлинами будет обложен практически весь объем американского импорта из Китая.

Сдержанная реакция рынков на эти события, по мнению аналитиков, объясняется тем, что многие инвесторы пока воспринимают шаги Вашингтона и Пекина как усиление переговорных позиций и полагают, что у США и Китая еще есть время на то, чтобы договориться и избежать масштабной торговой войны. В пользу этой гипотезы эксперты указывают на снижение ставки пошлин с изначально планировавшихся 20-25% до 5-10%, поэтапное введение тарифов и заявления обеих сторон о возможности и желании решить проблемы на переговорах.

³ Источник: Bloomberg, ЦБ РФ, World Bank, оценки УНИВЕР Капитал

Конфронтация США и Китая, отмечают эксперты, уже начинает перерастать торговые рамки. Как пишут американские СМИ, Вашингтон планирует начать масштабное информационное наступление на Китай, обвинив его во враждебной деятельности против американских компаний, похищении интеллектуальной собственности, кибератаках и вмешательстве в выборы. Кроме этого, Госдепартамент США официально объявил о принятом решении поставить Тайваню запчасти к военным самолетам, несмотря на решительные протесты Пекина.

США и Канада пока так и не заключили сделку по торговому соглашению НАФТА. В преддверии возобновившихся переговоров канадский премьер заявил, что его страна не намерена идти на уступки США. В свою очередь, Д.Трамп пригрозил, что Канада будет исключена из НАФТА, «если не удастся заключить справедливое соглашение».

Американский президент предупредил, что Япония может стать следующей в торговой войне, поскольку США стремятся уменьшить дефицит в торговле со своими основными партнерами. В середине сентября в Вашингтоне состоялась встреча руководителей двух стран, на которой стороны договорились начать переговоры по торговле в новом формате. После встречи Д.Трамп заявил, что США и Япония ведут работу над улучшением торговых отношений, в частности над урегулированием ситуации с непропорциональным торговым балансом.

Текущая американская статистика по-прежнему свидетельствует об устойчивом росте первой мировой экономики. Финальная оценка роста ВВП США во втором квартале подтверждена на уровне 4,2% - максимум за четыре года, при этом августовский индекс опережающих экономических индикаторов указал на то, что американская экономика может вырасти в текущем году на 3% - максимум с 2005 года. Число заявок на пособие по безработице обновило минимум за 49 лет, до рекордов выросли индекс оптимизма малого бизнеса в августе и число открытых вакансий на рынке труда в июле.

Индекс МосБиржи завершил сентябрь уверенным повышением на 5,5% благодаря подъему цен на нефть к 4-летним максимумам и снижению санкционных рисков.

Котировки Brent, прибавив в сентябре 6,8%, приблизились к отметке \$83 за баррель впервые с ноября 2014 года. Основным драйвером роста цен на нефть остаются ожидания существенного сокращения предложения топлива из-за вступления в силу в начале ноября санкций против Ирана и сокращения добычи в Венесуэле. В то же время мониторинговый комитет ОПЕК+ на сентябрьском заседании пока не стал рассматривать возможность увеличения добычи нефти для компенсации этих потерь, что оказало существенную дополнительную поддержку ценам на нефть.

В связи с изменением ситуации на нефтяном рынке ряд глобальных инвестбанков поднял среднесрочные прогнозы по стоимости нефти Brent. В частности, JPMorgan Chase ожидает роста котировок Brent до \$85-90 за баррель в ближайшие полгода, Bank of America Merrill Lynch - до \$95 на конец второго квартала следующего года. При этом нефтрейдеры Mercuria и Trafigura не исключают, что нефть в ближайшие месяцы может подорожать до \$100 за баррель впервые с лета 2014 года.

Минфин США опубликовал доклад, из которого следует, что Белый дом не может применить против России столь же жесткие санкции, как против Ирана и КНДР, так как российская экономика более масштабна и сильнее интегрирована в мировую экономику, международную финансовую систему и мировые цепи поставок.

Эксперты полагают, что введение ограничений на долларовые транзакции госбанков РФ пока маловероятно. Такой вывод был сделан, в том числе принимая во внимание результаты сентябрьских слушаний по антироссийским санкциям в Сенате США, на которых этот вопрос практически не рассматривался.

По мнению аналитиков, риски обострения отношений России с США и возможного введения новых санкций существенно уменьшились после того, как президенты России и Турции договорились о том, что масштабная военная операция в сирийской провинции Идлиб проводиться не будет.

В целом санкционная тема остается в центре внимания инвесторов:

Д.Трамп подписал постановление о введении санкций в отношении иностранных правительств и организаций за вмешательство в американские выборы. В Конгрессе США обвинили президента в недостаточности усилий для предотвращения подобных угроз и пообещали ускорить рассмотрение



собственных законопроектов. Всего, по данным СМИ, на рассмотрении обеих палат Конгресса сейчас находятся пять законопроектов, предусматривающих жесткие меры в отношении Москвы, включая запреты на покупку нового госдолга РФ и долларовые операции для госбанков.

Госдеп США, обвинив Россию в том, что она не разрешила провести инспекцию объектов, связанных с программой химоружия, заявил о готовности ввести в ноябре второй пакет санкций по «делу Скрипалей» - речь в основном идет о снижении уровня дипотношений и торговли.

Аналитики по-прежнему рассматривают в качестве базового сценария по новым санкциям США вариант, при котором до конца года сохранятся все действующие ограничения и будет введен запрет на покупку нового российского госдолга.

В остальном новостной фон носил нейтральный характер:

Банк России на заседании 14 сентября неожиданно для аналитиков повысил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 7,5% годовых. Как отметил ЦБ, изменение внешних условий, произошедшее с предыдущего заседания совета директоров, существенно усилило проинфляционные риски. «ББанк России будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза, а также учитывая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков», - говорится в заявлении.

Кроме того, ЦБ принял решение продлить приостановку покупки валюты на рынке в рамках бюджетного правила до конца декабря. Как напоминает Интерфакс, 23 августа на фоне резкого ослабления рубля ЦБ объявил о решении не осуществлять покупку валюты на рынке до конца сентября. Тогда регулятор сообщил, что «данное решение принято в целях повышения предсказуемости действий денежных властей и снижения волатильности финансовых рынков».

По мнению аналитиков, повышение ставки и приостановка покупки валюты были главным образом продиктованы ситуацией на валютном рынке - 10 сентября пара доллар-рубли впервые с марта 2016 года поднималась выше отметки 70 P/\$ под давлением санкционных рисков и слабости валют emerging markets.

МВФ подтвердил июльские прогнозы роста ВВП РФ на 1,7% в 2018 году и на 1,5% в 2019 году. В текущем году, отмечают эксперты, рост экономики РФ поддерживают увеличивающиеся объемы кредитования и повышающиеся располагаемые доходы населения. В среднесрочной перспективе (до конца 2023 года), говорится в обзоре МВФ, прогноз роста для экономики России остается сдержанным - на уровне 1,5% - в силу структурных «узких мест» и сохраняющегося воздействия санкций.

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) оставила без изменения свои майские прогнозы темпы роста для ВВП России на уровне 1,8% в 2018 году и 1,5% в 2019 году. Умеренный подъем российской экономики, говорится в обзоре, обусловлен в основном внутренним спросом - потребительские расходы и инвестиции выиграют от повышения доверия в связи с увеличением цен на нефть и от хорошей макроэкономической политики. Среди основных понижательных рисков для экономики эксперты ОЭСР называют изменение нефтяных цен, учитывая потенциальную возможность завершения действия соглашения ОПЕК+, а также недавнее ужесточение международных санкций и ожидаемые контрсанкции.

Агентство Fitch улучшило свой августовский прогноз роста ВВП РФ в текущем году с 1,8% до 2,0% и сохранило оценку на 2019 год в 1,5%. По мнению экспертов агентства, у РФ сильная экономика, но повышению рейтинга препятствуют санкционные риски.

Минэкономразвития представило уточненную версию основных параметров прогноза социально-экономического развития РФ на 2018-2024 годы:

	2017 (факт)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Цена на нефть марки URALS, \$	53,0	69,6	63,4	59,7	57,9	56,4	55,1	53,5
ВВП, %	1,5	1,8	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Инфляция, %	2,5	3,4	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара (в среднем за год)	58,3	61,7	63,9	63,8	64,0	64,7	66,3	68,0
Промпроизводство, %	2,1	3,0	2,4	2,7	3,1	3,1	3,2	3,3
Розничный товароборот, %	1,3	2,9	1,7	2,0	2,6	2,6	2,7	2,8
Инвестиции в основной капитал, %	4,4	2,9	3,1	7,6	6,9	6,6	6,4	6,1
Отношение инвестиций к объему ВВП, %	21,2	20,7	21,4	23,0	23,9	24,8	25,6	26,4
Счет текущих операций, \$ млрд	32,7	94,3	72,4	49,8	37,5	30,1	27,2	24,7
Реальные доходы населения, %	-1,7	3,4	1,0	1,7	2,2	2,3	2,4	2,5
Реальная з/п, %	2,9	6,9	1,4	1,9	2,5	2,8	2,7	2,9
Производительность труда, %	2,0	1,4	1,3	1,9	2,9	3,2	2,9	3,1
Безработица, %	5,2	4,8	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6

Источник: Интерфакс, Росстат

Как отметили СМИ, Минэкономки ухудшило показатели 2018-2019 гг., оставив по большей части нетронутыми параметры последующих пяти лет. В частности, прогноз роста ВВП был понижен на 0,1 п.п. вследствие кризиса на развивающихся рынках, торговых войн и риска новых санкций. Минэкономразвития рассчитывает, что успешная реализация национальных проектов ускорит рост ВВП до темпов выше 3% уже с 2021 года в основном за счет инвестиций. Задачу увеличить долю инвестиций в ВВП до 25%, напомнили Ведомости, поставил президент РФ в майских указах.

В обновленной версии доклада о ДКП ЦБ РФ рассмотрел три варианта развития экономики в 2018-2021 годах в зависимости от динамики цены на нефть и других внешних условий.

	2018	2019	2020	2021
Цена на нефть, \$ за баррель	69	60	55	55
ВВП, %	1,5-2	1,2-1,7	1,8-2,3	2-3
Инфляция, %	3,8-4,2	5-5,5	4,0	4,0

Источник: Ведомости, ЦБ

Базовый сценарий (см. таблицу) в целом соответствует опубликованному ранее прогнозу Минэкономки, за исключением инфляции в 2019 году: ЦБ ожидает рост потребительских цен в диапазоне 5-5,5%, тогда как МЭР прогнозирует 4,3%.

Оптимистичный сценарий (с неизменными ценами на нефть на текущем среднегодовом уровне \$70 за баррель), согласно оценке ЦБ, в значительной мере близок к базовому сценарию, в том числе в силу того, что влияние динамики цен на нефть на российскую экономику на прогнозном горизонте продолжит сглаживаться применением бюджетного правила.

В рисковом сценарии регулятор допустил падение ВВП в 2019 году при совпадении комплекса негативных факторов: снижение нефти до \$35, существенное расширение внешнеторговых ограничений, ухудшение ситуации в развивающихся странах, усиление санкций против России. Впрочем, по прогнозу ЦБ, даже при сохранении цен на нефть в \$35 за баррель ВВП РФ вернется в 2021 году к траектории, предполагаемой базовым бесшоковым вариантом.

Росстат на 0,1 п.п. повысил оценку роста ВВП во втором квартале и первом полугодии - до 1,9% и 1,7% соответственно. Как отмечают аналитики и СМИ, улучшение оценки динамики ВВП в том числе связано с повышением оценки роста промпроизводства в первом и втором кварталах. При этом, пишет Коммерсант, ВВП первого квартала еще не пересчитан, что может позволить Росстату еще раз повысить оценку роста экономики в первом полугодии.

Росстат сообщил, что рост промышленного производства в августе замедлился до 2,7% г/г после повышения на 3,9% в июле. В целом за январь-август промышленность прибавила 3,1%. Основная причина замедления промпроизводства в августе, отмечает Коммерсант, это исчерпание июльского положительного календарного эффекта. С исключением сезонного и календарного факторов в августе промышленность, как и в июле, выросла на 0,3%.

По данным Росстата, в августе рост оборота розничной торговли ускорился до 2,8% г/г после 2,5% в июле (за январь-август +2,7%), реальные доходы населения снизились на 0,9% после роста на 2,3% в июле (+1,4%), уровень безработицы обновил исторический минимум для новейшей истории России - 4,6%.

Ускорение оборота розничной торговли в августе, отмечает Коммерсант, связано с ростом покупок непродовольственных товаров за счет ускоренного увеличения задолженности граждан перед банками, которая в августе поставила очередной рекорд на фоне снижения банковских депозитов домохозяйств и очередной волны девальвации. В свою очередь, падение реальных доходов эксперты объясняют снижением поступлений от предпринимательства, собственности и финансовых операций, нивелировавшим рост реальных зарплат на 7%.

По данным исследования IHS Markit, в августе индекс PMI обрабатывающих отраслей вырос до 48,9 пункта с 48,1 пункта в июле, индекс PMI сферы услуг - до 53,3 пункта с 52,8 пункта. Сводный индекс деловой активности составил 52,1 пункта после июльских 51,7 пунктов. Последние данные исследования указали на дальнейшее ухудшение общей рыночной конъюнктуры в российских обрабатывающих отраслях, констатировали аналитики IHS Markit.

По данным ЦБ, в январе-августе профицит счета текущих операций платежного баланса вырос в 3,6 раза в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, до \$69 млрд, чистый отток капитала увеличился в 2,8 раза, до \$26,5 млрд. ЦБ РФ по итогам прошедшего заседания повысил прогноз по оттоку капитала в 2018 году до \$55 млрд с \$30 млрд из-за ухудшения внешних условий. В частности, по данным ЦБ, только из ОФЗ нерезиденты с апреля вывели около 480 млрд руб.

Росстат сообщил, что инфляция в августе снизилась до нуля после роста на 0,3% в июле, в годовом выражении цены выросли на 3,1% - это максимум с августа прошлого года. По состоянию на 24 сентября темпы роста потребительских цен в годовом выражении, по оценке Интерфакса, увеличились до 3,2%.

В 2018 году Минэкономразвития и Минфин ждут повышения потребительских цен на 3,4% и 3,5% соответственно, ЦБ РФ - в диапазоне 3,8-4,2%

6.1.2. РЫНОК ДУ И КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

По оценкам RAEX (Эксперт РА), рынок ДУ и коллективных инвестиций за II квартал 2018 года вырос почти на 2%, до 6,8 трлн рублей. На фоне низких ставок по депозитам сохраняется интерес небольших и крупных частных инвесторов к продуктам УК: по итогам II квартала ОПИФы и ИПИФы приросли примерно на 40 млрд рублей и ДУ физических лиц - на 50 млрд рублей. В то же время во II квартале снизился объем пенсионных резервов НПФ на 54 млрд рублей, что может быть связано с ростом самостоятельного инвестирования отдельных НПФ в ликвидные активы на фоне подготовки к стресс-тестированию портфелей. Тем не менее, согласно итогам опроса, проведенного RAEX (Эксперт РА), участники рынка не ждут снижения роли УК в сегменте пенсионных резервов.

По оценкам RAEX (Эксперт РА), рынок ДУ и коллективных инвестиций за I квартал 2018 года вырос на 1,5%, до 6,8 трлн рублей. Основной вклад в увеличение объема активов в ДУ внесли такие сегменты рынка, как ЗПИФы (+52 млрд рублей), ДУ средствами физических лиц (+51 млрд рублей) и ОПИФы и ИПИФы (+37 млрд рублей). При этом заметно сократились пенсионные резервы НПФ (-54 млрд рублей). Снижение пенсионных резервов НПФ под управлением УК может быть связано с ростом самостоятельного инвестирования отдельных НПФ в ОФЗ и депозиты на фоне подготовки к стресс-тестированию портфелей, которое должно начаться по требованиям Банка России с 1 января 2019 года.

График 1. По оценкам RAEX (Эксперт РА), по итогам II квартала 2018 года рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг уровня 6,8 трлн рублей



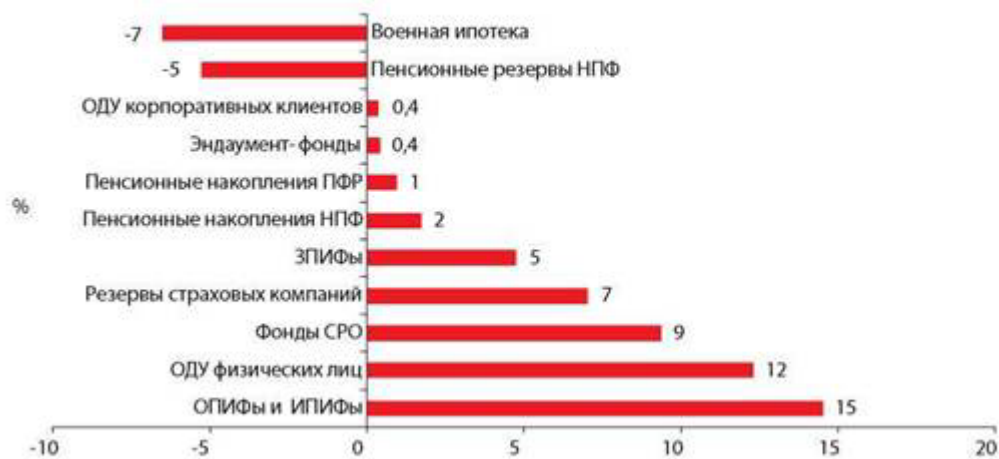
Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным УК – участниц обзора

График 2. Во II квартале 2018 года наиболее заметное снижение показали пенсионные резервы НПФ



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным УК – участниц обзора

График 3. Во II квартале 2018 года лидерами прироста в относительном выражении стали ОПИФы и ИПИФы, а также ДУ средствами физических лиц



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным УК – участниц обзора

6.1.3. МОСКОВСКАЯ БИРЖА ИТОГИ ТОРГОВ В ОКТЯБРЕ 2018⁴

В октябре 2018 года общий объем торгов на рынках Московской биржи увеличился на 12,5% и составил 78,1 трлн рублей.

Рост оборотов продемонстрировали практически все рынки Биржи: рынок акций (рост 55,7%), срочный рынок (рост 28,8%), денежный рынок (14,9%) и валютный рынок (рост 11,4%). Здесь и далее динамика показана по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

Фондовый рынок

Объем торгов на фондовом рынке в октябре вырос на 8,3% и достиг 2 601,3 млрд рублей (2 401,8 млрд рублей в октябре 2017 года). Здесь и далее без учета однодневных облигаций.

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями вырос на 55,7% и составил 1 047,9 млрд рублей (673,2 млрд рублей в октябре 2017 года). Среднедневной объем торгов составил 45,6 млрд рублей (30,6 млрд рублей в октябре 2017 года).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 553,4 млрд рублей (1 728,7 млрд рублей в октябре 2017 года). Среднедневной объем торгов – 67,5 млрд рублей (78,6 млрд рублей в октябре 2017 года).

В октябре на фондовом рынке Московской биржи размещены 56 облигационных займов на общую сумму 1 535,6 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 710,5 млрд рублей).

Срочный рынок

Объем торгов на срочном рынке вырос на 28,8% и составил 8,4 трлн рублей (6,5 трлн рублей в октябре 2017 года) или 134,5 млн контрактов (128,1 млн контрактов в октябре 2017 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 128,8 млн контрактов, опционными контрактами – 5,7 млн контрактов. Среднедневной объем торгов – 364,4 млрд рублей (295,7 млрд рублей в октябре 2017 года).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 503,7 млрд рублей (861,0 млрд рублей в октябре 2017 года).

Валютный рынок

Объем торгов на валютном рынке увеличился на 11,4% и составил 30,4 трлн рублей (27,3 трлн рублей в октябре 2017 года). Объем торгов инструментами спот вырос на 13,8% и достиг 7,0 трлн рублей, объем сделок своп и форвардов составил 23,4 трлн рублей.

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Московской биржи составил 1 323,7 млрд рублей (20,1 млрд долларов США) по сравнению с 1 242,2 млрд рублей (21,5 млрд долларов США) в октябре 2017 года.

Денежный рынок

Объем торгов на денежном рынке вырос на 14,9% и составил 35,5 трлн рублей (30,9 трлн рублей в октябре 2017 года), среднедневной объем операций – 1 542,8 млрд рублей (1 405,0 млрд рублей в октябре 2017 года).

В общем обороте денежного рынка можно отметить рост объема торгов репо с центральным контрагентом до 27,6 трлн рублей (рост на 35,3%). В том числе, увеличение объемов операций репо с клиринговыми сертификатами участия до 4,9 трлн рублей (рост почти в пять раз).

Товарный рынок

Суммарный объем торгов на товарном рынке Московской биржи вырос на 61,4% и составил 14,9 млрд рублей.

⁴ Источник: Московская биржа

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) вырос на 22,6% и составил 10,3 млрд рублей (8,4 млрд рублей в октябре 2017 года), в том числе объем торгов золотом - 10,3 млрд рублей (3,9 т), серебром - 14,6 млн рублей (474 кг).

Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) по итогам октября увеличился в пять раз и составил 4,6 млрд рублей (0,9 млрд рублей в октябре 2017 года). Среднедневной объем торгов – 202,0 млн рублей (40,0 млн рублей в октябре 2017 года).

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 30.09.2018 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной, но следует обратить внимание на следующие моменты: (увеличение дебиторской задолженности).
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов можно признать положительным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Спортивест" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать положительной.
4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную 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 2023,32, 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 1177258,0 тыс.руб. (темп прироста составил 36,0%), и на 30.09.2018 г. их величина составила 4444969,0 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 30.09.2018 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 30.09.2018 г. составляла 3 946 970 тыс. руб. (87,95% 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	259 908
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
в том числе:			
- приобретение: акции обыкновенные именные		7 100 000	3 115 267
- вклад в имущество			205 000
Долгосрочные финансовые вложения			3 946 970

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 2,84 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 (Сто двадцать два) рубля 80 копеек.

Справедливая стоимость пакета акций АО «Тушино 2018» в размере 7 100 000 штук определена на основании отчета об оценке № 25Б-18/27 от 29 ноября 2018 г. исходя из стоимости собственного капитала компании. К стоимости пакета применена скидка на неконтрольный размер оцениваемого пакета в размере 27,38%.

Для определения величины скидки на меньшую долю владения использовались исследования Mergerstat® Review7 по определению премии за контроль. Расчет производился по следующей формуле:

$$\text{Скидка на неконтрольный характер пакета} = 1 - (1 / (1 + \text{премия за контроль})).$$

Табл. 8.2. Скидки на неконтрольный размер пакета

Наименование отрасли	Премия за контроль, %	Скидка на отсутствие контроля, %
Holding Companies and Other Investment Offices	40,80%	28,98%
Manufacturing	55,70%	35,77%
Finance, Insurance, and Real Estate	37,70%	27,38%

Стоимость пакета акций АО «Тушино 2018» в размере 7 100 000 штук составляет 4 343 431 тыс.руб.

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 одной акции в составе пакета, руб.	Справедливая стоимость пакета акции, тыс.руб.
АО «СИТТЕК» - акции обыкновенные именные	24,0000%	4 296 000	259 908	2,84	12 201
АО «Бизнес-центр «Капитал» - акции обыкновенные именные	9,8328%	2 470 000	366 795	122,80	303 316
АО «Тушино-2018»	18,4600%	7 100 000	3 320 267		4 343 431
в том числе:					
- приобретение: акции обыкновенные именные		7 100 000	3 115 267	611,75	4 343 431
- вклад в имущество			205 000		0
Долгосрочные финансовые вложения			3 946 970		4 658 948

Справедливая стоимость долгосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2018 г. составляет 4 658 948 тыс. руб.

8.5.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ НДС ПО ПРИОБРЕТЕННЫМ ЦЕННОСТЯМ

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, отраженный в бухгалтерском балансе АО «Спортивест» по состоянию на 30.09.2018 г. , составлял 7 тыс. руб. (0,00% в объеме активов компании).

Поскольку накопленный НДС по приобретенным ценностям зачитывается при реализации продукции исключительно в объеме официально отраженной суммы в рублях, справедливая стоимость данного актива полностью соответствует его балансовой стоимости.

Справедливая стоимость налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям АО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2018 г. составляет 7 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 30.09.2018 г. краткосрочная дебиторская задолженность составляла 317 тыс. руб. (0,01% в объеме активов компании).

Табл. 8.4. Расчет стоимости дебиторской задолженности

Дебиторы	Сальдо, тыс.руб.	Дата возникновения	Срок	МСФО, тыс.руб.
Счет ГК : 60991-000000-14120-0000 РП Авансы выданные по Проч деят РУБ	1,19	21.09.2018	< 90 дней	номинал
Счет ГК : 68052 Расчеты по налогу на прибыль, федер бюджет	37,32	30.09.2018	< 90 дней	номинал
Счет ГК : 68053 Расч по налогу на прибыль, террит. бюджет	211,46	30.09.2018	< 90 дней	номинал
Счет ГК : 76215 Расчеты по проц.-банк. вклады (НСО) RUR	66,62	30.09.2018	< 90 дней	краткосрочная
Дебиторская задолженность всего :	316,59			316,59

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 316,59 тыс.руб.

Справедливая стоимость всей дебиторской задолженности АО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2018 г. составляет округленно 317 тыс. руб.

8.5.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 30.09.2018 г. составляла 468 305 тыс. руб. (10,44% 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 1 520 411 шт. обыкновенных именных акций ОАО «ЛУКОЙЛ», балансовая стоимость которых составляла 468 305 тыс.руб.

Акции ОАО «ЛУКОЙЛ» торгуются на ММВБ и РТС, являются высоколиквидными активами. Их справедливая стоимость была определена, исходя из среднерыночной цены акций на 30.09.2018 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	4 988,50	468 305

Таким образом, справедливая стоимость вложений в обыкновенные именные акции ОАО «ЛУКОЙЛ» на дату определения стоимости составила 468 305 414,50 руб.

Справедливая стоимость краткосрочных финансовых вложений АО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2018 г. округленно составляет 468 305 тыс. руб.

8.5.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Денежные средства АО «Спортивест» на дату оценки составляли 72 010 тыс. руб. (1,60% 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 октября 2018 г. составляет 72 010 тыс. руб.

8.5.6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПРОЧИХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

Прочие оборотные активы АО «Спортивест» на дату оценки составляли 10 тыс. руб. (0,00% в объеме активов компании).

Табл. 8.6. Расчет стоимости оборотных активов

Вид актива	Остаточная стоимость, тыс.руб.	МСФО
Право использования программы для ЭВМ «Контур-Экстерн»	8	единовременно
Услуги абонентского обслуживания по тарифному плану «Оптимальный Плюс»	2	единовременно
Итого по отчету:	10	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.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	0	01.10.2018
Нематериальные активы	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0
Основные средства	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	0	0
Финансовые вложения	3 946 970	4 658 948
Отложенные налоговые активы	0	0
Прочие внеоборотные активы	0	0
Итого по разделу I	3 946 970	4 658 948
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	0	0
Запасы	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	7	7
Дебиторская задолженность	317	317
Финансовые вложения	468 305	468 305
Денежные средства	72 010	72 010
Прочие оборотные активы	10	0
НДС по авансам и переплатам	0	0
расходы будущих периодов	0	0
Итого по разделу II	540 649	540 639
АКТИВЫ	4 487 619	5 199 586

Таким образом, справедливая стоимость активов АО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2018 г. составляет 5 199 586 тыс. руб.

8.6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Обязательства АО «Спортивест» на 30.09.2018 г. составляли 42 650 тыс. руб.

8.6.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Согласно бухгалтерскому балансу АО «Спортивест» на 30.09.2018 г., долгосрочные обязательства были представлены отложенными налоговыми обязательствами в размере 42 483 тыс. руб.

Учет отложенных налоговых обязательств, 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:

(а) 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 обязательством понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

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

Справедливая стоимость отложенных налоговых обязательств АО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2018 г. составляет 42 483 тыс. руб.

8.6.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Согласно бухгалтерскому балансу АО «Спортивест» на 30.09.2018 г., краткосрочные обязательства были представлены кредиторской задолженностью в размере 9 тыс. руб. и оценочными обязательствами в размере 158 тыс.руб.

8.6.2.1. 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	9,15	30.09.2018	< 90 дней	краткосрочная
Кредиторская задолженность всего :	9,15			9,15

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 октября 2018 г. составляет 9 тыс. руб.

8.6.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Оценочные обязательства АО «Спортивест» по состоянию на дату определения стоимости составляют 158 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 158 тыс. руб.

Таким образом, суммарная текущая стоимость всех обязательств АО «Спортивест» по состоянию на 01 октября 2018 г. составляет 42 650 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	5 199 586
Обязательства	42 650
Собственный капитал	5 156 936

Справедливая стоимость собственного капитала (100% пакет обыкновенных именных акций) АО «Спортивест», рассчитанная в рамках затратного подхода методом накопления активов, по состоянию на 01 октября 2018 г. округленно составляет 5 157 000 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 октября 2018 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 30.09.2018 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 октября 2018 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 октября 2018 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 октября 2018 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 5 157 000 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. Итоговый расчет стоимости, тыс.руб.

Наименование	Величина
Справедливая стоимость 100%, тыс. руб.	5 157 000
Скидка на низкую ликвидность	15,0%
Скидка за контроль	0,0%
Итоговый результат, тыс.руб	4 383 450

Справедливая стоимость пакета обыкновенных именных акций АО «Спортивест» размером 411 360 штук по состоянию на 01 октября 2018 г., округленно составляет 4 383 500 тыс. руб.

Стоимость одной акции в составе пакета округленно составляет 10 656,12 руб.



12. ВЫВОДЫ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ

В соответствии с Приложением № 65 (Задание на оценку) от 08.11.2018 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 октября 2018 г. округленно составляет:

4 383 500 000 рублей

(Четыре миллиарда триста восемьдесят три миллиона пятьсот тысяч рублей)

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

10 656,12 руб.

(Десять тысяч шестьсот пятьдесят шесть рублей 12 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 требовании определения минимальной, максимальной или оговоренной цены, оценка была проведена в соответствии с кодексом этики и стандартами исполнения;
- образование оценщика соответствует необходимым требованиям;
- оценщик имеет опыт оценки, связанный с местонахождением и категорией аналогичного имущества, а использованный объем информации достаточен для проведения объективной оценки;
- 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 октября 2018 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 30.09.2018 года.

Актив баланса

Таблица 1

Баланс (Форма 1)				
Статья баланса	Код строки	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
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	3 946 970,0
Отложенные налоговые активы	1180	0,0	0,0	0,0
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу I	1100	3 741 970,0	3 741 970,0	3 946 970,0
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	0,0	0,0	0,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0	0,0	7,0
Дебиторская задолженность	1230	202,0	266,0	317,0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	348 715,0	561 625,0	468 305,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	203 951,0	13 272,0	72 010,0
Прочие оборотные активы	1260	8,0	8,0	10,0
Итого по разделу II	1200	552 876,0	575 171,0	540 649,0
БАЛАНС	1600	4 294 846,0	4 317 141,0	4 487 619,0

Пассив баланса

Таблица 2

ПАССИВ		31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
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	321 824,0
Итого по разделу III	1300	3 267 711,0	4 304 490,0	4 444 969,0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	13 355,0	11 731,0	42 483,0
Оценочные обязательства	1430	0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу IV	1400	13 355,0	11 731,0	42 483,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	0,0	0,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	1 013 779,0	916,0	9,0
Доходы будущих периодов	1530	0,0	0,0	0,0
Оценочные обязательства	1540	0,0	0,0	0,0
Прочие обязательства	1550	1,0	4,0	158,0
Итого по разделу V	1500	1 013 780,0	920,0	167,0
БАЛАНС	1700	4 294 846,0	4 317 141,0	4 487 619,0



Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

Отчет о финансовых результатах (Форма №2)				
Наименование показателя	Код строки	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
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)	(6 359,0)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(369,0)	(560,0)	(6 359,0)
Прочие доходы и расходы				
Доходы от участия в других организациях	2310	6 309,0	0,0	17 561,0
Проценты к получению	2320	8 824,0	20 487,0	3 518,0
Проценты к уплате	2330	(5 421,0)	0,0	0,0
Прочие доходы	2340	55 589,0	15 080,0	156 681,0
Прочие расходы	2350	(1 716,0)	(9 465,0)	(170,0)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	63 216,0	25 542,0	171 231,0
Текущий налог на прибыль	2410	(424,0)	(3 987,0)	0,0
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0,0	0,0	(17,0)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(10 957,0)	1 623,0	(30 752,0)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0,0	0,0	0,0
Прочее	2460	0,0	0,0	0,0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	51 835,0	23 178,0	140 479,0
Справочно				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0,0	0,0	0,0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0,0	0,0	0,0
Совокупный финансовый результат периода	2500	51 835,0	23 178,0	140 479,0
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,0	0,0	0,0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,0	0,0	0,0

В отчете рассмотрены основные подходы и направления, используемые 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, используемые 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.

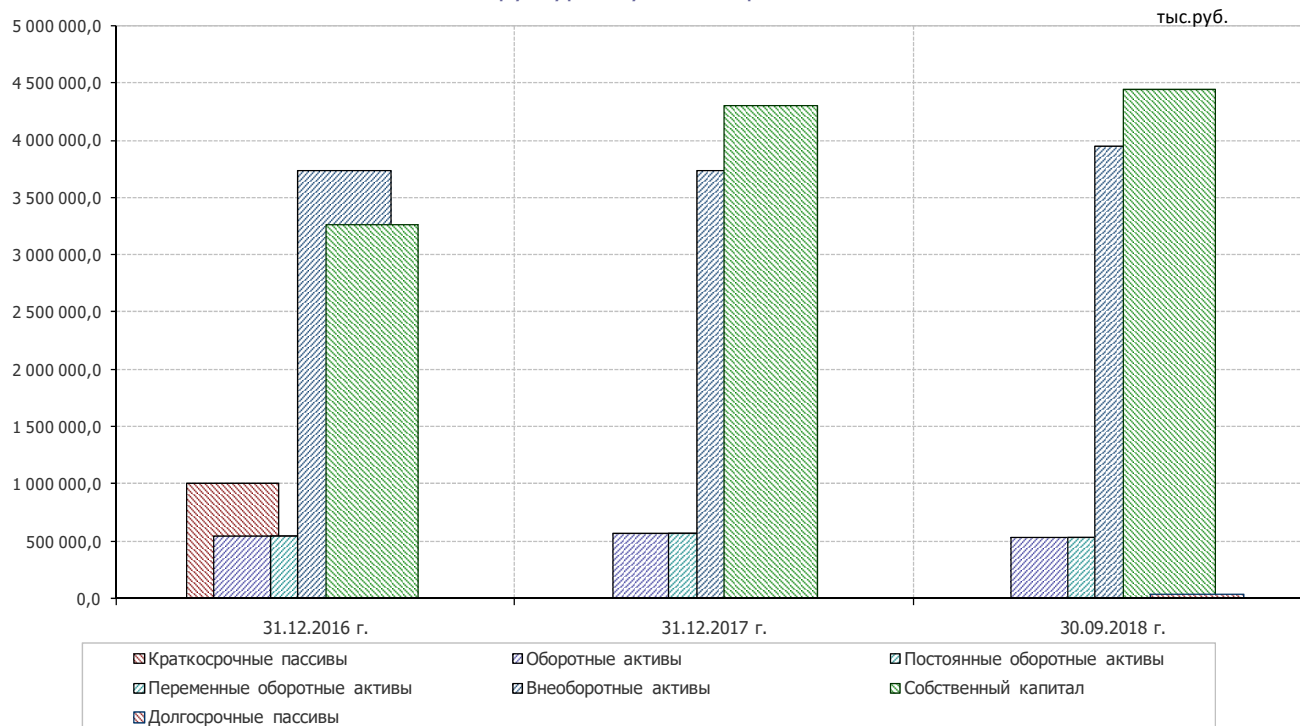
Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала АО "Спортивест" на конец анализируемого периода (30.09.2018 г.) составила 540482,0 тыс.руб. что говорит о том, что предприятие имеет чистый оборотный капитал для поддержания своей деятельности и на отчетную дату положение предприятия 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.	30.09.2018 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
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%	88,0%
Отложенные налоговые активы	1180	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	1190	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу I	1100	87,1%	86,7%	88,0%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
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%	0,0%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	8,1%	13,0%	10,4%
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4,7%	0,3%	1,6%
Прочие оборотные активы	1260	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	1200	12,9%	13,3%	12,0%
БАЛАНС	1600	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения в активе баланса

Таблица 5

Баланс, (Форма №1) - Изменения	Дата начала 31.12.2016 г.	Дата окончания 30.09.2018 г.	Изменения		
			В абс.выражении	Темп прироста	Удельного веса
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Основные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Финансовые вложения	3 741 970,0	3 946 970,0	205 000,0	5,5%	0,8%
Отложенные налоговые активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу I	3 741 970,0	3 946 970,0	205 000,0	5,5%	0,8%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,0	7,0	7,0	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	202,0	317,0	115,0	56,9%	0,0%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	348 715,0	468 305,0	119 590,0	34,3%	2,3%
Денежные средства и денежные эквиваленты	203 951,0	72 010,0	-131 941,0	-64,7%	-3,1%
Прочие оборотные активы	8,0	10,0	2,0	25,0%	0,0%
Итого по разделу II	552 876,0	540 649,0	-12 227,0	-2,2%	-0,8%
БАЛАНС	4 294 846,0	4 487 619,0	192 773,0	4,5%	0,0%

Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым, незначительно увеличилась. По сравнению с концом 31.12.2016 г. активы и валюта баланса выросли на 4,5%, что в абсолютном выражении составило 192773,0 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 4487619,0 тыс.руб.

В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи 'Финансовые вложения'. За прошедший период рост этой статьи составил 205000,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 5,5%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Финансовые вложения' достигло 3946970,0 тыс.руб.

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

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2016 г. составляла 3741970,0 тыс.руб., возросли на 205000,0 тыс.руб. (темп прироста составил 5,5%) и на 30.09.2018 г. их величина составила 3946970,0 тыс.руб. (88,0% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2016 г. 552876,0 тыс.руб. напротив снизилась на -12227,0 тыс.руб. (темп уменьшения оборотных активов составил 2,2%) и на 30.09.2018 г. их величина составила 540649,0 тыс.руб. (12,0% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 30.09.2018 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 (88,0%), что говорит о низко-мобильной структуре активов и способствует снижению оборачиваемости средств предприятия. Кроме того наблюдается тенденция в сторону ухудшения по сравнению с базовым анализируемым периодом. В отчетном периоде удельный вес внеоборотных активов в общей структуре баланса увеличился на 0,8%.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 205000,0, по сравнению с базовым периодом, статьи 'Финансовые вложения'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано уменьшением на 131941,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Денежные средства и денежные эквиваленты'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период увеличился на 115,0 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 30.09.2018 г. имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской), предоставляя, таким образом, своим клиентам бесплатный кредит в размере 308,0 тыс.руб.



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

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.	30.09.2018 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	72,2%	95,3%	91,7%
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	0,2%	0,2%	0,2%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3,7%	4,2%	7,2%
Итого по разделу III	1300	76,1%	99,7%	99,0%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	0,0%	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,3%	0,3%	0,9%
Оценочные обязательства	1430	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,3%	0,3%	0,9%
Итого по разделу IV	1400	0,3%	0,3%	0,9%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	0,0%	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	1520	23,6%	0,0%	0,0%
Доходы будущих периодов	1530	0,0%	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	1540	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие обязательства	1550	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу V	1500	23,6%	0,0%	0,0%
БАЛАНС	1700	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения пассива баланса.

Таблица 7

ПАССИВ			Изменения		
			В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	3 100 000,0	4 113 600,0	1 013 600,0	32,7%	19,5%
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	321 824,0	162 499,0	102,0%	3,5%
Итого по разделу III	3 267 711,0	4 444 969,0	1 177 258,0	36,0%	23,0%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	13 355,0	42 483,0	29 128,0	218,1%	0,6%
Оценочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу IV	13 355,0	42 483,0	29 128,0	218,1%	0,6%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	1 013 779,0	9,0	-1 013 770,0	-100,0%	-23,6%
Доходы будущих периодов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие обязательства	1,0	158,0	157,0	15 700,0%	0,0%
Итого по разделу V	1 013 780,0	167,0	-1 013 613,0	-100,0%	-23,6%
БАЛАНС	4 294 846,0	4 487 619,0	192 773,0	4,5%	0,0%

В части пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи 'Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)'. За прошедший период рост этой статьи составил 1013600,0 тыс.руб. (в процентном соотношении ее рост составил 32,7%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)' установилось на уровне 4113600,0 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала АО "Спортивест" отметим, что его значение за анализируемый период увеличилось. на 30.09.2018 г. величина собственного капитала предприятия составила 4444969,0 тыс.руб. (99,0% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период незначительно снизилась. на 30.09.2018 г. совокупная величина заемных средств предприятия составила 42650,0 тыс.руб. (1,0% 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 возросла на 163658,0 тыс.руб. и составила 331369,0 тыс.руб. Изменение резервов составило 1159,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли 162499,0 тыс.руб. Это в целом можно назвать положительной тенденцией так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить о эффективной работе предприятия.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2016 г. составляла 3267711,0 тыс.руб., возросла на 1177258,0 тыс.руб. (темп прироста составил 36,0%), и на 30.09.2018 г. его величина составила 4444969,0 тыс.руб. (99,0% 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 долгосрочные пассивы на 30.09.2018 г. превышают краткосрочные на 42316,0 тыс.руб. что говорит о неплохой финансовой устойчивости предприятия и, возможно, о будущем увеличении оборотов предприятия, в случае если долгосрочные пассивы направлены на расширение парка оборудования и объемов производства. Следует сопоставить вышеописанные факторы и провести более углубленный анализ.

Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2016 г. составляла 13355,0 тыс.руб., возросла на 29128,0 тыс.руб. (темп прироста составил 218,1%), и на 30.09.2018 г. ее величина составила 42483,0 тыс.руб. (0,9% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на увеличение долгосрочных пассивов оказал рост статьи 'Отложенные налоговые обязательства'. За прошедший период рост этой статьи составил 29128,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 218,1%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Отложенные налоговые обязательства' достигло 42483,0 тыс.руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2016 г. составляла 1013780,0 тыс.руб. напротив снизилась на 1013613,0 тыс.руб. (темп снижения краткосрочных обязательств составил 100,0%), и на 30.09.2018 г. ее величина установилась на уровне 167,0 тыс.руб. (0,0% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 30.09.2018 г. составляет статья 'Прочие обязательства'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 158,0 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 94,6%)

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

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.	30.09.2018 г.	Изменения	
			В абс.выражении	Темп прироста
АКТИВ				
Внеоборотные активы	3 741 970,0	3 946 970,0	205 000,0	5,5%
Оборотные активы	552 876,0	540 649,0	-12 227,0	-2,2%
Запасы и затраты	0,0	7,0	7,0	0,0%
Краткосрочная дебиторская задолженность	202,0	317,0	115,0	56,9%
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	552 666,0	540 315,0	-12 351,0	-2,2%
Прочие оборотные активы	8,0	10,0	2,0	25,0%
Баланс	4 294 846,0	4 487 619,0	192 773,0	4,5%
ПАССИВ				
Собственный капитал	3 267 711,0	4 444 969,0	1 177 258,0	36,0%
Долгосрочные пассивы	13 355,0	42 483,0	29 128,0	218,1%
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	13 355,0	42 483,0	29 128,0	218,1%
Краткосрочные пассивы	1 013 780,0	167,0	-1 013 613,0	-100,0%
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Кредиторская задолженность	1 013 779,0	9,0	-1 013 770,0	-100,0%
Прочие краткосрочные пассивы	1,0	158,0	157,0	15 700,0%
Баланс	4 294 846,0	4 487 619,0	192 773,0	4,5%



Показатели рентабельности

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

Динамика показателей рентабельности АО "Спортивест" за 31.12.2016 г. - 30.09.2018 г. представлены в таблице №10.

Таблица 10

Показатели рентабельности - Изменения	Изменения			
	Наименование показателя	31.12.2016 г.	30.09.2018 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%	4,3%	2,7%	169,9%
Рентабельность акционерного капитала, %	1,7%	4,6%	2,9%	172,3%
Рентабельность оборотных активов, %	9,4%	34,6%	25,3%	269,5%
Общая рентабельность производственных фондов, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность всех активов, %	1,2%	4,2%	3,0%	245,8%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,4%	0,6%	0,3%	72,1%
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 №10а.

Таблица 10а

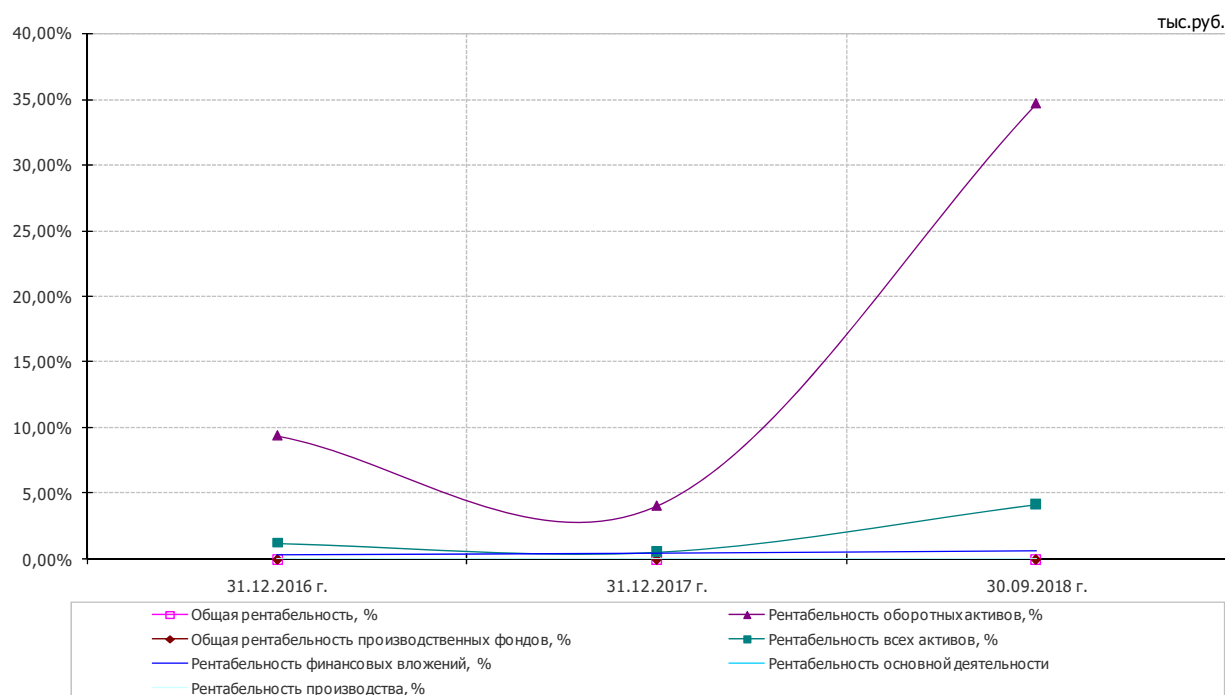
Показатели рентабельности	Изменения		
	Наименование показателя	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.
Общая рентабельность, %	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность продаж, %	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность собственного капитала, %	1,59%	0,61%	4,28%
Рентабельность акционерного капитала, %	1,67%	0,56%	4,55%
Рентабельность оборотных активов, %	9,38%	4,03%	34,64%
Общая рентабельность производственных фондов, %	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность всех активов, %	1,21%	0,54%	4,17%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,37%	0,48%	0,64%
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.

Повышение рентабельности собственного капитала с 1,59% до 4,28% за анализируемый период было вызвано увеличением чистой прибыли предприятия за анализируемый период на 88644,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №10, за анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.

Показатели рентабельности



Анализ финансовой устойчивости

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

Таблица 11

Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения показатели	Изменения			
	31.12.2016 г.	30.09.2018 г.	В абс.выражении	Темп прироста
1. Источники собственных средств	3267711,0	4444969,0	1 177 258,0	36,0%
2. Внеоборотные активы	3741970,0	3946970,0	205 000,0	5,5%
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-474259,0	497999,0	972 258,0	205,0%
4. Долгосрочные кредиты и займы	13355,0	42483,0	29 128,0	218,1%
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	-460904,0	540482,0	1 001 386,0	217,3%
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	540482,0	1 001 386,0	217,3%
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	7,0	7,0	0,0%
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-474259,0	497992,0	972 251,0	205,0%
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-460904,0	540475,0	1 001 379,0	217,3%
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-460904,0	540475,0	1 001 379,0	217,3%
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 № 11а.

Таблица 11а

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям			
показатели	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
1. Источники собственных средств	3267711,0	4304490,0	4444969,0
2. Внеоборотные активы	3741970,0	3741970,0	3946970,0
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-474259,0	562520,0	497999,0
4. Долгосрочные кредиты и займы	13355,0	11731,0	42483,0
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	-460904,0	574251,0	540482,0
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	540482,0
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	7,0
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-474259,0	562520,0	497992,0
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-460904,0	574251,0	540475,0
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-460904,0	574251,0	540475,0
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 № 12.

Таблица 12

Анализ фин.уст-ти по относительным показателям - Изменения		Изменения		
Наименование финансового коэффициента	31.12.2016 г.	30.09.2018 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Коэффициент автономии	0,76	0,99	0,23	30,2%
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,31	0,01	-0,30	-96,9%
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,15	0,14	-0,01	-7,3%
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	3,18	104,22	101,04	3 175,9%
Коэффициент маневренности	-0,14	0,11	0,26	176,8%
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	77211,71	77 211,71	0,0%
Коэффициент имущества производственного назначения	0,87	0,88	0,01	0,9%
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,01	0,01	132,6%
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Коэффициент кредиторской задолженности	98,7%	0,4%	-98,3%	-99,6%

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

Таблица 12а

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям			
Наименование финансового коэффициента	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Коэффициент автономии	0,76	1,00	0,99
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,31	0,00	0,01
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	0,15	0,15	0,14
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	3,18	340,25	104,22
Коэффициент маневренности	-0,14	0,13	0,11
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	77211,71
Коэффициент имущества производственного назначения	0,87	0,87	0,88
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,01
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,00%	0,00%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	98,70%	7,27%	0,39%

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 №11, 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 №11а, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (31.12.2016 г.) ситуация на АО "Спортивест" в целом улучшилась.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период увеличился на 0,23 и на 30.09.2018 г. составил 0,99. 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 -0,30 и на 30.09.2018 г. составил 0,01. Чем больше этот коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждого предприятия, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств. Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период. Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств, что означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, т.е. в итоге - увеличение собственных средств. Поэтому при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения собственных и заемных средств может намного превышать 1.

Показатель 'Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств', за анализируемый период снизился на -0,01 и на 30.09.2018 г. составил 0,14. 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 0,26 и на 30.09.2018 г. составил 0,11. 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 увеличился на 77211,71 и на 30.09.2018 г. составил 77211,71. Это выше нормативного значения (0,6-0,8). Коэффициент равен отношению разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и затрат.

Анализ ликвидности

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

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

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

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

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

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



Таблица 13

Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения	Изменения			
	Наименование коэффициента			
	31.12.2016 г.	30.09.2018 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,55	3235,42	3 234,87	593387,4%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,55	3237,32	3 236,77	593518,7%
Коэффициент текущей ликвидности	0,55	3237,42	3 236,87	593528,7%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	-0,83	1,00	1,83	219,9%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		2023,32	-	-

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

Таблица 13а

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям	Значение коэффициента		
	Наименование коэффициента		
	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,55	624,89	3235,42
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,55	625,18	3237,32
Коэффициент текущей ликвидности	0,55	625,19	3237,42
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	-0,83	1,00	1,00
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		390,67	2054,08

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2016 г. - 30.09.2018 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 3235,42. 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 30.09.2018 г. значение показателя возросло, что можно рассматривать как положительную тенденцию и составило 3237,32.

На начало анализируемого периода - на 31.12.2016 г. значение показателя текущей ликвидности составило 0,55. на 30.09.2018 г. значение показателя возросло, что можно рассматривать как положительную тенденцию и составило 3237,42. 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 2023,32, 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 по основной деятельности отсутствует, анализ не проводился.

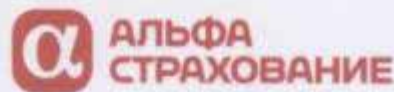
Резюме

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2016 г. по 30.09.2018 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной, но следует обратить внимание на следующие моменты: (увеличение дебиторской задолженности).
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов можно признать положительным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Спортивест" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать положительной.
4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную 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 2023,32, 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 1177258,0 тыс.руб. (темп прироста составил 36,0%), и на 30.09.2018 г. их величина составила 4444969,0 тыс.руб.

15. ПРИЛОЖЕНИЕ №2. ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА





ДОГОВОР (СТРАХОВОЙ ПОЛИС)
№ 433-121121/17 / 0321R/776/00001/7 - 000648 от «07» апреля 2017 г.
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

г. Москва

Настоящий Договор (Страховой Полис) выдан в подтверждение того, что указанные ниже Состраховщики и Страхователь заключили Договор страхования № 433-121121/17 / 0321R/776/00001/7 - 000648 от «07» апреля 2017 г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 24.06.2015г. СПАО «Ингосстрах» (далее – Правила страхования). Данный Договор (Страховой Полис) является Договором страхования в соответствии со статьей 940 Гражданского Кодекса РФ.

- | | |
|--|---|
| 1. СТРАХОВАТЕЛЬ: | 1.1. Бережной Виктор Витальевич
Паспортные данные: Сер. 4508 №656730 выдан ОВД р-на Марьино Парк г. Москвы (код подразделения - 772-083) 15.06.2005 |
| 2. СОСТРАХОВЩИКИ: | 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, эл. адрес: prof-mvk@ingos.ru, тел: (495) 956-77-77, Лицензия ЦБ РФ СИ № 0928 от 23.09.2015 г.
2.2. ОАО «АльфаСтрахование» (далее – Состраховщик 2), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 40%. Адрес местонахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, Лицензия ФССН С № 2239-77 от 13.12.2006 г., тел: (495) 788-09-99, факс: (495) 785-08-88 |
| 3. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: | 3.1. Объектом страхования по настоящему Договору страхования являются имущественные интересы, связанные с - риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникшим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
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 имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности. |
| 4. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: | 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 действительным (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»), членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.
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 имущественных претензий. |
| 5. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ): | 5.1. С «07» июля 2017 года по «31» декабря 2018 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.
5.2. Настоящий Договор покрывает исключительные требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации. |
| 6. РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД: | 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. |
| 7. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ: | 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. |
| 8. ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СОСТРАХОВЩИКОВ: | 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 .
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 . |
| 9. ФРАНШИЗА: | 9.1. По настоящему Договору франшиза не установлена. |
| 10. ПОРЯДОК ОПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ: | 10.1. Страховая премия подлежит оплате по поручению Страхователя третьим лицом (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», Адрес местонахождения: 107066, г. Москва, 1-й Бауманский 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 согласно настоящему Договору. Комиссия по переводу уплачивается за счет плательщика, комиссия банка-корреспондента – за счет получателя.
10.2. При неуплате страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон. |

СТРАХОВАТЕЛЬ:

 Бережной Виктор Витальевич

СОСТРАХОВЩИК 1: СПАО «ИНГОССТРАХ»
 От Состраховщика 1:
 (Платитель отдела страхования имущественного и финансовых рисков Архангельский С.Ю. на основании доверенности № 3257412-03 от 18.11.2016 г. и №3174/17 от 03.04.2017г. от ДАО «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. Басовская, д. 10, стр. 1 | Тел.: +7 (495) 725-07-02 | www.sportinvest.ru



ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ

105066, Москва, 1-й Басманный пер., 2А; ☒ 107078, г. Москва, в/я 308;
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 265-67-01; Факс: (499) 267-87-18; E-mail: info@sroroo.ru; http://www.sroroo.ru



Член Международной федерации
участников рынка недвижимости
(FIABCI)



Ассоциированный член Европейской
группы ассоциаций оценщиков
(TEGoVA)



Член
Торгово-промышленной палаты
Российской Федерации



Член Международного комитета
по стандартам оценки
(IVSC)

Выписка

из реестра саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

ЗАО «УК Менеджмент-Центр»

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Бережной Виктор Витальевич

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр « 15 » августа 2007 г. за регистрационным номером 000648

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков:

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С 07.11.2016 по 07.11.2018 жалоб на профессиональную деятельность оценщика не поступало и мер дисциплинарного воздействия не применялось. В РОО отсутствует информация о фактах взыскания средств из компенсационного фонда, а также причинении ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 07 ноября 2018 г.

Дата составления выписки 07 ноября 2018 г.



Исполнительный директор

М.П.

С.Д. Заякин



Общество с ограниченной ответственностью
 «Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)
 115280, г. Москва, ул. Ленинская +7 (495) 987-13-38 ИНН 7728178
 Слобода, д.26, стр.4 info@absolutins.ru КПП 772501001
 www.absolutins.ru

ПОЛИС № 022-073-001638/18

страхования гражданской ответственности юридического лица, и 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, и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц № 022-073-001638/18 от 09.02.2018г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" от 25.03.2011г. (в ред. от 03.11.2016г.) и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	ООО «Независимое Агентство Оценки и Консалтинга»
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	109341, г. Москва, ул. Верхние поля, д. 22-1-281
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	5 000 000 (Пять миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	5 000 000 (Пять миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	<i>Не установлена</i>
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	12 500 (Двенадцать тысяч пятьсот) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	<i>Единовременно, безналичным платежом</i>
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «03» марта 2018 г. по «02» марта 2019 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<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"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - 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.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт:</p> <ul style="list-style-type: none"> - нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействием) 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; - причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействием) 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. <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора</p>
Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Правила страхования ответственности оценщиков ООО «Абсолют Страхование» 2. Заявление на страхование ответственности оценщиков от 09.02.2018г.

Страховщик:
 ООО «Абсолют Страхование»
 Представитель страховой компании
 на основании Договора №80/18 от 25.01.2018г.



(Поталова Е.Ю.)

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



(Бережной В.В.)

16. ПРИЛОЖЕНИЕ №3 ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА





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**
(год, месяц, число)

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

и ОГРН/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


Victoria П. П.
(подпись ИФНС)

МП

 серия 77 №013229111

Приложение № 1
к Протоколу Министра Финансов
Российской Федерации
от 22.07.2010 № 46

Формы
Бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках

Бухгалтерский баланс
на 30.09.2010

Виды коды
07 10001
30 09 2010
88 14812
7703714812

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.

Дата (мес., год), тыс. руб.
№ ОГРС
№ ОКВЭД
№ ОКФС/ОКФСД
№ ОКАТО/ОКАТО2
№ ОКФС

Показатель	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
3 Фиксированные вложения	1170	3 940 970	3 741 970
Отложенные налоговые активы	1180	-	-
Итого по разделу I	1100	3 940 970	3 741 970
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	7	-
Дебиторская задолженность	1230	317	299
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	468 308	381 825
Денежные эквиваленты	1250	12 010	13 272
Прочие оборотные активы	1260	10	8
Итого по разделу II	1200	548 642	575 175
БАЛАНС	1800	4 487 619	4 317 141

Форма 0710001 с 2

Показатель	Наименование показателя	тыс. рублей		
		на 30.09.2018	на 31.12.2017	на 31.12.2016
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (основной капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	4 113 600	4 113 600
	Резервный капитал	1360	8 545	9 540
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	321 824	181 343
	Итого по разделу III	1300	4 444 969	4 304 490
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Отсроченные налоговые обязательства	1420	42 485	11 731
	Итого по разделу IV	1400	42 485	11 731
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	9	916
	Ссудочные обязательства	1540	158	4
	Прочие обязательства	1530	-	-
	Итого по разделу V	1500	167	920
	БАЛАНС	1700	4 487 619	4 317 141

Руководитель:  (Ветер О И) 

1. Составляет отчет о финансовом состоянии АО «Спортивест» на 30.09.2018 г. и на 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г. в соответствии с требованиями Федерального закона от 06.12.2011 № 406-ФЗ «Об особенностях отчета финансово-хозяйственной деятельности организаций» и Федерального закона от 06.12.2011 № 406-ФЗ «Об особенностях отчета финансово-хозяйственной деятельности организаций».
2. В соответствии с требованиями к раскрытию информации «Раскрытие информации о деятельности организации» (ФСО 406), утвержденный Правлением Министерства Финансов Российской Федерации от 5 июля 2010 г. № 406-ФЗ «Об особенностях отчета финансово-хозяйственной деятельности организаций».
3. Составляет отчет за отчетный период.
4. Составляет отчетный год.
5. Составляет отчет по бухгалтерскому балансу.
6. Составляет отчет по балансу.
7. Составляет отчет по балансу.
8. Составляет отчет по балансу.
9. Составляет отчет по балансу.
10. Составляет отчет по балансу.
11. Составляет отчет по балансу.
12. Составляет отчет по балансу.
13. Составляет отчет по балансу.
14. Составляет отчет по балансу.
15. Составляет отчет по балансу.
16. Составляет отчет по балансу.
17. Составляет отчет по балансу.
18. Составляет отчет по балансу.
19. Составляет отчет по балансу.
20. Составляет отчет по балансу.

Отчет о финансовых результатах

с 01.01.2018 по 30.09.2018

Идентификационный номер налогоплательщика: 7703714812	ИИН	0710003
Дата (число, месяц, год)	ИИН	30.09.2018
Вид деятельности: Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению	ИИН	65108378
Организационно-правовая форма/форма собственности: Акционерное общество	ИИН	7703714812
Аудиторские услуги	ИИН	64.9
Единица измерения: тыс. р.	ИИН	05 18
	ИИН	384

Показатель	Наименование показателя	Код строки	За период	
			Январь-Сентябрь 2018	Январь-Сентябрь 2017
	управленческие расходы	2220	(6 259)	(301)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(6 358)	(301)
	Доходы от участия в других организациях	2310	17 561	15 081
	Проценты к получению	2320	3 518	15 838
	Проценты к уплате	2330	(-)	(-)
7	Прочие доходы	2340	158 681	-
	Прочие расходы	2390	(170)	(32 485)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	171 231	(1 867)
	Текущий налог на прибыль	2410	(-)	(3 078)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(17)	(-)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(30 752)	6 467
	Чистая прибыль (убыток)	2400	140 479	1 522



Форма 0710002 и 2

Показатель	Наименование показателя ¹	Код строки	За период	За период
			Январь-Сентябрь 2018	Январь-Сентябрь 2017
СПРАВОЧНО				
	Совокупный финансовый результат периода ²	2500	140 479	1 522

Руководитель:  Директор О.К. 
 "22" октября 2018

¹ Указывается номер бухгалтерского баланса и отчету о прибыли и убытках.

- В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/03), утвержденное Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 2003 г. № 43н-об, изданным Министерством финансов Российской Федерации;
- Указывается отчетный период;
- Указывается период предшествующий отчетному периоду;
- Выручка отражается за каждым периодом на дополнительную стоимость, акцизы;
- Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток периода)" и "Результат от прочих операций, не относящийся к основным видам деятельности организации".

Директор профессионального оценщика Сергей Александрович Бугаев № 01-0001-2005/09, дата выдачи 04.08.2014, бессрочная
 Отдел: анализ и диагностика. Контактный телефон: Федеральный банк Российской Федерации (Банк России)

Общество с ограниченной ответственностью
«Регистратор «Арида»

ОГРН 512726071256, ИНН 50123019, Местонахождение исполнительного органа: Московская область, город Серпухов, П. № 1 на с. Москва
 Адрес места нахождения: 123106, г. Москва, Краснопресненский информационный центр, д.6, этаж 2, помещение 219
 Почтовый адрес: 123106, г. Москва, Краснопресненский информационный центр, д.6, этаж 2, помещение 219
 ИНН/КПП: 7705083893/7705083893, Гербовый фонд: 77 (005) 201-31-12
 E-mail: info@arida.ru

№: 18114-00519 от 14.11.2018г.

СПИСОК
 ИДЕНТИФИЦИРОВАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ
 по состоянию на 01.10.2018 [24:00]
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «СПОРТИВЕСТ»
 ОГРН 5027083893, ИНН 50123019, Место нахождения исполнительного органа: Московская область, город Серпухов, П. № 1 на с. Москва
 Адрес места нахождения: 123106, г. Москва, Краснопресненский информационный центр, д.6, этаж 2, помещение 219
 Почтовый адрес: 123106, г. Москва, Краснопресненский информационный центр, д.6, этаж 2, помещение 219
 ИНН/КПП: 7705083893/7705083893, Гербовый фонд: 77 (005) 201-31-12
 E-mail: info@arida.ru

Краткая информация о ценных бумагах, выданных акционером:

Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Номинал руб.	Всего ценных бумаг шт.	В том числе на балансе общества шт.	Курс	
					руб.	шт.
Акция обыкновенная именная (валл.)	1-01-72927-41	10000	411 360			
ИТОГО по обыкновенным			411 360			
ИТОГО по привилегированным						
ИТОГО			411 360			

* - Прочитайте внимательно ПБУ № 5/01 «Учет при составлении баланса».



ООО «Независимое Агентство
Оценки и Консалтинга»
Генеральному директору
г-ну Березному В.В.

Уважаемый Виктор Витальевич!

Настоящим письмом сообщаем, что на 01.10.2018 г. справедливая стоимость одной обыкновенной именной акции акционерного общества «Бизнес-центр «Капитал» в составе неконтрольного пакета (0%-10% минус 1 акция) составляет: 122 (Сто двадцать два) рубля 80 копеек.

Генеральный директор



Малюкова Л.А.

ЗАО «Управляющая компания Менеджмент-Центр»
Крестьянская наб., д.4
Москва, 123100
Россия
Тел: (495) 411 52 00
Факс: (495) 411 62 61

*№ 263/01 от
19.10.2018*

АО «Спортивест»

№ отч	Фамилия, имя, отчество или наименование организации или государственной организации	Номер счета	Вид счета	Тип счета	Участниковый договор (для ФОД - вн.догов гос.участников гос.корпорации (для ФОД) - договор поручения или вексельно-комиссионный договор)	Количество акций		
						Обыкновенные шт	Привилегированные шт	Итого шт
1	1. ЗАО «УК Менеджмент-Центр» (Т.У.У.?) (ИНН/ОГРН АО «Спортивест») Международный код идентификации: 2534001525N11V1M1C57	270001/09	4	401	до 01.10.2018: 1027500000 шт (за ФОД - вн.догов гос.участников гос.корпорации (для ФОД) - договор поручения или вексельно-комиссионный договор) 01.10.2018: 1027500000 шт (за ФОД - вн.догов гос.участников гос.корпорации (для ФОД) - договор поручения или вексельно-комиссионный договор) 12/21/08 г. Москва, Крестьянская наб. д. 4	411 360		411 360
	Итого по ЮЛ в списке (Степан 1)					411 360		411 360
	Итого по ФЛ+ЮЛ в списке (Степан 0)							
	Итого по списку (Степан 1)					411 360		411 360

Примечания:

1. Виды счетов:
 ИД - именной;
 ЮЛ - юридический адрес;
 ИО - индивидуальный ОГРН;
 ДГ - договорный тип участия;
 ИС - именной счет участия;
 ДС - депозитарный счет;
 СДП - Счет депозитария клиента

2. Типы счетов:
 КД - депозитарный счет;
 ФД - фидуциарный счет;
 СК - счет общей собственности

Ист. Удочка А.А.
Уполномоченное лицо регистратора

М.П. Малюкова Л.А.



ЗАО «УК Менеджмент-Центр»
Краснопресненская наб., д.6
Россия, 123100
Тел.: +7(495) 411 53 00
Факс: +7(495) 411 63 61



*№ 2.61/01 акт
14.11.2018*

ООО «Независимое Агентство
Оценки и Консалтинга»
Генеральному директору
г-ну Бережному В.В.

Уважаемый Виктор Витальевич!

Настоящим письмом сообщаем, что справедливая стоимость 1 акции АО «СНТЭК» в составе неконтрольного пакета акций от 10% до 25% составляет 2,84 рубля.

Генеральный директор



Малюкова Л.А.

