

ЗПИФ акций «Системные инвестиции»

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от 17 июня 2002 № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия.

ЗПИФ акций «Системные инвестиции» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 15 июня 2011 г. за № 2154-94173824)

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно на сайте в сети Интернет по адресу: www.tkbip.ru, а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.



ОТЧЕТ № 4-ЗПИФа/25/01

об оценке обыкновенных бездокументарных акций АО «Инвестиционный альянс»

ЗАКАЗЧИК: ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Системные инвестиции»

ИСПОЛНИТЕЛЬ: ЗАО «Центр независимой оценки»

Дата определения стоимости: **24 декабря 2025 года**

Москва
2025

ЗАО «ЦЕНТР НЕЗАВИСИМОЙ ОЦЕНКИ»

121099, Москва, Прямой пер., д.3/4, к.1

Тел. (499) 249-8755

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ОЦЕНКЕ

г. Москва

24 декабря 2025 года

Настоящее заключение на 1 листе подготовлено ЗАО «Центр независимой оценки» в соответствии с Заданием на оценку № 25 от 25 ноября 2025 года, Дополнительным Соглашением № 25 от 25 ноября 2025 года к Договору № 4-ЗПИФа от «22» января 2016 года об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда.

Заключение об оценке подготовлено на основании прилагаемого отчета об оценке № 4-ЗПИФа/25/01 (далее – Отчет), выполненного и подписанного экспертом-оценщиком Ильинской Т.В. Оценка стоимости произведена в соответствии с Законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. №135-ФЗ, общими стандартами оценки ФСО I — ФСО VI, утвержденными приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200 и ФСО №8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326, также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Объект оценки — обыкновенные бездокументарные акции АО «Инвестиционный альянс» (123022, Россия, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Сергея Макеева ул., д.13, этаж 1, помещ./ком.VIII/1), ОГРН 1117746597561, гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности.

Дата оценки 24 декабря 2025 года.

Дата составления отчета 24 декабря 2025 года.

Для цели учета имущества, входящего в состав имущества ЗПИФ акций «Системные инвестиции», была установлена справедливая стоимость

обыкновенных бездокументарных акций АО «Инвестиционный альянс» (123022, Россия, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Сергея Макеева ул., д.13, этаж 1, помещ./ком.VIII/1), ОГРН 1117746597561, гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности., по состоянию на 24 декабря 2025 года, без учета налогов

975 110 000 рублей**(Девятьсот семьдесят пять миллионов сто десять тысяч рублей).****Генеральный директор****Косарев Н.Ю.****Эксперт-оценщик****Ильинская Т.В.**

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ И ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА.....	5
2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	5
3. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ	5
4. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ (ОЦЕНЩИКАХ), ПРОВОДИВШЕМ (ПРОВОДИВШИХ) ОЦЕНКУ	7
5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ.....	8
6. СВЕДЕНИЯ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР	8
7. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, И ОЦЕНЩИКА	9
8. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ВНЕШНИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ И КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ОТРАСЛЕВЫХ СПЕЦИАЛИСТАХ С УКАЗАНИЕМ ИХ КВАЛИФИКАЦИИ, ОПЫТА И СТЕПЕНИ ИХ УЧАСТИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	9
9. УКАЗАНИЕ НА СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ	10
10. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЪЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
11. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ И КАЧЕСТВЕННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
11.1. Объект оценки.....	14
11.2. Реквизиты юридического лица и Балансовая стоимость данного объекта оценки	17
11.3. Права на объект оценки	17
11.4. Описание эмитента, выпустившего акции.....	20
12. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	27
12.1. Допущения оценки в отношении объекта оценки и условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки	27
12.2. Ограничения оценки	28
13. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	29
13.1. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.....	29
13.2. Анализ рынка объекта оценки.....	36
13.3. Информация о факторах, влияющих на спрос и предложение в инвестиционной сфере.....	42
13.4. Информация об экологических факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки	42
13.5. Информация о прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки	42
14. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ	43
14.1. Последовательность определения стоимости объекта оценки	45
14.2. Обоснование выбора доходного подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты	46
14.3. Обоснование выбора сравнительного (рыночного) подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты.....	49
14.4. Обоснование выбора затратного подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты	49
14.5. Согласование результатов и определение итоговой стоимости объекта оценки	60
15. ИТОГОВАЯ СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА.....	63
15.1. Результаты оценки, полученные при применении подходов к оценке.....	63
15.2. Итоговая стоимость объекта оценки.....	63
15.3. Ограничения и пределы применения полученного результата.....	63
16. ЗАЯВЛЕНИЕ ОЦЕНЩИКА.....	64
17. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЪЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	65
18. ПРИЛОЖЕНИЕ. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	66
19. ПРИЛОЖЕНИЕ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРА СКИДОК НА НЕКОНТРОЛЬНЫЙ ХАРАКТЕР И НЕДОСТАТОЧНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ	72

Приложение 1	Финансовый анализ АО «Инвестиционный альянс»	77
Приложение 2	Расчет ставок дисконтирования для активных статей баланса	96
Приложение 3	Оценка финансовых вложений	101
	Документы, регламентирующие деятельность Оценщика	177
	Документы, предоставленные Заказчиком	184

ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ

Таблица 1. Задание на оценку	5
Таблица 2. Сведения об оценщике	7
Таблица 3. Сведения о заказчике оценки	8
Таблица 4. Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор	8
Таблица 5. Описание объекта оценки	15
Таблица 6. Реквизиты лица, которому принадлежит на праве собственности объект оценки	17
Таблица 7. Уставный капитал эмитента	17
Таблица 8. Информация о структуре уставного капитала АО «Инвестиционный альянс»	17
Таблица 9. Описание эмитента, выпустившего акции	21
Таблица 10. Информация о долгосрочных вложениях	24
Таблица 11. Вложения в хозяйственные общества и долгосрочные займы	24
Таблица 12. Информация Бухгалтерской отчетности	51
Таблица 13. Состав вложений	53
Таблица 14. Информация о финансовых результатах деятельности АО «БАНК СГБ»	55
Таблица 15. Расчет стоимости доли АО «ИА» в СК ООО «Нординвест», тыс.руб.	55
Таблица 16. Результат оценки стоимости долгосрочного вложения	55
Таблица 17. Информация о вложении	55
Таблица 18. Расчет текущей стоимости вложения (субординированного депозита)	56
Таблица 19. Информация о займе	56
Таблица 20. Расчет текущей стоимости займа	56
Таблица 21. Результаты оценки стоимости долгосрочных вложений	57
Таблица 22. Расчет текущей стоимости дебиторской задолженности	58
Таблица 23. Расчет стоимости объекта оценки по затратному подходу	59
Таблица 24. Обобщение результатов	62

1. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ И ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА

Дата составления Отчета	24 декабря 2025 года
Порядковый номер Отчета	№ 4-ЗПИФа/25/01

2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Задание на оценку № 25 от 25 ноября 2025 года, Дополнительное Соглашение № 25 от 25 ноября 2025 года к Договору № 4-ЗПИФа от «22» января 2016 года об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда.

3. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ

Раздел «Информация, содержащаяся в задании на оценку» составлен в соответствии с пунктом 7.3 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО V1)» и пунктом 3 Федерального стандарта оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденных приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Таблица 1. Задание на оценку

1. <i>Объект оценки</i>	Обыкновенные бездокументарные акции Акционерного общества «Инвестиционный альянс» (АО «Инвестиционный альянс»), ОГРН 1117746597561, место нахождения: г. Москва, (адрес: 123022, г.Москва, вн.тер. г.муниципальный округ Пресненский, ул.Сергея Макеева, д. 13, этаж 1, помещ./ком. VIII/1), гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности
Описание прав на объект оценки, учитываемых при определении стоимости	
2. <i>Цель оценки</i>	Определение справедливой стоимости Объектов оценки в соответствии с международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13) для целей учета имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Системные инвестиции», составления отчетности, совершения сделок в соответствии с Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У (ред. от 20.04.2020) «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»
3. <i>Указание на то, что оценка проводится в соответствии с Федеральным законом</i>	Услуги по определению стоимости Объектов оценки оказываются в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации в области оценочной деятельности и смежных областях, в частности, федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», принятыми на их основе нормативными правовыми актами Российской Федерации, в том числе Федеральными стандартами оценки ФСО I, II, III, IV, V, VI, утвержденными приказами Минэкономразвития РФ от 14.04.2022 №200, ФСО №8 «Оценка бизнеса», утвержденным Приказом Минэкономразвития России №326 от 01.12.2015, а также в соответствии с международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13)

4. Вид стоимости и предпосылки стоимости	1) Предполагается гипотетическая сделка с объектом 2) Участники сделки являются неопределенными лицами (гипотетические участники) 3) Дата оценки 24.12.2025 4) Предполагаемое использование объекта – текущее использование 5) <u>Характер сделки - добровольная сделка в типичных условиях</u> Вид стоимости — Справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13. Стоимость объекта оценки определяется без учёта налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством РФ или иностранного государства при приобретении и реализации указанного объекта оценки
5. Дата оценки	24 декабря 2025 г.
6. Допущения оценки	Отчет об оценке выражает профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемых Объектов оценки и не является гарантией того, что Объекты оценки будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в Отчете. Правовой статус Объектов оценки определяется на основании сведений, переданных Заказчиком. Данная информация принимается как достоверная без какой-либо юридической проверки. Предполагается, что исходные данные и иная информация получены из источников, считающихся надежными и достоверными. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими лицами, поэтому для всех сведений указывается источник информации. Оценка производится на основе Бухгалтерского баланса на 30 сентября 2025 года и Оборотно-сальдовой ведомости за январь-ноябрь 2025 года. Оценка проводится в допущении, что существенных незапланированных изменений в финансовом состоянии предприятия в период с 30.09.2025 по 24.12.2025 не произошло. В расчетах принимается, что оценка стоимости одной обыкновенной акции проводится в составе 100% пакета акций. Допускается использование оценщиком международных стандартов и методических руководств (рекомендаций) в части, не противоречащей российскому законодательству и стандартам
7. Специальные допущения, иные существенные допущения в соответствии с разделом II федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200, если они известны на момент составления задания на оценку	Отсутствуют
8. Ограничения оценки в соответствии с разделом III федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200, если они известны на момент составления задания на оценку	Оценка производится только для указанных в Задании целей. Заключение о стоимости действительно только для объекта в целом, отчет действителен только в полном объеме, любое использование отдельных частей отчета не отражает точку зрения оценщика. Все промежуточные расчетные данные, полученные в процессе оценки, не могут быть использованы вне рамок настоящего отчета. Мнение Оценщика действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение состояния объектов, а также политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта. Оценщики не берут никаких обязательств по исправлению данного отчета с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки. Стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты оценки, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации

9. Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки (далее – отчет об оценке), за исключением случаев, установленных нормативными правовыми актами Российской Федерации	Заказчик вправе использовать отчет в соответствии с целями оценки. Оценщик не должен разглашать третьим лицам конфиденциальные сведения, полученные от клиента или работодателя, равно как и результаты задания, выполненного для заказчика, за исключением следующих лиц: - лиц, письменно уполномоченных заказчиком; - суда, арбитражного или третейского суда.
10. Форма составления отчета об оценке	Отчет в письменной форме
11. Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки для отражения в задании на оценку	Отсутствует

Источник: данные Задания на оценку, данные оценщика

Оценщик считает возможным использовать следующую информацию:

1. Состав и объем документов и материалов, представляемых заказчиком оценки	См. раздел 10 данного Отчета
2. Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов	Организации и специалисты к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке не привлекались
3. Сведения о предполагаемых пользователях результата оценки и отчета об оценке (помимо заказчика оценки)	В соответствии с законодательством РФ
4. Формы представления итоговой стоимости в соответствии с пунктом 14 федерального стандарта оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200	Результат оценки выражается в рублях в виде числа, является результатом математического округления Расчеты сделаны, и результат представлен без учета налогов
5. Специфические требования к отчету об оценке (например, в отношении формы и объема раскрытия в отчете информации), не противоречащие федеральному стандарту оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденному приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200	Отсутствуют
6. Указание на необходимость проведения дополнительных исследований и определения иных расчетных величин, которые не являются результатами оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки	Отсутствует

4. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ (ОЦЕНЩИКАХ), ПРОВОДИВШЕМ (ПРОВОДИВШИХ) ОЦЕНКУ

Раздел «Сведения об оценщике» составлен в соответствии с пунктом 7.4 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Таблица 2. Сведения об оценщике

Фамилия, имя, отчество оценщика	Ильинская Татьяна Владимировна
Место нахождения оценщика	121165, Москва, ул. Студенческая, 32, п.138. Телефон 8(499)249-8755, +7(985)767-5509, эл.адрес spozao@yandex.ru , bnk57@mail.ru
Сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков	Член Саморегулируемой организации оценщиков Ассоциация «Русское общество оценщиков», рег. № 002352. С 17 июля 2020 года Ассоциация «Русское общество оценщиков» (ИНН 9701159733, ОГРН 1207700240813, адрес: 105005, г.Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Басманный, ул.Фридриха Энгельса, д.46, стр.2) является полным правопреемником имущественных и неимущественных прав, обязанностей и обязательств по

	ним реорганизованной Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (ИНН 7708022445, ОГРН 1027700149146)
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке МГУ экономики, статистики и информатики ПП № 161512 от 28 сентября 2000 года. Дипломы о повышении квалификации Международной академии оценки и консалтинга, №214 от 13 февраля 2004 года и №746 от 01 марта 2007 года. Номер в реестре профессиональных оценщиков г. Москвы 00414ОС2. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 043209-3 от 16.08.2024 г., срок действия до 16.08.2027 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Договор обязательного страхования ответственности оценщика, № 794/2025/СП134/765 от "10" июня 2025 года, заключен с ПАО СК «Росгосстрах», срок действия с 03.07.2025 по 02.07.2026, страховая сумма 10 000 000 (Десять миллионов рублей) рублей 00 копеек
Стаж работы в оценочной деятельности	Стаж работы в оценочной деятельности с 1996 года по настоящее время (29 лет)

5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ

Раздел «Сведения о заказчике оценки» составлен в соответствии с пунктом 7.5 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО V1)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Таблица 3. Сведения о заказчике оценки

Организационно-правовая форма	Акционерное общество
Полное наименование	ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Системные инвестиции»
основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	ОГРН 1027809213596
дата присвоения ОГРН	18.11.2002 г.
Адрес места нахождения	191119, Санкт-Петербург, ул.Марата, д.69-71, лит А

Источник: данные Договора, данные оценщика

6. СВЕДЕНИЯ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Раздел «Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор» составлен в соответствии с пунктом 7.6 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО V1)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Таблица 4. Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор

Организационно-правовая форма	Закрытое акционерное общество
Полное наименование	Закрытое акционерное общество «Центр независимой оценки»
ОГРН	ОГРН 1027739088926
Дата присвоения ОГРН	20 августа 2002 года
Место нахождения	Местонахождение: 121099, г. Москва, Прямой пер., д.3/4, к.1 Почт. адрес: 121165, г. Москва, ул. Студенческая, д. 32, п.138

Информация о соответствии юридического лица (Исполнителя) условиям, установленным статьей 15.1⁴ Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	— имеет в штате два оценщика, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено; — соблюдает требования Федерального закона федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности и обеспечивать соблюдение указанных требований своими работниками; — договор страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц: страховой полис ПАО СК «Росгосстрах» № 529/2024/СП134/765 от 05.12.2024, срок действия полиса с 01.01.2025 по 31.12.2025, страховая сумма 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек
--	---

7. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, И ОЦЕНЩИКА

Раздел «Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика» составлен в соответствии с пунктом 7.7 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО V1)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Оценщик и Юридическое лицо, с которым у оценщика заключен трудовой договор, подтверждают свою независимость в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»

8. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ВНЕШНИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ И КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ОТРАСЛЕВЫХ СПЕЦИАЛИСТАХ С УКАЗАНИЕМ ИХ КВАЛИФИКАЦИИ, ОПЫТА И СТЕПЕНИ ИХ УЧАСТИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Организации и специалисты не привлекались.

9. УКАЗАНИЕ НА СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ

Раздел составлен в соответствии с пунктом 7.9 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

В Отчете должно содержаться указание на стандарты оценки для определения стоимости объекта оценки, методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартом оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России, или обоснование неиспользования указанных методических рекомендаций.

Информация о федеральных стандартах оценки:

В настоящее время утверждены Приказами Минэкономразвития России и действуют следующие федеральные стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.

Информация о стандартах оценки для определения рыночной стоимости:

При определении рыночной стоимости объекта оценки используются следующие стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.

Информация о стандартах оценки для определения справедливой стоимости:

В соответствии с п.12 ФСО II, в соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- 1) Рыночная стоимость;
- 2) Равновесная стоимость;
- 3) Инвестиционная стоимость;
- 4) Иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

В соответствии с п.22 ФСО II, если законодательством, нормативными правовыми актами или иными документами, в соответствии с которыми действует заказчик оценки, предусмотрена оценка стоимости, вид которой не определен или отсутствует в пункте 12 ФСО II, должны быть установлены предпосылки, подходящие цели оценки и соответствующие положениям ФСО II.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 11.07.2016) определяет понятие

«справедливая стоимость» как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

Термины «обычная сделка», «участники рынка», «выходная цена» пояснены в разделе Отчета «Основные термины и определения».

Иными словами, справедливая стоимость — это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

В соответствии с заданием на оценку установлены:

Цель оценки:

Определение справедливой стоимости Объектов оценки в соответствии с международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13) для целей учета имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда, акций «Системные инвестиции», составления отчетности, совершения сделок в соответствии с Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У (ред. от 20.04.2020) «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».

Предпосылки стоимости:

- 1) Предполагается гипотетическая сделка с объектом
- 2) Участники сделки являются неопределенными лицами (гипотетические участники)
- 3) Дата оценки 24.12.2025
- 4) Предполагаемое использование объекта – текущее использование
- 5) Характер сделки - добровольная сделка в типичных условиях.

В соответствии с Заданием на оценку, оценка должна быть выполнена в соответствии с Федеральным Законом «Об оценочной деятельности» от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ и действующими в Российской Федерации стандартами оценки, а также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном 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 г. № 217н (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 2 февраля 2016 г., регистрационный № 40940).

В задании на оценку указано, что «Допускается использование оценщиком международных стандартов, методических руководств (рекомендаций) и допущений в части, не противоречащей российскому законодательству и стандартам оценки, в том числе Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Исходя из цели оценки и предпосылок стоимости, принят следующий вид оцениваемой стоимости – **справедливая стоимость**.

В соответствии с п.4, Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», настоящий стандарт подлежит применению в отношении собственных долевых инструментов организации, оцениваемых по справедливой стоимости.

Таким образом, при определении справедливой стоимости объекта оценки используется Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Вывод об использовании стандартов оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта 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).

Таким образом, используются следующие стандарты:

- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н).

Информация об использовании методические рекомендации по оценке, разработанных в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России.

На сайте Министерства экономического развития Российской Федерации вышеуказанные методические материалы отсутствуют.

Источник информации:

https://www.economy.gov.ru/material/dokumenty/?q=%D0%BE%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BA%D0%B0&doc_type=11&search=1&s=date

Информация о стандартах и правилах оценочной деятельности, используемых при проведении оценки объекта оценки:

Оценщик также использовал «Стандарты и правила оценочной деятельности» (СПОД РОО 01-01-2022) Ассоциации «Русское общество оценщиков», утвержденных Советом РОО от 07 ноября 2022 г. (протокол № 28-С), вступили в силу с 07.11.2022.

Ассоциация «Русское общество оценщиков» (ИНН 9701159733, ОГРН 1207700240813) является полным правопреемником имущественных и неимущественных прав, обязанностей и обязательств по ним реорганизованной Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (ИНН 7708022445, ОГРН 1027700149146).

10. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Информация, полученная от Заказчика:

— Бухгалтерский баланс АО «Инвестиционный альянс» на 30 сентября 2025 года и 31 декабря 2024 года, форма 0710001 по ОКУД, Отчет о финансовых результатах, за январь-сентябрь 2025 года и январь-декабрь 2024 года; форма 0710002 по ОКУД,

- Оборотно-сальдовая ведомость АО «Инвестиционный альянс» за январь-ноябрь 2025 г.,
- Оборотно-сальдовые ведомости по счетам 58.01, 58.03 за январь-октябрь 2025 года АО «Инвестиционный альянс»,
- Оборотно-сальдовая ведомость по счету 55.03 за январь-ноябрь 2025 г.,
- Бухгалтерский баланс ООО «Нординвест» на 30 сентября 2025 года и 31 декабря 2024 года, форма 0710001 по ОКУД,
- Отчет о финансовых результатах ООО «Нординвест», за январь-сентябрь 2025 года и январь-декабрь 2024 года; форма 0710002 по ОКУД,
- Оборотно-сальдовая ведомость ООО «Нординвест» за январь-ноябрь 2025 г.

Оценщик получил Бухгалтерский баланс АО «Инвестиционный альянс» на 30 сентября 2025 года и Оборотно-сальдовую ведомость за январь-ноябрь 2025 года. Оценщик не получил бухгалтерскую информацию на дату оценки. Оценщик получил устную информацию от Заказчика о том, что существенных незапланированных изменений в финансовом состоянии предприятия в период с 31.11.2025 по 24.12.2025 не произошло. Поэтому Оценщик в рамках Затратного подхода воспользовался бухгалтерской информацией на 30.11.2025.

Принимая во внимание достоверность, надежность и существенность для цели оценки предоставленной информации, и на основании анализа этой информации, можно сделать вывод об ее достаточности для определения стоимости объекта оценки.

11. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ И КАЧЕСТВЕННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Раздел «Точное объекта оценки с указанием количественных и качественных характеристик объекта оценки» составлен в соответствии с пунктом 7.10 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

11.1.Объект оценки

<i>Объект оценки</i>	Обыкновенные бездокументарные акции Акционерного общества "Инвестиционный альянс" (АО "Инвестиционный альянс"), ОГРН 1117746597561, место нахождения: г. Москва, (адрес: 123022, г.Москва, вн.тер. г.муниципальный округ Пресненский, ул.Сергея Макеева, д. 13, этаж 1, помеш./ком. VIII/1), гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности
<i>Количество, категория (тип) акций</i>	135 025 обыкновенных акций
<i>Размер оцениваемой доли</i>	100%

<i>Номер и дата государственной регистрации выпуска акций</i>	Номер и дата регистрации выпуска акций: гос. номер 1-01-75185-Н от 25.02.2011 года
<i>Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес</i>	Акционерное общество «Инвестиционный альянс» АО «Инвестиционный альянс»
<i>Место нахождения организации, ведущей бизнес</i>	123022, Россия, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Сергея Макеева ул., д.13, этаж 1, помещ./ком.VIII/1
<i>Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес</i>	ОГРН 1117746597561, дата присвоения 02.08.2011 года

Таблица 5. Описание объекта оценки

Наименование показателя	Характеристик показателя	Источник информации, ссылки и комментарии
Ценная бумага	Акция	Устав АО «Инвестиционный альянс», Решения эмитента о выпуске ценных бумаг, отчет об итогах выпуска ценных бумаг
Вид ценной бумаги	Бездокументарная именная	
Категория ценной бумаги	Обыкновенная	
Тип привилегированных акций	Привилегированные акции эмитентом объекта оценки не выпускались (на дату оценки)	
Прочие характеристики акции	Бессрочные, эмиссионные	
Номинальная стоимость акции	5 900 рублей (Пять тысяч девятьсот) рублей	Устав АО «Инвестиционный альянс», Решения эмитента о выпуске ценных бумаг, отчет об итогах выпуска ценных бумаг, Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг, Уведомление о государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг
Размер уставного капитала	796 647 500 рублей (Семьсот девяносто шесть миллионов шестьсот сорок семь тысяч пятьсот) рублей	
Количество размещенных акций в 100% уставного капитала АО	135 025 (Сто тридцать пять тысяч двадцать пять)	Решение о выпуске ценных бумаг, Отчет об итогах выпуска ценных бумаг Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг, Уведомление о государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг
Количество акций, представленных для оценки	135 025 (Сто тридцать пять тысяч двадцать пять)	В соответствии с заданием на оценку
Акции, выкупленные обществом	Акции обществом не выкупались на дату оценки	Информация получена от заказчика, подтверждена актуальной Бухгалтерской информацией на дату оценки
Количество оплаченных акций	135 025 (Сто тридцать пять тысяч двадцать пять)	Информация получена от заказчика
Количество голосующих акций	135 025 (Сто тридцать пять тысяч двадцать пять)	Информация получена от заказчика
Доля оцениваемых акций от количества голосующих акций	100%	Расчет оценщика
Правоустанавливающий документ на акции	Решение о выпуске ценных бумаг	Решение о выпуске ценных бумаг
Государственный регистрационный номер выпуска акций	Государственный регистрационный номер–1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г.	
Подтверждение обращаемости акций в количестве 135 025 штук	Отчет об итогах выпуска ценных бумаг, Уведомление о государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг от 15.12.2016 г.	Информация АО «Инвестиционный альянс»

Наименование показателя	Характеристик показателя		Источник информации, ссылки и комментарии	
Правоподтверждающий документ на объект оценки, представленный на оценку	Правоподтверждающим документом является Выписка по счету депо Национального расчетного депозитария на дату заключения договора о проведении оценки		Информация АО «Инвестиционный альянс»	
Обременение акций (зalog, судебное решение)	Представленные акции на дату оценки обременений не имеют		Информация АО «Инвестиционный альянс»	
Распорядительные права акций, в голосующей доле оцениваемых акций	Владелец оцениваемого пакета в размере 100%% имеет все права		Устав АО «Инвестиционный альянс» (ФЗ «Об акционерных обществах»)	
Прохождение листинга у организатора торговли	Нет		Информация АО «Инвестиционный альянс»	
Информация о сделках с акциями эмитента на организованных торгах	Торги не проводились		Информация АО «Инвестиционный альянс»	
Информация о выплате дивидендов		2012 г.	242 718,73	Решение №4/22 Единственного акционера Акционерного общества «Инвестиционный альянс» от 08 сентября 2022 г. Решение №1/24 Единственного акционера Акционерного общества «Инвестиционный альянс» от 21 июня 2024 года
		2013 г.	1 045 207,95	
		2014	4 904 000	
		2014,2015, 2016, 2017	23 902 972,44	
		2018, 2019, 2020	25 000 000*	
		2020, 2021 2022, 2023	40 000 000	
Информация о категориях (типах) акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям, и права, предоставляемые этими акциями	В соответствии с Уставом АО «Инвестиционный альянс»		Устав АО «Инвестиционный альянс»	
Дата утверждения последней редакции Устава АО «Инвестиционный альянс»	Последняя редакция Устава утверждена Решением единственного акционера №1/18 от 23.01.2018 г.		Информация Заказчика	

*Дополнительная информация о дивидендах (руб.), в соответствии с Решением № 4/22 Единственного акционера АО «Инвестиционный альянс» от 08 сентября 2022 года:

10 952 687,88	Дивиденды за счет нераспределенной прибыли, а именно чистой прибыли за 2018 год
11 785 351,24	Дивиденды за счет нераспределенной прибыли, а именно чистой прибыли за 2019 год
2 261 960,88	Дивиденды за счет части нераспределенной прибыли за 2020 год

Дополнительная информация о дивидендах (руб.), в соответствии с Решением № 1/24 Единственного акционера АО «Инвестиционный альянс» от 21 июня 2024 года:

11 764 234,57	Дивиденды за счет нераспределенной прибыли, а именно части чистой прибыли за 2020 год
9 930 424,10	Дивиденды за счет нераспределенной прибыли, а именно чистой прибыли за 2021 год

15 306 056	Дивиденды за счет нераспределенной прибыли за 2022 год
2 999 285,33	Дивиденды за счет части нераспределенной прибыли за 2023 год

11.2. Реквизиты юридического лица и Балансовая стоимость данного объекта оценки

Оцениваемое имущество входит в состав имущества ЗПИФ акций «Системные инвестиции».

Таблица 6. Реквизиты лица, которому принадлежит на праве собственности объект оценки

Субъекты права	Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Системные инвестиции»
Полное наименование фонда	Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Системные инвестиции»
ОГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	Фонд не является юридическим лицом
Информация о регистрации	Регистрационный номер и дата регистрации правил Д.У. 2154-94173824 15.06.2011 г.
Лицо, осуществляющее права и обязанности УК	
Организационно-правовая форма	Акционерное общество
Полное наименование	ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Системные инвестиции»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	ОГРН 1027809213596
Дата присвоения ОГРН	18.11.2002 г.
Адрес места нахождения	191119, Санкт-Петербург, ул.Марата, д.69-71, лит А

Балансовая стоимость объекта оценки – 1 054 720 000 рублей.

11.3. Права на объект оценки

11.3.1. Информация о структуре распределения уставного капитала. Сведения об акционерах эмитента, владеющих не менее чем 5% уставного капитала, или не менее, чем 2%.

Таблица 7. Уставный капитал эмитента

Наименование ценных бумаг	Государственный регистрационный номер	Общее количество, шт.	Номинал одной ценной бумаги, руб.
Обыкновенные акции (ОА)	1-01-76866-Н	135 025	5 900

Источник: данные Отчета об итогах выпуска ценных бумаг

Таблица 8. Информация о структуре уставного капитала АО «Инвестиционный альянс»

Наименование (Ф.И.О.)	Место проживания или регистрации (место нахождения)	Доля в УК, %	Количество ценных бумаг, выпуск 1-01-76866-Н, шт	Номинальная стоимость 1 обыкновенной акции, руб.	Стоимость пакета акций, руб.
ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций	191119, Санкт-Петербург, ул.Марата, д.69-71, лит А	100%	135 025	5 900	796 647 500

Наименование (Ф.И.О.)	Место проживания или регистрации (место нахождения)	Доля в УК, %	Количество цен- ных бумаг, вы- пуск 1-01-76866-Н, шт	Номинальная стоимость 1 обыкновенной акции, руб.	Стоимость пакета ак- ций, руб.
«Системные инвести- ции»					
СУММА:		100%	135 025		796 647 500

Источник: данные АО «Инвестиционный альянс»

11.3.2. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций

Права осуществляются в соответствии с Уставом АО «Инвестиционный альянс» и Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности 1 (одну) целую обыкновенную акцию Общества, имеют I (один) голос при голосовании на Общем собрании акционеров. Дробная обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу соответствующую часть голоса.

Каждая обыкновенная именная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав, в том числе:

- право участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать лично либо через представителя в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции с числом голосов, соответствующим количеству принадлежащих ему обыкновенных акций Общества;
- право на получение дивиденда из чистой прибыли Общества;
- право на получение части имущества Общества в случае его ликвидации;
- право требовать в установленных законом случаях и порядке выкупа Обществом всех или части принадлежащих ему акций;
- преимущественное право приобретения размещаемых Обществом посредством закрытой подписки дополнительных обыкновенных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих ему акций данной категории;
- при осуществлении преимущественного права приобретения размещаемых Обществом дополнительных акций Общества и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции Общества, право по своему усмотрению оплатить такие размещаемые эмиссионные ценные бумаги Общества деньгами, если решение, являющееся основанием для размещения таких эмиссионных ценных бумаг, предусматривает их оплату неденежными средствами;
- право в установленном законом порядке требовать от держателя реестра акционеров Общества подтверждения его прав на принадлежащие ему акции Общества путем выдачи выписки из реестра акционеров Общества, которая не является ценной бумагой;
- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих право требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в список лиц, имеющих право требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций;

- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых Обществом дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в такой список лиц;
- право доступа к документам Общества, определенным Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- право беспрепятственного доступа к информации (материалам), подлежащей обязательному предоставлению акционеру в связи с реализацией им права на участие в Общем собрании акционеров Общества, при подготовке к его проведению;
- право обратиться в суд с иском о признании недействительной крупной сделки, а также сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, совершенной Обществом в нарушение установленного законом порядка;
- право в установленном законом порядке обжаловать в суд решение, принятое Общим собранием акционеров с нарушением требований закона и настоящего Устава, в случае, если он не принимал участия в Общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и указанным решением нарушены его права и законные интересы;
- иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации. Уставом и решениями Общего собрания акционеров, принятыми в соответствии с его компетенцией.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности не менее 1% (одного процента) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- требовать от Общества представления им для ознакомления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, при условии, что они включены в такой список;
- в установленном законом порядке обратиться в суд с иском к члену Совета директоров, члену Правления и к Президенту Общества о возмещении убытков, причиненных Обществу.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности **более 1% (одного процента)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право требовать от держателя реестра акционеров Общества предоставления им данных из реестра акционеров Общества об имени (наименовании) зарегистрированных в реестре акционеров Общества владельцев и о количестве, категории и номинальной стоимости принадлежащих им ценных бумаг.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности **не менее 2% (двух процентов)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- вносить вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров, а также выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) в Совет директоров Общества, в Ревизионную комиссию и Счетную комиссию Общества, предлагать кандидатуру Аудитора Общества;
- выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) для избрания в Совет директоров Общества - в случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров Общества;
- в случае принятия Советом директоров Общества решения об отказе во включении предложенного вопроса в повестку дня Общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества либо в случае уклонения Совета директоров Общества от принятия такого решения акционер вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества включить

предложенный вопрос в повестку дня Общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества.

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности **не менее 10% (десяти процентов)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- требовать проведения внеочередного Общего собрания акционеров Общества по любым вопросам его компетенции;
- в случае, если в течение установленного законом срока Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, орган Общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества провести внеочередное общее собрание акционеров;
- требовать проведения Ревизионной комиссией Общества внеочередной проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества; такая дополнительная проверка проводится за счет акционера, предъявившего соответствующее требование;
- требовать проведения внеочередной независимой аудиторской проверки деятельности Общества; такая дополнительная проверка проводится за счет акционера, предъявившего соответствующее требование.

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности **не менее 25% (двадцати пяти процентов)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право беспрепятственного доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления Общества.

Акционеры Общества пользуются преимущественным правом приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них. Акционер Общества, намеренный продать свои акции третьему лицу, обязан письменно известить об этом остальных акционеров Общества и само Общество с указанием цены и других условий продажи акций. Общество в пятидневный срок извещает об этом всех акционеров Общества.

Выводы об объекте оценки: учитывая тот факт, что объект оценки в данном случае представляет собой 100% пакет акций, можно сделать вывод о том, что владение им предоставляет весь спектр прав, до 100% включительно.

11.4. Описание эмитента, выпустившего акции

Решение учредителя о создании Акционерного общества «Инвестиционный альянс» принято 20 июля 2011 года Закрытым акционерным обществом «Управляющая компания «Независимый альянс» («Д.У.»), действующим в качестве доверительного управляющего Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Системные инвестиции».

Целью создания общества является извлечение прибыли, а также осуществление любой деятельности, направленной на достижение целей Общества и не противоречащей действующему законодательству.

Таблица 9. Описание эмитента, выпустившего акции

Наименование показателя	Характеристика показателя
Полное наименование эмитента акций	Акционерное общество «Инвестиционный альянс»
Сокращенное фирменное наименование эмитента акций	АО «Инвестиционный альянс»
Место нахождения Общества	123022, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, ул. Сергея Макеева, д.13, этаж 1, помещ./ком. VIII/1
Почтовый адрес	123022, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, ул. Сергея Макеева, д.13, этаж 1, помещ./ком. VIII/1
Учредительный документ Общества	Устав АО «Инвестиционный альянс»
Филиалы и представительства Общества	Нет
Дочерние и зависимые общества	Дочерние общества (более 50% УК) дату оценки отсутствуют, Зависимое общество ООО «Нординвест» (20,9643% УК)
Данные о доле государства (муниципального образования) в уставном капитале эмитента и специальные права	Нет
Данные о государственной регистрации эмитента как юридического лица	ОГРН 1117746597561 от 02 августа 2011 г. МИФНС № 46 по г.Москве Свидетельство Серия 77 № 011746913
Сведения об эмитенте в специализированном федеральном информационном ресурсе ЕФРСФДЮЛ	https://fedresurs.ru/company/d693bd55-29f0-419b-a2e0-f21ca6e8fd99
Идентификационный номер налогоплательщика	7703749117
Код по ОКВЭД. Сведения о видах деятельности эмитента	Основной вид деятельности – 65.23.1 Капиталовложения в ценные бумаги
Сведения о доле на рынке определенного товара хозяйствующего субъекта, включенного в реестр хозяйствующих субъектов, имеющих долю на рынке более 35%	Нет данных
Сведения о сайте Общества и сведения об информационном агентстве по раскрытию информации эмитентом	Нет
Сведения о составлении эмитентом финансовой (бухгалтерской) отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и Российскими стандартами бухгалтерской отчетности	РСБУ – российские стандарты бухгалтерского учета используются в деятельности общества, об использовании МСФО информации нет
Сведения о лицензиях эмитента	Все необходимые лицензии в наличии
Структура и компетенция органов управления	В соответствии с Уставом АО «Инвестиционный альянс». Действующая редакция Устава утверждена Решением единственного акционера
Порядок подготовки и проведения общего собрания акционеров, в том числе перечень вопросов, решение по которым принимается органами управления общества квалифицированным большинством или единогласно	В соответствии с Уставом. Сведения могут уточняться по информации, полученной заказчиком от эмитента
Ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру и их суммарной номинальной стоимости, а также максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру	В соответствии с Уставом АО «Инвестиционный альянс»
Информация об административных нарушениях эмитента, связанных с раскрытием информации, ведением реестра, проведением эмиссий ценных бумаг и др.	На сайте Банка России такая информация отсутствует. Принято: административных нарушений нет
Иная информация, существенно оказывающая влияние на стоимость акций	Состояние мировой политики и экономики, макроэкономическая ситуация в России, решения ЦБРФ, состояние банковской сферы России

Наименование показателя	Характеристика показателя
Прогнозные данные, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость	Прогнозы Минэкономразвития России, прогнозы ЦБ РФ, прогнозы независимых аналитиков, сообщения информационных агентств
Дополнительная информация	
Конкуренты эмитента	Нет информации
Площадь земельных участков, на которых расположено недвижимое имущество	Нет
Площадь и перечень объектов недвижимого имущества	Нет. Организация размещается в арендованном помещении
Среднесписочная численность сотрудников за год	2 человека

11.4.1. Информация, характеризующая деятельность организации, ведущей бизнес, в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки

Учредителем Общества являлось

Закрытое акционерное общество «Управляющая компания «Независимый альянс» («Д.У.»), действующее в качестве доверительного управляющего Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Системные инвестиции».

А) В соответствии с первоначальной редакцией Устава, уставный капитал АО «Инвестиционный альянс» состоял из 100 000 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 5 900 (Пять тысяч девятьсот) рублей каждая.

Б) 15 июня 2012 г. принято Решение № 2/12 единственного акционера АО «Инвестиционный альянс»:

— Увеличить уставный капитал АО «Инвестиционный альянс» на 51 990 800 рублей путем размещения обыкновенных именных бездокументарных акций в количестве 8 812 штук номинальной стоимостью 5 900 рублей каждая.

— Способ размещения – закрытая подписка.

Цена размещения одной акции – 5 900 рублей (Пять тысяч девятьсот рублей) за одну обыкновенную именную бездокументарную акцию

В) Решением единственного акционера № 2/13 от 01.03.2013 г. был увеличен уставный капитал. Дополнительная эмиссия акций зарегистрирована 21.02.2013 г. № 73-13-ВК-08/5583.

Количество ценных бумаг выпуска 17 767

Номинальная стоимость одной ценной бумаги 5 900 руб.

Общий объем выпуска 104 825 300 руб.

Г) В июне 2013 года всем акциям Общества, включая акции, выпущенные в ходе дополнительной эмиссии, присвоен номер государственной регистрации (ISIN-код) 1-01-76866-Н.

Д) 10 октября 2016 года принято Решение № 5/16 об увеличении уставного капитала на сумму 49 831 400 рублей путем размещения 8 446 обыкновенных именных бездокументарных акций. Регистрационный номер дополнительного выпуска — 1-01-76866-Н-003D от 07.11.2016.

Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг, зарегистрировано 07 ноября 2016 года, гос.регистрационный номер 1-01-76866-Н-003D.

Уведомление о государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг получено 09.11.2016 г.

Уведомление о государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг получено 15.12.2016 г.

Уведомление об аннулировании индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг 1-01-76866-Н-003D получено 28 марта 2017 года,

На дату оценки доверительным управляющим ЗПИФ акций «Системные инвестиции» является ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество).

Таким образом, количество обыкновенных именных акций, после проведения дополнительных размещений, составляет 135 025 штук.

11.4.2. Информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах, информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период.

Целью создания Общества является извлечение прибыли путем осуществления предпринимательской деятельности.

Основными видами деятельности АО «Инвестиционный альянс» является:

- управление недвижимым имуществом;
- сдача в аренду недвижимого имущества;
- инвестиционная деятельность;
- финансовое посредничество;
- холдинговая деятельность;
- оказание консалтинговых услуг российским и иностранным юридическим и физическим лицам внутри страны и за рубежом;
- изучение конъюнктуры рынка товаров и услуг;
- осуществление экономической, управленческой, информационно-коммерческой, консалтинговой, юридической, агентской, консигнационной, холдинговой, маркетинговой, факторинговой и другой деятельности;
- внешнеэкономическая деятельность, в том числе экспортно-импортные операции;
- иная деятельность, не запрещенная действующим законодательством.

Информация о нематериальных активах

Общество не обладает нематериальными активами.

Производственные активы

На дату оценки на счете 01 учтено арендованное имущество (Аренда части нежилого помещения с 01.01.2025 г. по 30.09.2027 г.) на сумму 947 436,86 рублей, на счете 02 учтена амортизация арендованного имущества на сумму 95 936,10 рублей.

Основные показатели хозяйственной деятельности

На дату оценки деятельность АО «Инвестиционный альянс» осуществляется.

На дату оценки АО «Инвестиционный альянс» обладает долей в уставном капитале ООО «Нординвест» в размере 20,9643% уставного капитала.

ООО «Нординвест» учреждено 30 августа 2011 года.

Участники – 5 юридических лиц.

Уставный капитал Общества – 3 050 000 000 рублей.

Местонахождение Общества – Москва, Российская Федерация, ул.Сергея Макеева, д.13.

В 4 квартале 2011 года ООО «Нординвест» приобрело 5 740 266 обыкновенных акций ОАО «СЕВЕРГАЗБАНК» (в последующем тексте – Банк), что составляло 86,81% от всех размещенных обыкновенных именных акций Открытого акционерного общества коммерческий банк

развития газовой промышленности Севера «СЕВЕРГАЗБАНК». На дату оценки доля ООО «Нордвест» составила 100%. Общим собранием акционеров ОАО КБ «СЕВЕРГАЗБАНК» (протокол № 44 от 27.08.2012 г.) принято решение об изменении наименования Банка на Открытое акционерное общество «БАНК СГБ».

08 декабря 2012 года в Единый государственный реестр юридических лиц была внесена запись о регистрации новой редакции устава банка с новым наименованием. 04 декабря 2012 года из Центрального Банка Российской Федерации получены зарегистрированный устав и переоформленная лицензия с новым наименованием Банка.

После 2012 года наименования банка, уставный капитал менялись.

На дату оценки полное наименование банка – Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»).

Таблица 10. Информация о долгосрочных вложениях

Величина, руб.	Содержание статьи
639 410 750,00	Вложение в ООО «Нордвест»
50 000 000,00	Депозитный счет (Договор субординированного кредита 19/035-17)
120 200 000,00	Договор займа денежных средств №1-2022-ИА от 26.01.2022 (9,5%)
809 610 750,00	Всего долгосрочные вложений

Таблица 11. Вложения в хозяйственные общества и долгосрочные займы

	Финансовые вложения	Контрагент	Контрагент	Сумма (руб.)
1	Доля в обществе с ограниченной ответственностью (20,9643%)	АО «Инвестиционный альянс»	ООО «Нордвест»	639 410 750,00
	Итого			639 410 750,00

№ договора	Дата предоставления	Заемщик	Основная сумма долга, руб.	Процентная ставка, %	Дата погашения
Договор займа № 1-2022-ИА	26.01.2022	АО «Партнерские инвестиции»	120 200 000	9,50%	25.01.2027 г.

Финансовый анализ

Финансовый анализ является ключевым этапом оценки, он служит основой понимания реального положения организации и степени финансовых рисков. Результаты финансового анализа непосредственно влияют на выбор методов оценки.

Анализ финансового состояния организации включает в себя анализ бухгалтерских балансов и отчетов о финансовых результатах работы оцениваемой компании за прошедшие периоды для выявления тенденций в ее деятельности и определения основных финансовых показателей.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности, как правило, проводится на основе копий подлинных документов годовой бухгалтерской отчетности – бухгалтерского баланса (Форма №1 по ОКУД), отчета о финансовых результатах (прибылях и убытках) (Форма № 2 по ОКУД).

В копиях документов проверяется выведение итогов по разделам, а также равенство итогов по активу и пассиву балансов. Проведенная проверка позволяет сделать вывод о достоверности и пригодности бухгалтерской отчетности для проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности.

В качестве базового интервала для анализа выбран период с данными на 31.12.2020 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 30.09.2025 года.

Актив баланса

Таблица 1

Баланс (Форма 1)							
Статья баланса	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	1110	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Результаты исследований и разработок	1120	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Основные средства	1130	18,0	0,0	0,0	0,0	311,0	915,0
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочные финансовые вложения	1150	689 411,0	689 411,0	819 411,0	819 411,0	809 611,0	809 611,0
Отложенные налоговые активы	1160	14,0	15,0	15,0	9,0	112,0	16,0
Прочие внеоборотные активы	1170	0,0	0,0	11 470,0	23 820,0	5 585,0	14 126,0
Итого по разделу I	1100	689 443,0	689 426,0	830 886,0	843 240,0	815 619,0	824 668,0
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	1210	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебиторская задолженность	1230	53,0	398,0	33,0	134,0	69,0	148,0
Финансовые вложения	1240	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Денежные средства	1250	148 702,0	158 738,0	8 842,0	11 112,0	14 562,0	17 094,0
Прочие оборотные активы	1260	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу II	1200	148 755,0	159 136,0	8 875,0	11 246,0	14 631,0	17 242,0
БАЛАНС	1600	838 198,0	848 562,0	839 771,0	854 486,0	830 250,0	841 910,0

Пассив баланса

Таблица 2

ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Уставный капитал	1310	796 648,0	796 648,0	796 648,0	796 648,0	796 648,0	796 648,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Добавочный капитал	1350	169,0	169,0	169,0	169,0	169	169
Резервный капитал	1360	2 890,0	3 629,0	4 151,0	4 957,0	5 692	6 458,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	37 502,0	47 217,0	37 806,0	51 697,0	26 285,0	36 423,0
Итого по разделу III	1300	837 209,0	847 663,0	838 774,0	853 471,0	828 794,0	839 698,0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1410	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	4,0	0,0	0,0	0,0	95,0	8,0
Резервы под условные обязательства	1430	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0	0,0	0,0	0,0	189,0	565,0
Итого по разделу IV	1400	4,0	0,0	0,0	0,0	284,0	573,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1510	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	916,0	824,0	924,0	970,0	984,0	1 240,0
Доходы будущих периодов	1530	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	65,0
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0,0	0,0	0,0	0,0	122,0	0,0
Прочие краткосрочные пассивы	1550	69,0	75,0	73,0	45,0	66,0	334,0
Итого по разделу V	1500	985,0	899,0	997,0	1 015,0	1 172,0	1 639,0
БАЛАНС	1700	838 198,0	848 562,0	839 771,0	854 486,0	830 250,0	841 910,0

Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)							
Наименование показателя	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности							
Выручка	2110	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Себестоимость продаж	2120	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовая прибыль (убыток)	2100	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Коммерческие расходы	2210	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	2220	(800,0)	(863,0)	(871,0)	(875,0)	(863,0)	(693,0)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-800,0	-863,0	-871,0	-875,0	-863,0	-693,0
Прочие доходы и расходы							
Доходы от участия в других организациях	2310	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Проценты к получению	2320	19 284,0	13 967,0	21 009,0	19 279,0	20 080,0	15 299,0
Проценты к уплате	2330	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(56,0)
Прочие доходы	2340	0,0	0,0	30,0	3,0	0,0	22,0
Прочие расходы	2350	(29,0)	(38,0)	(28,0)	(36,0)	(69,0)	(28,0)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	18 455,0	13 066,0	20 140,0	18 371,0	19 148,0	14 544,0
Текущий налог на прибыль	2410	(3 691,0)	(2 613,0)	(4 028,0)	(3 674,0)	(3 826,0)	(3 640,0)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0,0	(1,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочее	2460	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	14 964,0	10 453,0	16 112,0	14 697,0	15 322,0	10 904,0

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

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2020 г. по 30.09.2025 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной.

2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части нейтральным.

3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Инвестиционный альянс", и принимая во внимание, что последний анализируемый период продолжительностью три квартала, а не год, можно сказать, что в целом за анализируемый период ее нельзя назвать негативной.

4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне.

5. Анализ типа финансовой устойчивости организации в динамике, показывает снижение финансовой устойчивости организации.

6. Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев организация утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне -12,03, что говорит о том, что организация может утратить свою платежеспособность.

7. И на 31.12.2020 г., и на 30.09.2025 г. состояние АО "Инвестиционный альянс" по 3-х комплексному показателю финансовой устойчивости, можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость'.

8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 837209,0 тыс.руб. возросла на 2554,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,3%), и на 30.09.2025 г. их величина составила 839763,0 тыс.руб.

9. Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

11.4.3. Сведения о наличии и условиях корпоративного договора, в случае если такой договор определяет объем правомочий участника акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью, отличный от объема правомочий, присущих его доле согласно законодательству.

Сведения отсутствуют.

11.4.4. Другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость

На стоимость объекта оценки существенное влияние оказывают внешние макроэкономические факторы, состояние финансово-кредитной сферы и экономики Российской Федерации, деятельность правительства РФ и ЦБ РФ.

Мировая экономика меняется, перспективы ее остаются неблагоприятными, риски – высокими. Российская экономика в общем близка к стагнации, гражданские сектора экономики – на грани рецессии, приняли затяжной характер негативные оценки ситуации в экономике со стороны населения и менеджмента компаний. Настроения рынка акций пессимистичны, хуже, чем когда-либо в истории.

12. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ

12.1. Допущения оценки в отношении объекта оценки и условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки

В данном разделе, составленном в соответствии с пунктом 7.11 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200, излагаются принятые при проведении оценки объекта оценки допущения и ограничения оценки в соответствии с пунктами 6 и 8 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200.

В соответствии с п.10 ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.

В соответствии с пунктом 4 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», могут устанавливаться допущения в отношении

- объекта оценки

- и (или) условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки.

Допущения, указанные в пункте 4 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», подразделяются на две категории:

- допущения, которые не противоречат фактам на дату оценки или в отношении которых отсутствует основание считать обратное;

- допущения, которые не соответствуют фактам на дату оценки, но отражают возможные изменения существующих на дату оценки фактов, вероятность наступления которых предполагается из имеющейся у оценщика информации (специальные допущения).

В данном Отчете специальные допущения отсутствуют.

Допущения, принятые в Отчете, не противоречат фактам на дату оценки.

- Отчет об оценке выражает профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемых Объектов оценки и не является гарантией того, что Объекты оценки будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в Отчете.

- Правовой статус Объектов оценки определяется на основании сведений, переданных Заказчиком. Данная информация принимается как достоверная без какой-либо юридической проверки.

- Предполагается, что исходные данные и иная информация получены из источников, считающихся надежными и достоверными. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими лицами, поэтому для всех сведений указывается источник информации.

- Оценка производится на основе Бухгалтерского баланса на 30 сентября 2025 года и Оборотно-сальдовой ведомости за январь-ноябрь 2025 года. Оценка проводится в допущении, что существенных незапланированных изменений в финансовом состоянии предприятия в период с 30.11.2025 по 24.12.2025 не произошло.

- В расчетах принимается, что оценка стоимости одной обыкновенной акции проводится в составе 100% пакета акций.

— Допускается использование оценщиком международных стандартов и методических руководств (рекомендаций) в части, не противоречащей российскому законодательству и стандартам.

12.2. Ограничения оценки

— Оценка производится только для указанных в Задании целей.

— Заключение о стоимости действительно только для объекта в целом, отчет действителен только в полном объеме, любое использование отдельных частей отчета не отражает точку зрения оценщика. Все промежуточные расчетные данные, полученные в процессе оценки, не могут быть использованы вне рамок настоящего отчета.

— Мнение Оценщика действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение состояния объектов, а также политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта. Оценщики не берут никаких обязательств по исправлению данного отчета с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки.

— Стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты оценки, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

13. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

13.1. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта стоимости

Мировая экономика

Мировая экономика меняется, перспективы остаются неблагоприятными – написано в докладе МВФ в октябре 2025 года.

Мировая экономика приспосабливается к условиям, которые меняются под воздействием новых мер политики. Некоторые экстремальные повышения тарифов удалось смягчить благодаря последующим соглашениям и возврату к прежним ставкам. Однако общая обстановка остается волатильной, а действие временных факторов, поддерживавших активность в первом полугодии 2025 года, — таких как авансовая закупка импортных товаров — затухает.

В результате мировые прогнозы роста в новом докладе «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) были пересмотрены в сторону повышения по сравнению с апрельским выпуском ПРМЭ 2025 года, однако они по-прежнему ниже прогнозов, разработанных до изменения политики. Согласно прогнозу, *темпы роста мировой экономики* замедлятся с 3,3 процента в 2024 году до 3,2 процента в 2025 году и до 3,1 процента в 2026 году, при этом в странах с развитой экономикой рост составит около 1,5 процента, а в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах — чуть выше 4 процентов. Прогнозируется, что инфляция продолжит снижаться во всем мире, хотя между странами будут отмечаться различия: в США она сохранится выше целевого ориентира, — при этом риски смещены в сторону ее повышения — а в других странах она будет оставаться сдержанной.

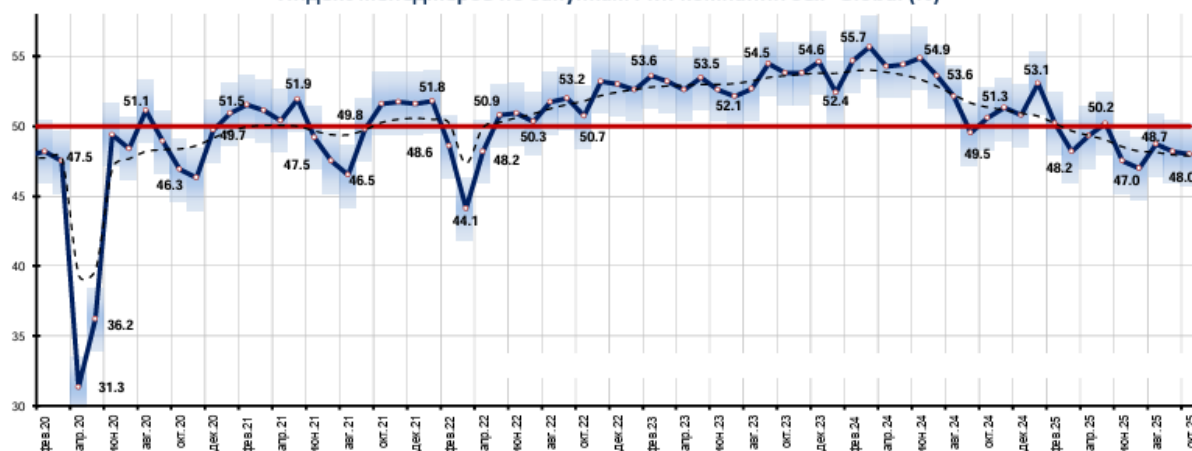
Из-за усиления протекционистской политики США МВФ ожидает сокращение *темпов роста мировой торговли* до 2,6 % в 2025 г. и до 1,9 % в 2026 году. По прогнозам Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединённых Наций (ФАО) и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), к 2028 г. объем мирового потребления основных продовольственных товаров превысит показатели их производства, в результате мировые цены на продовольствие в среднем вырастут на 2,5 % к уровню 2024 года.

Среднегодовая *стоимость нефти* марки Brent в 2024 г. оказалась ниже уровня 2023 г. на 2,9 % и составила 81 долл. США / барр. Европейский газовый рынок демонстрировал более значительное сокращение (-16,3 % г/г до 392 долл. США / тыс. куб. м), что было связано с ростом присутствия СПГ на мировом рынке энергоносителей, высокими показателями производства природного газа в США и активным развитием альтернативных источников энергии. В период с января по июнь 2025 г. цены на энергоносители изменялись разнонаправленно. Стоимость нефти сохранила тренд на снижение на фоне ожиданий наращивания добычи ОПЕК+, а также неопределенности в отношении темпов роста мирового спроса на фоне тарифной эскалации США. При этом отмечается возобновление роста цен на рынке природного газа, прежде всего обусловленное активным энергопотреблением в ЕС в условиях отказа от поставок газа из России, и прошедшим обострением ирано-израильского конфликта. В сентябре 2025 года глобальный индекс цен на энергоносители (включает цены на сырую нефть, природный газ, уголь и пропан) снизился по сравнению с июнем из-за падения цен на природный газ.

На *мировых товарных биржах* по состоянию на конец октября 2025 года ситуация де-стабилизировалась: сочетание фундаментальных факторов (объявленное прекращение закупок золота Народным банком Китая) и крайне противоречивого новостного фона (тарифные войны, крайняя нестабильность сигналов в сфере глобальной безопасности) вызвали рывки цен на золото и, соответственно, нестабильность индикатора «золото-медь» (отметим — оба на исторически высоком уровне, что означает довольно высокий уровень воспринимаемых инвесторами рисков).

Оценки ситуации и поведение компаний

Индекс менеджеров по закупкам PMI компании S&P Global (%)



Сезонно скорректированный индекс S&P Global PMI® обрабатывающих отраслей в октябре 2025 года «завис» в отрицательной области, что вполне естественно в условиях стагнации экономики (рецессии в отдельных секторах), высоких процентных ставок и рисков введения очередных санкций. Столь длительного – полугодового - периода негативных оценок ситуации менеджментом компаний не было со времен пандемии ковид (хотя там и падение на пике было гораздо глубже).

Страны все чаще используют **промышленную политику** для перестройки своей экономики путем поддержки стратегических отраслей и компаний. Мотивами служат повышение производительности, снижение зависимости от импорта, особенно в энергетике, и повышение устойчивости. Однако даже в случае достижения успеха на уровне одной отрасли промышленная политика может повлечь за собой негативные межотраслевые вторичные эффекты и снижение общей производительности из-за неэффективного отвлечения ресурсов из отраслей, не получающих целевой поддержки.

К началу ноября 2025 года структура доходностей на рынке **казначейских бумаг США** изменилась незначительно, сохранив основные тенденции предыдущего месяца. Процесс нормализации кривой остаётся на вялотекущем уровне: спред между доходностями 10-летних и 2-летних облигаций (10Y–2Y) колеблется в слабopоложительной зоне, что продолжает указывать на умеренный оптимизм в отношении долгосрочных инфляционных и экономических ожиданий. При этом инверсия краткосрочного участка (2Y–3M) по-прежнему выражена и практически не сократилась, отражая сохраняющиеся ожидания замедления роста экономики. К началу ноября 2025 года рынок остаётся в состоянии неопределённости: устойчивые ожидания мягкой дезинфляции и снижение волатильности длинного конца кривой компенсируются слабой динамикой коротких ставок, чувствительных к политике ФРС.

На горизонте до 2028 г., по прогнозу МВФ, ожидается **постепенное восстановление темпов роста мировой экономики** до 3,2 % (развитых стран – до 1,7 %, развивающихся стран – до 4,1 %) по мере адаптации бизнеса к новым условиям внешней торговли, снижения инфляции и смягчения финансовых условий. Рост экономики США достигнет 2,1 % за счет развития импортозамещающих производств и увеличения инвестиций в основной капитал. Ожидается восстановление роста экономики стран еврозоны до 1,3 % после стагнации 2022-2024 годов. Экономический рост в Китае сохранится на уровне около 4 % с учетом переориентации торговых потоков, а экономики Индии – около 6,5 % на фоне роста населения и высокой инвестиционной привлекательности страны. Прогнозные параметры развития мировой экономики исходят из темпов роста, близких к оценкам МВФ.

Мир сталкивается с исключительно высокой **неопределенностью**. Помимо других факторов, ее причинами являются продолжающиеся конфликты и серьезные переходные явления, в результате которых экономическая ситуация становится более сложной и непредсказуемой. Технологические трансформации и революция в области искусственного интеллекта сулят новые возможности, но в то же время приводят к значительным корректировкам. Стихийные бедствия и участвовавшие экстремальные погодные явления по-прежнему вызывают серьезные макроэкономические издержки для многих стран.

Риски смещены в сторону ухудшения ситуации. Длительная неопределенность, усиление протекционизма и шоки со стороны предложения рабочей силы могут привести к снижению экономического роста. Факторы уязвимости в бюджетной сфере, потенциальная коррекция на финансовых рынках и ослабление институциональных основ могут стать угрозой стабильности.

Российская экономика.

В целом, с начала 2025 темпы **роста ВВП** снизились и мало меняются, колеблясь в узком диапазоне вблизи 0.5-1% годовых. С исключением сезонного фактора рост экономики практически прекратился с начала 2025 (положительные темпы обусловлены эффектом базы 2024). Основная поддержка идет со стороны потребительского спроса и ВПК.

За январь-сентябрь 2025 года:

● По оценкам Минэкономразвития, ВВП ускорился до 0,9% г/г в сентябре после 0,4% г/г в августе, а в 3кв25 рост составил 0,6% г/г после +1,1% г/г в 2кв25 и +1,4% г/г в 1кв25 (видимая тенденция на замедление) и около +1,0% г/г за 9м25.

(https://www.economy.gov.ru/material/file/5d34de63caa05867ab8a442ccb97dd4e/o_tekushche_y_situacii_v_rossiyskoy_ekonomike_sentyabr_2025_goda.pdf)

● Инвестиции в основной капитал по предварительным оценкам выросли на 4,3% г/г за 9м25, но практически весь эффект достигнут в начале 2025 года в отраслях, связанных с ВПК и госзаказами, с весны наблюдается стагнация.

● Объем строительных работ с устранением сезонного эффекта держится на уровне середины 2024 и растет на 0,2% г/г в сентябре после +0,1% г/г в августе, в 3кв25 +1,2% г/г и +3,1% г/г за 9м25. Основной вклад в прирост достигнут в декабре 24 – феврале 25, а с весны динамика ухудшается.

● Сельское хозяйство характеризуется ростом +4.2% г/г в сентябре и +2% г/г за 9м25. К сожалению, это не определяет динамику макроэкономики из-за незначительного размера.

● Грузооборот транспорт снизился на 0,4% г/г, в 3кв25 (-1,8%) г/г и (-0,8%) г/г с начала года. Общий грузооборот транспорта вернулся по уровням к началу 2024 года и держится в основном за счет автоперевозок.

● Грузооборота железнодорожного транспорта не изменился в сентябре, но снизился на 1,7% г/г за 9м25. Грузооборот ЖД находится на уровне второго полугодия 2017 года, основную нагрузку сейчас обеспечивает Минобороны РФ.

● Ввод в действие жилых домов снизился на 8,3% г/г в сентябре и сократился на 5,6% г/г за 9м25.

● В оптовой торговле коррекционный рост до 2% г/г после очень слабых показателей в июле-августе, а за 3кв25 получается падение на 2,8% г/г и (-3,0%) г/г за 9м25. Оптовая торговля сейчас находится на уровнях середины 2018 года.

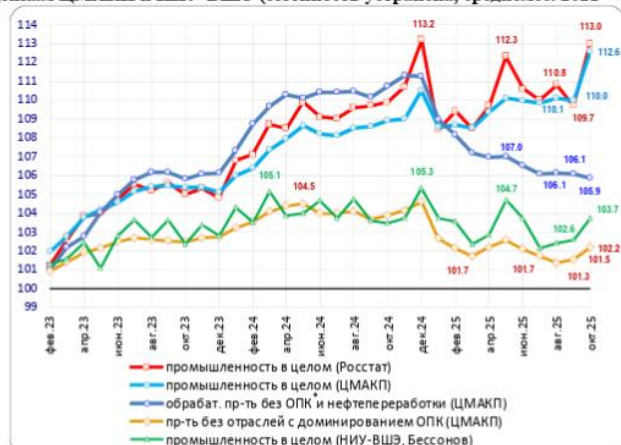
● Номинальные зарплаты выросли на 12.2% г/г в августе (92.9 тыс.руб. до выплаты налогов в среднем по России), а за 8м25 рост составил 14.4% г/г по номиналу (96.2 тыс.руб. в среднем).

● Реальные зарплаты выросли на 3.8% г/г и +4.4% г/г за 8м25. Замедление нельзя считать устойчивым, т.к. похожая динамика была в начале 2025, а с весны до июля произошло ускорение роста.

☉ Безработица немного выросла до 2,2%, оставаясь стабильно на рекордном минимуме последние 6м, количество занятых не меняется с марта (около 74,4 млн человек). Охлаждение происходит за счет снижения спроса на рабочую силу.

По данным Росстата, в октябре 2025 года **объём промышленного производства** резко увеличился – на 3,0% к предыдущему месяцу (сезонность устранена). Относительно соответствующего периода предшествующего года

График 1. Объём промышленного производства по данным Росстата, оценкам ЦМАКП и НИУ-ВШЭ (сезонность устранена, среднес. 2021 = 100)



того периода предшествующего года (СППГ) также фиксируется одномасштабное увеличение индекса – до 103,1% после 100,3% в сентябре. Анализ показывает, что основной вклад (около 2/3) в резкий октябрьский прирост производства внесли сектора с доминирующим присутствием продукции ОПК. Оставшаяся часть общепромышленного прироста выпуска обеспечена, главным образом, увеличением добычи полезных ископаемых и восстановлением объёмов нефтепереработки. Выпуск в «гражданском ядре» обрабатывающей промышленности в последние три месяца стагнирует. При этом

из-за предшествующего снижения уровень выпуска, на котором удаётся «удерживаться» этим производством, ниже декабрьского на 4,9% (сезонность устранена).

На уровне отдельных отраслей в октябре 2025 года выделяются следующие особенности динамики выпуска (здесь и далее, если не оговорено особо, приведены темпы прироста к предыдущему месяцу с устранением сезонного фактора):

а) ускорение роста в добыче полезных ископаемых (+0,7% в октябре, после 0,2% в среднем в месяц в III кв.2025), при этом рост в октябре принял фронтальный характер, затронув все основные группы продуктов;

б) восстановительный рост объёмов производства кокса и нефтепродуктов (+1,7% в октябре после снижения на 1,3% в среднем в месяц в III кв.2025); при этом индекс СППГ возрос до 99,9% в октябре (после 95,8% в сентябре);

в) некоторое увеличение производства пищевых продуктов (+0,4% в октябре после +0,2% в среднем за III кв.2025); наибольший вклад в прирост вносит быстрое увеличение выпуска в плодоовощной промышленности, что связано с активной переработкой более высокого урожая текущего года; кратно более слабая, но явно выраженная положительная динамика фиксируется также в масложировом, молочном и комбикормовом производствах;

г) некоторая стабилизация, после снижения, в металлургическом производстве; впрочем, эта стабилизация произошла за счёт литья, стальных изделий первичной обработки и цветных металлов; в то же время, спад в базовых производствах черной металлургии продолжился;

д) продолжающееся сокращение в производстве строительных материалов и стекла; сокращение в отрасли продолжается уже около года и за это время объём производства базовых строительных материалов снизился примерно на 11-12%;

е) ускорение (начавшегося ещё год назад) спада в автомобилестроении; в октябре выпуск сократился на 8,9% к предыдущему месяцу, после снижения на 3,4% в месяц в среднем за III кв.2025; индекс СППГ составил в октябре уже 61,6%; спад имеет фронтальный характер, затронув все основные виды продукции;

ж) резкая поляризация динамики отдельных подотраслей в производстве прочих транспортных средств: за общим индексом СППГ в 141,0% скрывается, с одной стороны, резкий рост производства летательных аппаратов (186,0%), с другой стороны – глубокий провал железнодорожного машиностроения (66,3%).

Объем промышленного производства резко вырос (https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/179_26-11-2025.html) на 3% м/м SA в октябре (максимальный рост за 5 лет) после снижения на 0.9% м/м в сентябре по оценкам Росстата.

Это действительно аномальный разброс, хотя методика расчета с исключением сезонного и календарного факторов должна наоборот сглаживать волатильность, но это эффект дискретного и иррегулярного характера ввода продукции в ВПК, что сильно искажает сезонные коэффициенты.

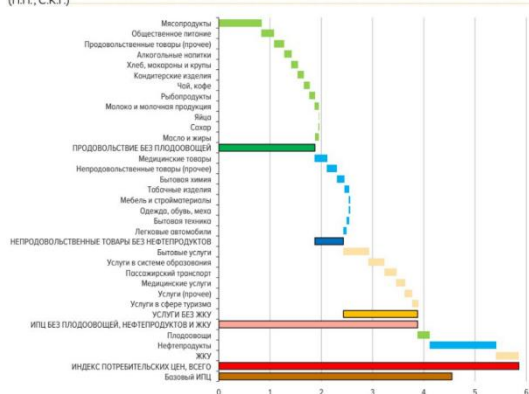
Мощнейший рост в октябре 2025 года позволил компенсировать стагнацию промышленности на протяжении 9 месяцев 2025 года. Смены тренда пока нет.

Все, что связано с ВПК, госзаказами и госгарантиями – растет, а вне государственной экономики – находится в кризисной ситуации в соответствии с данными (https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/179_26-11-2025.html) Росстата. При этом государству удастся компенсировать негативную динамику в частном секторе, что и приводит к интегральному результату, характеризующемуся, как рост низкой интенсивности ближе к стагнации.

Потребительский спрос в России замедляется, но остается стабильным, темп около 1,4% в годовом выражении наблюдался с февраля по август 2025 года.

Высокие темпы роста потребительского спроса в 2023 году (+7,8% г/г) и в 2024 (+6,7% г/г) во многом есть следствие эффекта низкой базы 2022 года и корректировки долгосрочного потенциала спроса в соответствии с историческим трендом 2017-2019 на фоне высоких реальных доходов населения в этот период (2022-2025). Сейчас спрос находится чуть выше (на 2-2,5%) тренда 2017-2019 годов. Рост спроса вдвое ниже средних темпов 2017-2019 годов, но без признаков формирования негативной динамики.

КОМПОНЕНТЫ СРЕДНЕМЕСЯЧНОГО ПРИРОСТА ИПЦ (СЕНТЯБРЬ – ОКТЯБРЬ 2025 Г.)
(п.п., с.к.г.)



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

Инфляция в России остается структурно неоднородной

Усиление непродовольственной инфляции идет непрерывно 5 месяцев, однако, весь вклад в разгон инфляции вносит топливо, которое обеспечило 2/3 или 0,31 п.п в общем росте на 0,47% за 3 месяца. Без учета топлива, около 40% прироста цен в непродовольственных товарах обеспечено за счет медицинских товаров.

По информации за 9 месяцев 2025 года услуги за исключением ЖКХ и туризма добавляют к инфляции около 1,6 п.п. Исторически основная инфляция формировалась в продуктовой группе – там динамика волатильная, но наиболее сильное инфляционное давление спало еще весной (сейчас нормализованные темпы ближе к 7% после устранения сезонных колебаний).

Проблемные зоны: топливо, опережающий рост в ЖКХ, плодоовощная продукция и услуги.

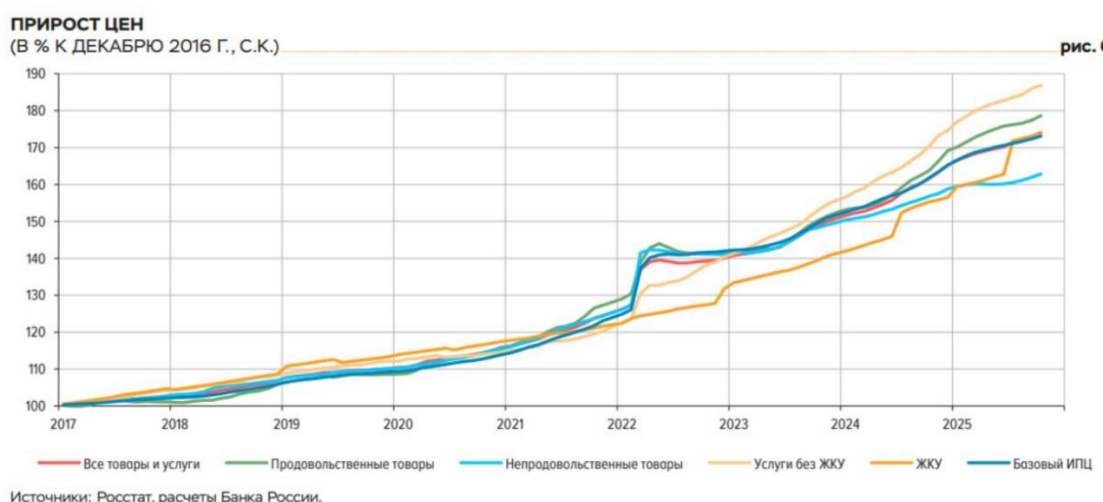
В *ноябре 2025 года* (по октябрьским данным) зафиксирован (<https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/59406/1125.pdf>) слом тенденции к замедлению инфляционных ожиданий, наблюдавшейся в предыдущие месяцы. Компании перешли к активному пересмотру ценовой политики в сторону повышения.

Рост инфляционных ожиданий идет по всему спектру секторов экономики, за исключением электрогенерации и сельского хозяйства. Основной вклад в прирост инфляционных ожиданий внесли услуги, розничная торговля и автодилеры.

Причины расширения инфляционных ожиданий (ИО):

- Налоговый маневр, как одна из главных причин роста ИО. Предприятия закладывают в будущие цены ожидаемое увеличение налоговой нагрузки, которое вступит в силу с января 2026 года, на что акцентирует внимание ЦБ РФ в своем обзоре.

- В торговле автотранспортом негативные ожидания и планы по повышению цен связаны с анонсированным повышением утилизационного сбора.
- Рост издержек по наиболее чувствительным группам:
- Удорожание горюче-смазочных материалов (ГСМ);
- Рост цен на сырье и материалы;
- Повышение стоимости коммунальных и транспортных услуг;
- Все еще высокие темпы роста стоимости рабочей силы.
- □ Санкционные ограничения. В секторах, зависимых от импорта (торговля автотранспортом, оптовая торговля, транспортировка), на протяжении трех лет отмечается влияние удорожания запчастей и сложности с трансграничными расчетами, что автоматически увеличивает себестоимость и конечную цену, как долгосрочный фактор, обеспечивающие высокие фоновые ИО.



Инфляционные ожидания структурно меняются. Если в 2024 году доминировал фактор разрыв спроса над предложением при экстремальном дефиците труда, сейчас акцент смещается на фискальный маневр и инфляцию издержек.

Индикатор бизнес-климата (ИБК) в России вырос (<https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/59406/1125.pdf>) до 3.4п в октябре 2025 года (ноябрьский опрос) после 2.3п в сентябре, что является максимальным уровнем с апреля 2025 года.

Рост индикатора бизнес-климата преимущественно наблюдается в услугах, розничной торговле, строительстве и обработке, а снижение в торговле авто, оптовой торговле, сельском хозяйстве, электрогенерации и коммунальных услугах. В индикаторе улучшаются оба компонента (текущие оценки и ожидания), но основной эффект в ожиданиях. Текущие оценки выпуска продукции снизились, вернувшись к уровням июля-августа 2025 года. Снижение зафиксировано в добыче полезных ископаемых и оптовой торговле. В то же время ожидания по производству выросли, особенно в строительстве и сфере услуг.

Краткосрочные ожидания компаний в ноябре продолжили повышаться четвертый месяц подряд. Улучшение ожиданий произошло в большинстве видов деятельности, заметнее – в транспортном комплексе, сфере услуг и строительстве. В то же время в торговле автотранспортом ожидания снизились до минимального уровня с ноября 2022 года.

Загрузка мощностей в 3кв25 продолжила снижаться, но пока остается существенно выше средних значений 2017–2019 годов.

Дефицит кадров в 3кв25 несколько снизился. Ожидания компаний по найму на 4кв25 вновь стали более умеренными, но сохраняются в положительной области.

Факторы, ограничивающие деятельность компаний:

- По мнению респондентов, текущую деятельность предприятий в 3кв25 в большей степени ограничивал рост издержек (26%). Особенно значимым данный фактор являлся для малых и микропредприятий.

- Дефицит кадров (17%) остался на втором месте при некотором снижении к предыдущим кварталам, при этом заметнее нехватку персонала испытывали компании крупного и среднего бизнеса.

- По сравнению с 2к25 усилилась роль такого фактора, как средства для финансирования оборотного капитала (15,4%).

Нефтегазовые доходы России продолжают интенсивно снижаться.

В октябре нефтегазовые доходы составили 889 млрд руб. (-26.7% г/г) по сравнению с 1212 млрд руб. годом ранее и 1635 млрд руб. в октябре 2023 года.

Риски реализации рецессии, судя по данным, не подтверждаются – прекратилось каскадное обрушение ИБК в обработке, которая являлась основным драйвером роста экономики 2023-2024 гг., и хотя текущие уровни минимальные с рецессии 2015-2016, не произошло закрепление индекса в отрицательных значениях.

Выводы по разделу.

Положительные характеристики российской экономики:

сохраняется рост заработной платы и реальных располагаемых доходов населения;

снизился – и продолжает довольно уверенно падать – уровень инфляции;

довольно высокий урожай привёл к переходу к улучшению ситуации в сельском хозяйстве;

уровень выпуска в транспорте возрос.

Признаки улучшения:

на мировом рынке перестало ухудшаться соотношение золото/медь – уровень воспринимаемых инвесторами рисков, по крайней мере, не нарастает;

возрос запас недоиспользуемых производственных мощностей в обрабатывающей промышленности, можно говорить о снижении актуальности мощностных ограничений для выпуска;

продолжается (медленное) снижение ключевой ставки Банка России. Есть заявления, что «ралли снижения» будет продолжаться, как минимум, до второй половины 2026 г.;

улучшилась ситуация с инфляцией по корзине потребления малообеспеченного населения. Уровень реальных пенсий, пересчитанных по этому уровню инфляции, превысил прошлогоднее значение;

возникли признаки адаптации авторынка к новой ситуации.

Отрицательные характеристики российской экономики:

в основной массе гражданских секторов промышленности – спад;

рентабельность в основных отраслях промышленности быстро падает, растёт разрыв между рентабельностью и процентной ставкой;

наметился спад в сфере инвестиций, особенно – в машины и оборудование;

сохраняется стагнация экспорта товаров (в текущих ценах, сезонность устранена);

наметилась стагнация потребления населения, в основном, в сфере продаж продовольствия.

Признаки ухудшения:

растёт разрыв между рентабельностью и процентной ставкой, дестимулирующий частные инвестиции в основной капитал;

основным драйвером экономики является потребление домашних хозяйств, но его дальнейшее расширение упирается в возможности интенсивного наращивания оплаты труда;

прекратилось падение входящего денежного потока экспортеров – правда, на очень низком уровне, создающем риски для воспроизводства капитала;

в структуре ВВП по доходам наметилось выраженное вытеснение заработной платой валовой прибыли (инвестиционного ресурса);

приняли затяжной характер негативные оценки ситуации в экономике со стороны населения и менеджмента компаний;

несмотря на снижение ключевой ставки, её реальный (с учётом инфляции) уровень в России – один из самых высоких в мире;

нагрузка со стороны процентных платежей на доходы компаний – на запредельно высоком уровне;

рубли остаются по-прежнему «переоцененными» по сравнению с уровнем их стоимости, обоснованным фундаментальными факторами (сальдо торгового баланса, объём продаж и покупок иностранной валюты на российском рынке);

сводный опережающий индикатор рецессии указывает на риск спада в конце 2025 – начале 2026 гг.

13.2. Анализ рынка объекта оценки

Мировые финансовые рынки дождались снижения ставки ФРС с текущих 4,00–4,25 до 3,50–3,75% (9-10 декабря 2025 г.), несмотря на повышенное инфляционное давление. В августе уровень безработицы в США достиг максимума с конца 2021 г., число созданных рабочих мест также остается невысоким. На этом фоне доходности 10-летних государственных облигаций США с начала сентября опустились с 4,24 до 4,05%, а доллар США продолжил ослабевать к основным валютам.

В 2025 году инвесторы не ожидают от ЕЦБ снижения процентных ставок. В сентябре 2025 годовая инфляция в еврозоне выросла с 2,0 до 2,2% и превысила целевой уровень ЕЦБ, причем базовая инфляция была по-прежнему на уровне 2,3%. Кроме того, рынки обеспокоены бюджетной устойчивостью отдельных крупных стран еврозоны из-за значительных бюджетных дефицитов, которые в основном финансируются государственными заимствованиями. На этом фоне доходности 10-летних государственных облигаций Германии с начала сентября оставались вблизи 2,7%, Франции – около 3,5%.

Ситуация на финансовых рынках РФ (мирового финансового рынка) неоднородна. С одной стороны, ожидания более быстрого снижения ставки ФРС США временно поддержали спрос на рисковые активы. В начале октября доходности государственных облигаций Бразилии и Мексики уменьшились почти на 30 б.п. (до 13,8 и 8,6% соответственно) относительно уровней начала сентября, однако впоследствии они скорректировались вверх до прежних значений. С другой стороны, доходности государственных бумаг Китая и Индии немного выросли из-за неопределенности относительно торговых соглашений с США.

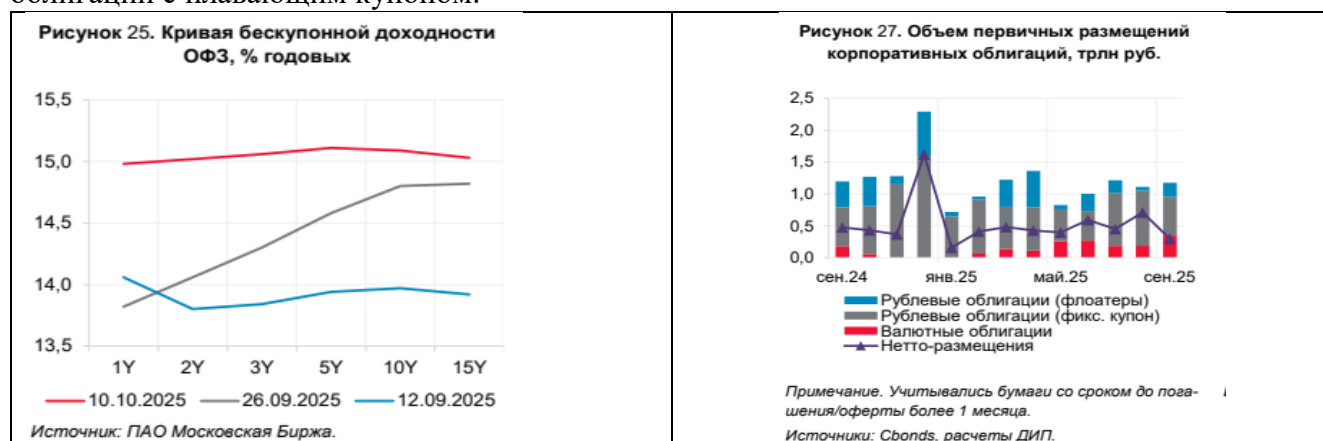
В сентябре – начале октября 2025 года **российские финансовые рынки** находились под давлением продавцов. На цены акций и облигаций неблагоприятно повлияли геополитические новости, пересмотр ожиданий участников рынка в сторону более плавного смягчения ДКП, а также налоговые новации.

Денежно-кредитные условия к началу октября 2025 года ужесточились по сравнению с началом сентября. В сентябре Банк России снизил ключевую ставку меньше, чем ожидали участники финансового рынка.

Рынок ОФЗ. В октябре 2025 года доходности ОФЗ снизились в среднем по кривой на 5 базисных пунктов. Динамика доходностей была неоднородной: на участке от 3 до 7 лет они росли, на ближнем и дальнем концах – снижались. Основное влияние на их динамику в октябре оказывали геополитическая ситуация и ожидания рынка относительно дальнейшей траектории ключевой ставки.

Минфин России в октябре существенно увеличил объем привлеченных средств на аукционах ОФЗ до 797 млрд руб. (в сентябре – 388 млрд руб.). Основной спрос на аукционах предъявили системно значимые кредитные организации (СЗКО) (52,4% от всего объема размещения). Для выполнения нового плана заимствований в ноябре – декабре 2025 г. потребуется разместить

ОФЗ на 2,5 трлн руб., при этом Минфин России планирует прибегнуть к крупным размещениям облигаций с плавающим купоном.



Основную поддержку вторичному рынку оказали некредитные финансовые организации (НФО) за счет собственных средств и физические лица (купили ОФЗ на 47,3 млрд и 21,1 млрд руб. соответственно). *Источники информации: Обзор рисков финансовых рынков № 10 (102) • Октябрь 2025 года*

Рынок акций. При глобальной капитализации всех мировых рынков свыше \$152 трлн, российский рынок стоит около \$600 млрд или менее 0.4% от глобальной капитализации, что в 7-8 раз меньше, чем в 2007-2008 годах и более, чем на порядок (в 11 раз) увеличился разрыв с рынком США.

В 2025 году, кроме России, растут все рынки, в том числе европейские, азиатские и даже латиноамериканские рынки, где Мексика +25% с начала года, а Бразилия +22%.

С 1998 года в России не было ни одного года, когда российский рынок падал два года подряд (рынок падал в 2000, 2008, 2011, 2014, 2017, 2022, но следующий год всегда был положительным).

В долларовом выражении российский рынок акций находится на уровне 20-летней давности (как в октябре 2005 года).

В рублевом выражении с учетом инфляции российский рынок акций находится на уровне середины 2003 года. Точно такие же показатели были в марте 2009 года на пике мирового кризиса и осенью 2022 года (это индекс в реальном выражении).

Относительно денежной массы, ВВП и доходов экономических агентов, российский рынок никогда не был дешевле, чем на 28 октября 2025 года.

Физические лица продолжили выступать основными покупателями акций на вторичном рынке, однако снизили объем покупок до 13,3 млрд рублей.

Долгосрочные причины текущего состояния российского рынка акций:

- Уход нерезидентов последовательно с 2011 года с ускорением в 2015 и 2022 годах.
- Консервированная структура рынка – за 20 лет произошли минимальные изменения, новые компании редко выходят на рынок, а сырьевой сектор даже по мировым трендам испытывает трудности

- Снижение доверия к эмитентам (непрозрачная отчетность, инсайдерская торговля, отношение к миноритариям).

Среднесрочные причины текущего состояния российского рынка акций:

- Жесткая денежно-кредитная политика (ДКП) на фоне резкого ухудшения корпоративных отчетов и крепкого рубля, что снижает потенциал дивидендной доходности.

- Ухудшение макроэкономического фона на грани рецессии в гражданских секторах экономики.

- Нестабильный геополитический фон.

Краткосрочные причины текущего состояния российского рынка акций:

- Повышение налогов и сборов;
- Серия отмены или снижения дивидендов по эмитентам;
- Дополнительные санкции от США;
- Ужесточение прогноза ключевой ставки на 1.5 п.п в 2026.

Настроения рынка пессимистичны (хуже, чем когда-либо в истории). Но на самом деле, конвергенция суперпозиции сверх негативных факторов в одном месте и в одно время – это скорее позитив, т.к. маловероятно, что возникнут факторы, которые еще более ухудшат нынешнее состояние рынка.

Учитывая совокупность факторов, даже с учетом текущей ситуации, рынок становится перспективным и интересным по текущим ценам.

Валютный рынок. В октябре 2025 года рубль оставался стабильным относительно основных иностранных валют, изменяясь в пределах диапазона колебаний, наблюдавшегося последние полгода. Стабильности рубля способствовал рост объема продаж со стороны экспортеров и сохранение спроса на валюту на стабильном уровне. Продажи со стороны экспортеров выросли на 68% м/м относительно предыдущего месяца, до 8,2 млрд долл. США, однако остались на уровне средних значений за 2025 г. (-4% к среднему значению).

Нетто-покупки валюты физическими лицами на биржевом и внебиржевом рынках существенно выросли относительно предыдущего месяца и составили 158,6 млрд руб., что обусловлено разовыми факторами. Накопленный объем покупок с начала года составил 918 млрд руб. (в 1,2 раза меньше, чем за аналогичный период 2024 г.). Спрос на валюту со стороны юридических лиц (без учета банков) в октябре увеличился по сравнению с сентябрем с 2,8 трлн до 3,0 трлн рублей.

Рынок корпоративных облигаций. Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец октября составила 16,7%, снизившись за месяц на 20 б.п., доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией изменилась незначительно (-4 б.п.). Доходности облигаций различных рейтинговых групп в октябре также снижались (от 9 до 80 б.п. в зависимости от рейтинга). Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в октябре вырос на 84 млрд руб. (без учета валютной переоценки – на 207 млрд руб.), до 32,5 трлн рублей. При этом нетто-прирост рынка корпоративных облигаций нефинансовых компаний составил 17 млрд руб. (без учета валютной переоценки – 140 млрд руб.).

Суммарная величина обязательств нефинансовых компаний (по кредитам и облигациям) в октябре выросла на 2,2 трлн руб. (+2,3% м/м, преимущественно за счет кредитов), что стало крупнейшим месячным приростом в 2025 году. В октябре квазивалютных ценных бумаг размещено на 82,0 млрд в рублевом эквиваленте, что существенно ниже показателей предыдущих месяцев. С учетом крупных погашений нетто-прирост данного сегмента рынка за месяц был отрицательным (-146 млрд руб.).

Рынок цифровых финансовых активов. Рынок цифровых финансовых активов в III квартале 2025 г. продолжает устойчиво расти, суммарный объем действующих выпусков ЦФА к началу октября вырос на 22% относительно предыдущего квартала и на 128% по сравнению с началом года. Как и ранее, основной вклад в развитие данного сегмента финансового рынка вносят эмитенты финансового сектора, привлекая финансирование на сверхкороткий срок – до 1 месяца.

Рублевые облигации и инструменты денежного рынка (рублевые депозиты, биржевые паевые инвестиционные фонды денежного рынка) в октябре 2025 года показали положительную *полную доходность*. При этом на фоне сохраняющейся геополитической напряженности наибольшая доходность, как и месяцем ранее, была у золота (+3,5%). Инструменты рынка акций, напротив, продемонстрировали отрицательную полную доходность за месяц (от -1,3 до -17,7%). Также отрицательная доходность среди российских финансовых инструментов наблюдалась у валютных депозитов.

В октябре 2025 года приток средств на рублевые депозиты физических лиц восстановился относительно низких значений августа – сентября и составил 722 млрд руб. (предварительная оценка за октябрь). Также вырос спрос на валютные депозиты (вложения составили 234 млрд в рублевом эквиваленте). При этом население снизило спрос на инструменты фондового рынка.

https://cbr.ru/collection/collection/file/59388/orfr_2025-10.pdf

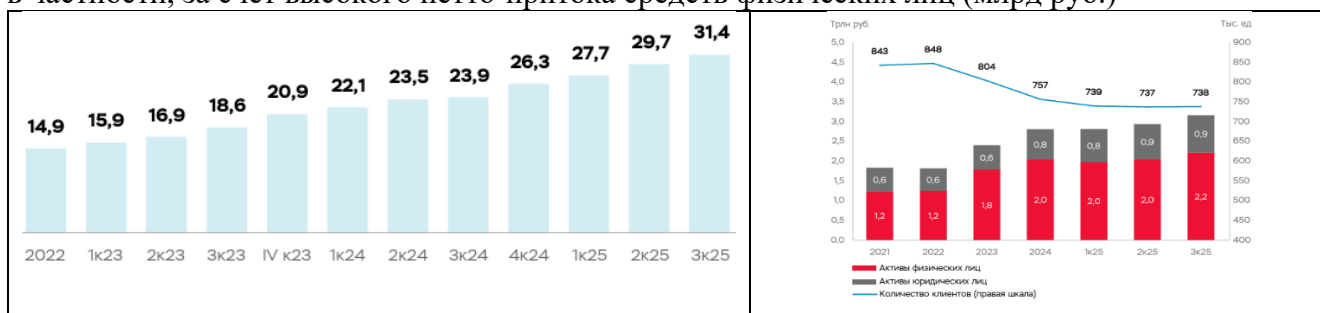
Обзор рисков финансовых рынков, Информационно-аналитический материал ЦБ РФ, октябрь 2025 г.

Паевые фонды и коллективные инвестиции.

УК — организации, имеющие лицензии управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Часть из них — доверительные управляющие, которые осуществляют деятельность по управлению ценными бумагами.

Рост стоимости **активов под управлением УК** в третьем квартале 2025 года продолжился. На паевые инвестиционные фонды (ПИФ) пришлось почти три четверти прироста стоимости активов под управлением УК. Также заметно выросли средства в доверительном управлении (ДУ) и пенсионные средства негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Средства под управлением УК продолжили расти высокими темпами. Прибыль УК выросла по итогам 9 месяцев 2025 года за счет роста выручки от оказания услуг и инвестиционных доходов.

В третьем квартале 2025 года число клиентов ДУ почти не изменилось, а портфель вырос в частности, за счет высокого нетто-притока средств физических лиц (млрд руб.)



В третьем квартале 2025 года рост совокупного объема **пенсионных средств** немного замедлился до 4,3% к/к по сравнению со вторым кварталом 2025 года. Это происходило на фоне снижения от квартала к кварталу (к/к) средневзвешенной доходности инвестирования средств НПФ (% годовых).

Росту способствовали положительные результаты инвестирования

и приток средств в добровольные пенсионные программы. Небольшое замедление роста портфеля относительно второго квартала 2025 года произошло вслед за ухудшением динамики фондового рынка к/к, на который приходится основной объем вложений пенсионных средств. Объем портфеля превысил 9 трлн рублей.

В третьем квартале 2025 года в портфелях НПФ продолжился рост доли ОФЗ, который наблюдался в предыдущие два квартала. При этом он ускорился относительно предыдущего квартала, но был слабее, чем в первом квартале 2025 года. Также в обоих портфелях снизилась доля акций. Доля корпоративных облигаций сократилась в портфеле пенсионных накоплений НПФ и выросла в портфеле пенсионных резервов.

Доля ОФЗ
(%)

	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025
ПН НПФ	47,6	48,1	49,1
ПР	30,7	30,9	32,7

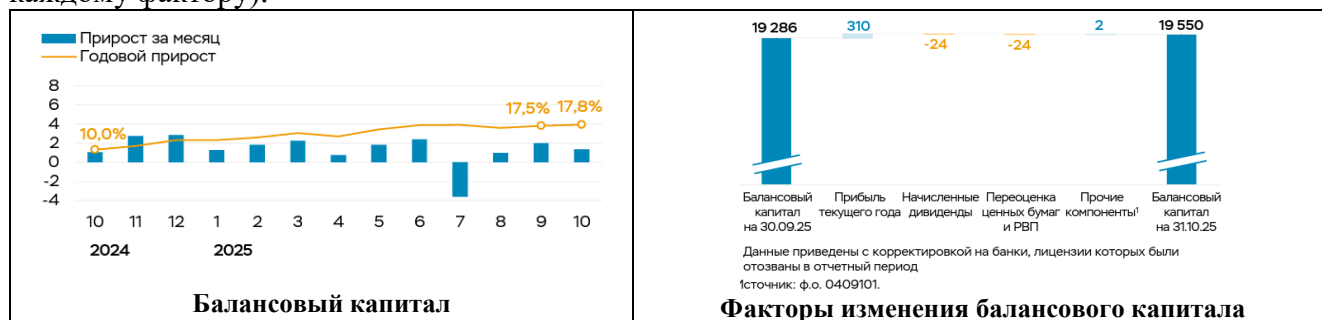
По итогам третьего квартала 2025 года средневзвешенные доходности НПФ снизились из-за неблагоприятной динамики фондового рынка.

Доход НПФ от инвестирования в третьем квартале 2025 года был обеспечен преимущественно купонами по долговым ценным бумагам. Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей НПФ в третьем квартале 2025 года снизилась к/к, но осталась выше роста потребительских цен. Средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ сократилась на 2,3 п.п. к/к, до 13,2% годовых. Средневзвешенная доходность размещения ПР уменьшилась на 4,7 п.п. г/г., до 14,3% годовых. Чистые показатели средневзвешенной доходности составили 12,5 и 14,3% годовых соответственно.

https://cbr.ru/Collection/Collection/File/59442/review_npf_25Q3.pdf

Банковский сектор.

Рост *балансового капитала* на 264 млрд руб. в октябре 2025 года (+1,4% к сентябрю) обеспечила чистая прибыль (+310 млрд руб.). При этом негативно повлияли начисленные дивиденды и отрицательная переоценка ценных бумаг, отражаемая напрямую в капитале (-24 млрд руб. по каждому фактору).



С начала года балансовый капитал вырос на 2,0 трлн рублей. Банки заработали 3,0 трлн руб. чистой прибыли, но прирост капитала был ниже из-за дивидендных выплат в размере 1,5 трлн рублей. Совокупный финансовый результат банков составил 3,3 трлн рублей. По предварительным данным, в октябре показатель достаточности совокупного капитала (Н1.0) снизился на 0,1 п.п., до 12,8%. Это произошло из-за того, что увеличение активов, взвешенных по риску (+1%, в основном за счет требований к корпоративным заемщикам), превысило рост капитала (+0,4% благодаря полученной прибыли).

За 12 месяцев балансовый капитал сектора увеличился на 17,8%. При этом кредитование выросло более умеренно, на ~8%, что позволяет банкам постепенно восстанавливать надбавки к нормативам достаточности капитала, значение которых с 01.01.26 для СЗКО (системно значимых кредитных организаций) повысится на 0,75 п.п., а для прочих банков с универсальной лицензией – на 0,5 процентного пункта.

Чистая прибыль сектора сократилась на 15%, до 310 млрд руб. (367 млрд руб. в сентябре). Доходность на капитал составила ~19% (после ~23% в предыдущем месяце), что в целом соответствует среднемесячному значению по 2025 году (~18%). При этом в октябре основная прибыль банков выросла на 73 млрд руб. (+24%), а неосновные (волатильные) доходы уменьшились на 100 млрд руб. (-91%).

На динамику основной прибыли положительно повлиял чистый процентный доход (+39 млрд руб., +6%), а также более низкие отчисления в резервы по кредитам (снижение на 36 млрд руб.), преимущественно в рознице. Снижение неосновных (волатильных) доходов обусловлено:– убытками от переоценки инвалюты (-25 млрд после +31 млрд руб. в сентябре) из-за укрепления курса рубля;– меньшими дивидендами от дочерних компаний (22 млрд после 59 млрд руб. в сентябре).

Совокупный финансовый результат сектора за октябрь 2025 года составил 286 млрд руб. после ~240 млрд руб. в сентябре. Рост связан с меньшей отрицательной переоценкой ценных бумаг, отражаемой напрямую в капитале (-24 млрд после -128 млрд руб. в сентябре).



С начала года банки заработали 3,0 трлн руб., что немного ниже прибыли за аналогичный период прошлого года (3,1 трлн руб.).

Рублевые ликвидные активы (ЛА) уменьшились в октябре на 1,1 трлн руб. (-4,2%): Системно значимые кредитные (СЗКО) организации погасили кредиты от Банка России под залог нерыночных активов (-1,3 трлн руб.), которые ранее использовали для поддержания базельского норматива краткосрочной ликвидности (НКЛ). С 30.10.25 они перешли на национальный НКЛ, учитывающий локальную специфику: банки соблюдают его с запасом без кредитов от регулятора.

Покрытие клиентских средств рублевыми ЛА остается приемлемым -20,8% (-1,2 п.п.). При этом с учетом нерыночного обеспечения покрытие выросло до 30,5%(+0,5 п.п.) из-за пополнения пула нерыночных активов, доступных для привлечения ликвидности от Банка России.



Портфель облигаций на балансе банков увеличился в октябре на 0,4 трлн руб. (+1,6%), в основном за счет ОФЗ (+0,4 трлн руб.) – банки приобрели новые выпуски. Активность Минфина России существенно выросла: объем размещений ОФЗ составил 0,8 трлн руб. > (0,4 трлн руб. в сентябре), из которых банки выкупили 67,3%. Выпускались в основном длинные бумаги с фиксированным купоном (средневзвешенная ставка составила ~15,2%). Портфель корпоративных облигаций увеличился на 0,1 трлн руб. Непризнанная отрицательная переоценка по бумагам, учитываемым по амортизированной стоимости, не изменилась и составила ~0,6 трлн руб. (таких бумаг у банков – на 10,5 трлн руб., 40% от всего портфеля). Значительного риска это не представляет, по мнению Банка России, – банки при необходимости могут привлекать под них средства через сделки репо, а не продавать с убытком.

Оценка качества корпоративного кредитования в России и тенденции в кредитовании. При общем ухудшении макроэкономического фона логично ожидать ухудшение качества кредитного портфеля. Наибольший по объему портфель плохих кредитов (красная и проблемная зоны) сосредоточен (https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/59419/2q_3q_2025.pdf) в строительной и нефтегазовой отраслях, но остается стабильным – это старые проблемные кредиты. Рост плохих кредитов в 2-3 кв 25 наблюдался у металлургических (+4 п.п) и транспортных (+2 п.п) компаний.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ КРУПНЕЙШИХ СЗКО ПО ЗОНАМ РИСКА (%)

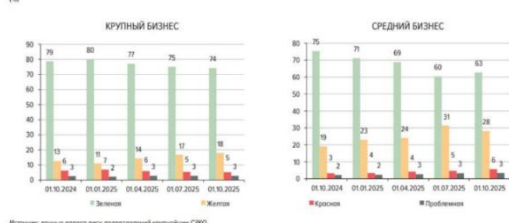


Рис. 15

Зона риска – весь малый и средний бизнес России, где идет интенсивное ухудшение качества кредитного портфеля, выраженного в виде уровня дефолтности субъектов МСП по предоставленным кредитам по 12м.

Наибольший объем реструктуризаций пришелся на компании из угольной отрасли, обрабатывающей промышленности, строительства и торговли. По крупным компаниям данные не могут быть показательны из-за специфики обслуживания кредитного портфеля, как сам признается

на компании из угольной отрасли, обрабатывающей промышленности, строительства и торговли. По крупным компаниям данные не могут быть показательны из-за специфики обслуживания кредитного портфеля, как сам признается

(https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/59419/2q_3q_2025.pdf) Банк России. Эта особенность проявилась еще в 2023-2024, когда через реструктуризацию «ретушируется» качество кредитного портфеля – это делается по крупным кредитным лотам, тогда как МСП не задействуют этот вариант.

Также крупные компании находятся под воздействием специфичных льготных кредитов или под госгарантии (особенно среди ВПК и системообразующих отраслей), т.е. там сложно оценить качества кредитного портфеля.

Таким образом, зона риска в сфере кредитов юридическим лицам -- малый и средний бизнес, и отдельные компании среди крупных (угольная отрасль, девелопмент).

По необеспеченным потребительским кредитам фиксируется (https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/59419/2q_3q_2025.pdf) взрывное ухудшение качества кредитов, сопоставимое с кризисом 2009 и 2015-2016.

13.3. Информация о факторах, влияющих на спрос и предложение в инвестиционной сфере

Факторами, отрицательно влияющими на спрос на деятельность в инвестиционной сфере, являются:

- накопившаяся геополитическая напряженность и предполагаемая ее трансформация в формирование новых правил международных отношений, торговли и оборота активов – в том числе, новых (цифровых) и новое распределение ролей в глобальной экономике;
- неопределенность на мировых финансовых рынках;
- исчерпана старая модель интеграции в мировую экономику, основывавшаяся на активной производственнотехнологической кооперации со странами-технологическими лидерами, использовании извлекаемой природной ренты для обеспечения макроэкономической и социальной стабилизации, реализации инфраструктурных и технологических проектов;
- вхождение большинства отраслей, не связанных с ОПК, в стагнацию (если не рецессию), торможение динамики инвестиций из-за высокой реальной ключевой ставки (что тянет за собой ставки по кредитам и по ОФЗ), замедление динамики потребления, связанного с исчерпанием возможностей «гонки зарплат».

Факторами, положительно влияющими на спрос на деятельность в банковской сфере, являются:

деятельность государства по оживлению инвестиционной активности хозяйствующих субъектов;

осуществление адаптации российской экономики к новым условиям.

13.4. Информация об экологических факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки

Экологические факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, пока отсутствуют.

13.5. Информация о прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки

Прочие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, отсутствуют.

14. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», п.15, оценка справедливой стоимости предполагает обмен актива или обязательства при проведении между участниками рынка операции на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях.

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», п.16, оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка с целью продажи актива или передачи обязательства осуществляется:

- (а) на рынке, который является основным для данного актива или обязательства; или
- (б) при отсутствии основного рынка, на рынке, наиболее выгодном в отношении данного актива или обязательства.

При отсутствии доказательств обратного предполагается, что рынок, на котором организация обычно осуществляла бы сделки с целью продажи актива или передачи обязательства, является основным рынком или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодным рынком.

Таким образом, при оценке справедливой стоимости принимается, что

- 1) — операция имеет место на указанную дату и рассматривается с точки зрения участника рынка, удерживающего актив или имеющего обязательство (п.21);
- 2) — участники рынка действуют в своих экономических интересах (п.22);
- 3) — имеют место общие характеристики:
 - а) объект оценки признается финансовым активом (долевым инструментом другой организации (Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32, п.11 б, Введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н; с учетом поправок документов МСФО, введенных в действие на территории Российской Федерации приказами Минфина России от 14.12.2020 № 304н);
 - б) предполагается, что продажа актива происходит на наиболее выгодном рынке для актива (определение содержится в Приложении А к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в Отчете представлено в разделе «Основные термины и определения»);
 - в) участники рынка, с которыми бы предприятие вступило в сделку на данном рынке — обладающие особыми характеристиками (см. далее раздел «Основные термины и определения»)
 - продавцы
 - покупатели;
- 4) — финансовый актив (объект оценки, являющийся долевым инструментом другой организации), не предполагается агрегированным с другими потенциально дополняющими активами;
- 5) — отсутствуют ограничения на продажу объекта оценки.

В соответствии с п. В2 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»,

«Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Оценка справедливой стоимости требует, чтобы организация определила все следующие аспекты:

(а) конкретный актив или обязательство, подлежащий (подлежащее) оценке (сообразно его единице учета);

(б) в отношении нефинансового актива - базовую предпосылку, являющуюся уместной для оценки (сообразно наилучшему и наиболее эффективному использованию этого актива);

(с) основной (или наиболее выгодный) рынок в отношении данного актива или обязательства;

(д) метод (методы) оценки, подходящий для определения справедливой стоимости с учетом наличия информации для получения исходных данных, представляющих собой допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены на актив или обязательство, а также уровень в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

В данном отчете оценке подлежит пакет обыкновенных бездокументарных акций. Данный актив признается финансовым активом (долевым инструментом другой организации (Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32, п.11 б)).

Акции рассматриваемого акционерного общества не представлены на организованном фондовом рынке Российской Федерации.

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», для оценки справедливой стоимости могут использоваться 3 группы исходных данных:

- наиболее приоритетные (уровень 1);
- допустимые (уровень 2);
- наименее предпочтительные (уровень 3).

К уровню 1 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» относит ценовые корректировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым фирма имеет доступ на дату оценки.

Исходные данные уровня 2 по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», представляют собой наблюдаемые данные уровня 1 (кроме ценовых корректировок). Примерами таких данных можно назвать процентные свопы, лицензионные соглашения, запасы готовой продукции в точке розничной торговли и др.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» определяет исходные данные уровня 3 как ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.

В данном Отчете при оценке объекта оценки будут использоваться ненаблюдаемые исходные данные.

В соответствии с п.40 раздела «Принципы МСО» Международных стандартов оценки, МСО 2011, Москва, Российское Общество Оценщиков, 2013 г., Комитет по стандартам считает, что определения справедливой стоимости, содержащиеся в Международных стандартах финансовой отчетности, в целом соответствуют рыночной стоимости.

Комментарий к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и, в частности, уточнения понятий участников рынка, упорядоченной сделки, сделки, происходящей на главном (основном) или наиболее выгодном рынке, а также наиболее эффективное использование актива, позволяют понять, что *справедливая стоимость по МСФО*, как правило, соответствует концепции *рыночной стоимости* в том виде, как она была определена и обсуждена в «Принципах МСО». Таким образом, для большинства практических целей *рыночная стоимость*, определенная по Международным стандартам отчетности, будет удовлетворять требованиям к измерению *справедливой стоимости* согласно Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», при условии

учета в ней некоторых специфических допущений, предусмотренных данным стандартом финансовой отчетности, таких как положения относительно учетной единицы или игнорирования ограничений на продажу.

Справедливая стоимость по Международному стандарту финансовой отчетности относится к «учетным единицам» активов или обязательств, которыми являются отдельные активы или обязательства, но в некоторых случаях может идти речь о группе активов. В случае активов Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» требует определения того, будет ли достигаться максимальная стоимость актива, если участники рынка будут использовать данный актив в отдельности или же в групповом сочетании с другими активами или обязательствами. (п. G2, G3 раздела «МСО 300. Оценка для финансовой отчетности» Международных стандартов оценки, МСО 2011, Москва, Российское Общество Оценщиков, 2013 г.).

В данном отчете объект оценки – финансовый актив, являющийся долевым инструментом, не предполагается агрегированным с другими потенциально дополняющими активами. Предполагается также, что ограничения на продажу объекта оценки – пакета акций (доли в уставном капитале), отсутствуют.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что при наличии соответствующих допущений, рыночная стоимость по Международным стандартам оценки соответствует справедливой стоимости по Международному стандарту финансовой отчетности, а рыночная стоимость, определяемая в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. №135–ФЗ и общих стандартов оценки: ФСО I–VI, утвержденных приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года № 200 и ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.12.2015 г. № 326, соответствует рыночной стоимости по МСО, поскольку федеральные стандарты оценки разработаны с учетом международных стандартов оценки.

Рыночная стоимость по МСО (Market value) – расчетная денежная сумма, за которую бы состоялся обмен актива или обязательства на дату оценки между заинтересованным покупателем и заинтересованным продавцом в результате коммерческой сделки после проведения надлежащего маркетинга, при котором каждая из сторон действовала бы, будучи хорошо осведомленной, расчетливо и без принуждения (раздел «Определения МСО» Международных стандартов оценки, МСО 2011, Москва, Российское Общество Оценщиков, 2013 г.).

Рыночная стоимость объекта оценки (ст.3 №135–ФЗ) — 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.

14.1. Последовательность определения стоимости объекта оценки

Процесс оценки включает следующие действия:

1) согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком или юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор, путем подписания такого задания в составе договора на оценку объекта оценки

2) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

В процессе оценки оценщик собирает информацию, достаточную для определения стоимости объекта оценки, принимая во внимание ее достоверность, надежность и существенность для цели оценки. Признание информации достоверной, надежной, существенной и достаточной требует профессионального суждения оценщика, сформированного на основании анализа такой информации. Информация может быть получена от заказчика оценки, правообладателя объекта оценки, экспертов рынка и отрасли, а также из других источников.

3) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;

Данный этап в процессе оценки является основным с точки зрения методического обоснования результатов о стоимости объекта, полученных с применением в общем случае трех подходов к оценке.

В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки (пункт 2 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО-V)»).

4) согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;

При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты с учетом факторов, указанных в пункте 2 ФСО-V.

5) составление отчета об оценке объекта оценки.

В процессе оценки необходимо соблюдать требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, а также следовать положениям методических рекомендаций по оценке, одобренных советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России (п.3 Федерального стандарта «Процесс оценки (ФСО III)»).

14.2. Обоснование выбора доходного подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты

В соответствии с п. B10 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»,

«B10 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.

B11 К данным методам оценки относятся, например, следующие:

(а) методы, основанные на расчете приведенной стоимости;

(b) модели определения цены опциона, такие как формула Блэка - Шоулза - Мертона или биномиальная модель (то есть модель, предусматривающая дискретный подход), которые предусматривают расчет приведенной стоимости и отражают как временную стоимость, так и внутреннюю стоимость соответствующего опциона; и

(c) многопериодная модель избыточной прибыли, которая используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

Способы расчета приведенной стоимости

пункт В12 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS)

13 «Оценка справедливой стоимости»:

В пунктах В13-В20 описывается использование способов расчета приведенной стоимости для оценки справедливой стоимости. Эти пункты не предписывают использование одного конкретного способа расчета приведенной стоимости и не требуют ограничиться использованием только описываемых способов расчета приведенной стоимости при оценке справедливой стоимости. Способ расчета приведенной стоимости, используемый для оценки справедливой стоимости, будет зависеть от фактов и обстоятельств, специфичных для оцениваемого актива или обязательства (например, имеется ли наблюдаемая рыночная информация о ценах на сопоставимые активы или обязательства), и от наличия достаточного объема данных.

Компоненты оценки на основе приведенной стоимости

пункт В14 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS)

13 «Оценка справедливой стоимости»:

Способы расчета приведенной стоимости отличаются способом включения в расчет элементов, описанных в пункте В13. Однако все нижеследующие общие принципы определяют применение любого способа расчета приведенной стоимости, используемого для оценки справедливой стоимости:

(a) Денежные потоки и ставки дисконтирования должны отражать допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены на актив или обязательство.

(b) Денежные потоки и ставки дисконтирования должны учитывать только те факторы, которые относятся к оцениваемому активу или обязательству.

(c) Чтобы избежать двойного включения факторов риска или же их не включения необходимо, чтобы ставки дисконтирования отражали те же допущения, что были использованы при расчете соответствующих денежных потоков.

(d) Допущения в отношении денежных потоков и ставок дисконтирования должны быть сообразны между собой. Например, номинальные денежные потоки, которые учитывают влияние инфляции, должны дисконтироваться по ставке, учитывающей влияние инфляции. Номинальная безрисковая процентная ставка учитывает влияние инфляции. Реальные же денежные потоки, которые исключают влияние инфляции, должны дисконтироваться по ставке, исключающей влияние инфляции. Аналогично суммы, отражающие денежные потоки после налогообложения, должны дисконтироваться с использованием посленалоговой ставки дисконтирования. Суммы, отражающие денежные потоки до налогообложения, должны дисконтироваться по ставке, соответствующей указанным денежным потокам.

(e) Ставки дисконтирования должны определяться с учетом базовых экономических факторов той валюты, в которой выражены соответствующие денежные потоки.

Риск и неопределенность

пункты В15-В17 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

В15 Оценка справедливой стоимости с использованием расчета приведенной стоимости осуществляется в условиях неопределенности, потому что рассматриваемые денежные потоки

являются расчетными величинами, а не заведомо известными суммами. Во многих случаях неопределенными являются как сумма, так и сроки возникновения денежных потоков. Даже предусмотренные договором фиксированные суммы, такие как платежи по займу, являются неопределенными, если существует риск дефолта.

В16 Участники рынка обычно стремятся получить компенсацию (то есть премию за риск) за принятие неопределенности, присущей денежным потокам по активу или обязательству. Оценка справедливой стоимости должна учитывать премию за риск, отражающую сумму, которую участники рынка потребовали бы в качестве компенсации за неопределенность, присущую денежным потокам. Иначе эта оценка не будет правдиво представлять справедливую стоимость. В некоторых случаях определение соответствующей премии за риск может вызвать затруднения. Однако степень сложности сама по себе не является причиной, достаточной для исключения премии за риск.

В17 Способы расчета приведенной стоимости различаются в зависимости от того, каким образом они учитывают корректировку на риск, и от вида используемых денежных потоков. Например:

(а) Способ корректировки ставки дисконтирования (см. пункты В18-В22) предполагает использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск, и предусмотренные договором, обещанные или наиболее вероятные денежные потоки.

(б) Метод 1 расчета ожидаемой приведенной стоимости (см. пункт В25) предполагает использование ожидаемых денежных потоков, скорректированных с учетом риска, и безрисковой процентной ставки.

(с) Метод 2 расчета ожидаемой приведенной стоимости (см. пункт В26) предполагает использование ожидаемых денежных потоков, не скорректированных с учетом риска, и ставки дисконтирования, скорректированной для включения премии за риск, требуемой участниками рынка. Такая ставка отличается от ставки, используемой при применении способа корректировки ставки дисконтирования.

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.

В соответствии с п.В28 Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13, «возможно, что организация использует для расчета реализованные денежные потоки за какой-либо релевантный прошлый период, скорректированные с учетом возникших впоследствии изменений обстоятельств (например, изменений внешних факторов, включая экономические или рыночные условия, отраслевых тенденций и конкуренции, а также изменений внутренних факторов, оказывающих более прямое влияние на организацию), принимая во внимание допущения участников рынка».

В соответствии с п.12 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «При использовании доходного подхода, оценщику необходимо учитывать:

1) способность объекта приносить доход (значимость доходного подхода выше, если получение дохода от использования объекта соответствует целям приобретения объекта участниками рынка);

2) степень неопределенности будущих доходов (значимость доходного подхода тем ниже, чем выше неопределенность, связанная с суммами и сроками поступления будущих доходов от использования объекта)».

Оцениваемое Общество не получает выручку.

Из-за высокой неопределенности будущих доходов, обусловленной отсутствием долгосрочного бизнес-плана, наличия кризисных явлений в экономике и разнонаправленного влияния макроэкономических факторов на деятельность хозяйствующих субъектов, построение прогноза

доходов, а следовательно, применение Доходного подхода, не возможно. Вместе с тем, при оценке основного актива (АО «БАНК СГБ») Доходный подход использован.

14.3. Обоснование выбора сравнительного (рыночного) подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты

В соответствии с п. B5, B6 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»,

«B5 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.

B6 Например, в методах оценки, согласующихся с рыночным подходом, часто используются рыночные мультипликаторы, получаемые на базе группы сопоставимых сделок. Мультипликаторы могут находиться в определенных диапазонах, где каждой сопоставимой сделке соответствует свой мультипликатор. Выбор уместного мультипликатора из соответствующего диапазона требует суждения с учетом качественных и количественных факторов, специфичных для данной оценки».

В соответствии с п.5 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «Рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки, в частности:

1) активность рынка (значимость сравнительного подхода тем выше, чем больше сделок с аналогами осуществляется на рынке);

2) доступность информации о сделках (значимость сравнительного подхода тем выше, чем надежнее информация о сделках с аналогами);

3) актуальность рыночной ценовой информации (значимость сравнительного подхода тем выше, чем меньше удалены во времени сделки с аналогами от даты оценки и чем стабильнее рыночные условия были в этом интервале времени);

4) степень сопоставимости аналогов с объектом оценки (значимость сравнительного подхода тем выше, чем ближе аналоги по своим существенным характеристикам к объекту оценки и чем меньше корректировок требуется вносить в цены аналогов)».

Интерес к российскому фондовому рынку на дату оценки остается низким.

Оборот торгов и ликвидность фондового рынка пока не улучшились.

Рынок акций чрезмерно передавлен, настроения экстремально депрессивные.

Иными словами, ориентир для оценки акций отсутствует. Учитывая, что Акции АО «Инвестиционный альянс» не представлены на открытом рынке, сделок с пакетами акций компаний, сопоставимых по основным показателям доходов и расходов, составу активов и пассивов с АО «Инвестиционный альянс», не выявлено, было принято решение отказаться от применения сравнительного подхода в рамках данного отчета.

14.4. Обоснование выбора затратного подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты

В соответствии с п. B8 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»,

«В8 При затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент времени для замены эксплуатационной мощности актива (часто называемая текущей стоимостью замещения). В основе этого подхода лежит предполагаемая позиция покупателя, не согласного платить за актив больше текущей стоимости его замещения (приложение В9 к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).

По мнению оценщика, стоимость собственного капитала АО «Инвестиционный альянс», с учетом сделанных допущений, возможно определить как рыночную стоимость в рамках затратного подхода в соответствии с федеральными стандартами оценки.

В соответствии с ст. 24 ФСО V затратный подход - совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов.

В соответствии с п.30 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», метод суммирования в рамках затратного подхода «основан на суммировании стоимостей всех компонентов, входящих в состав объекта оценки, когда стоимость каждого компонента определяется различными подходами с учетом специфики компонента. В оценке бизнеса этот метод носит название метода чистых активов».

При этом, по мнению оценщика, возможно определить рыночную стоимость активов и обязательств, отраженных в бухгалтерской отчетности по РБСУ, поскольку целью данной оценки не является оценка каждого актива и обязательства АО «Инвестиционный альянс» в целях составления отчетности по Международным стандартам финансовой отчетности.

Вывод о возможности применения с затратного подхода, метода в рамках подхода

В соответствии с п.25 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «наиболее высока значимость затратного подхода, когда объект не генерирует непосредственно доход и является специализированным, то есть не продается на рынке отдельно от бизнеса или имущественного комплекса, для которого был создан».

Пакет акций АО «Инвестиционный альянс» не генерирует непосредственно доход и его нельзя продать отдельно от основного актива – Севергазбанка. Таким образом, значимость затратного подхода в оценке акций АО «Инвестиционный альянс» будет высокой.

Затратный подход – метод суммирования, возможно применить, т.к. объектом оценки является организация, обладающая активами, которые имеют денежную оценку. Предполагается дальнейшее существование организации. Баланс организации за 9 мес.2025 г., а также ОСВ за январь-ноябрь 2025 г. получены Оценщиком от Заказчика.

Последовательность определения стоимости объекта оценки

В соответствии с п.11 ФСО № 8

В рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

11.1. При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

11.2. В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

11.3. При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;

б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;

в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;

г) провести расчет стоимости объекта оценки.

Расчеты

При расчете методом суммирования оценщик придерживался Приказа от 28 августа 2014 г. № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов».

Метод реализуется в несколько этапов:

Принимаемые к расчету активы включают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.

Принимаемые к расчету обязательства включают все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

<http://base.garant.ru/70771060/>

В соответствии с п. 12 ФСО-8 «Оценка бизнеса (ФСО-8)», При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения использованных в расчетах корректировок и их величину. Корректировки необходимы, поскольку балансовая стоимость активов и обязательств компании вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета не всегда соответствует рыночной стоимости.

Статьи баланса, составляющие менее 2% стоимости имущества, корректировке обычно не подлежат.

В нижеследующей таблице бухгалтерская информация представлена в виде бухгалтерского баланса на 31 декабря 2024 года, 30 сентября 2025 года и на 30 ноября 2025 года.

Таблица 12. Информация Бухгалтерской отчетности

Наименование показателя	Код	Значение на 31.12.2024 по информации Бухгалтерского баланса, тыс.руб	Значение на 30.09.2025 по информации Бухгалтерского баланса, тыс.руб	Значение на 30.11.2025 по информации ОСВ, тыс.руб
Актив				
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Основные средства	1150	311	915	852
Финансовые вложения	1170	809 611	809 611	809 611
Отложенные налоговые активы	1180	112	16	265
Прочие внеоборотные активы	1190	5 585	14 126	0

Наименование показателя	Код	Значение на 31.12.2024 по информации Бухгалтерского баланса, тыс.руб	Значение на 30.09.2025 по информации Бухгалтерского баланса, тыс.руб	Значение на 30.11.2025 по информации ОСВ, тыс.руб
Итого по разделу I	1100	815 619	824 668	810 728
Запасы	1210	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	69	148	16 169
Финансовые вложения	1240	0	0	0
Денежные средства	1250	14 562	17 094	17 060
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0
Итого по разделу II	1200	14 631	17 242	33 229
БАЛАНС	1600	830 250	841 910	843 957
Пассив				
Уставный капитал	1310	796 648	796 648	796 648
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	169	169	169
Резервный капитал	1360	5 692	6 458	6 458
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	26 285	36 423	38 723
Итого по разделу III	1300	828 794	839 698	841 998
Заемные средства	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	95	8	256
Резервы под условные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1450	189	565	0
Итого по разделу IV	1400	284	573	256
Заемные средства	1510	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	984	1 240	1 634
Доходы будущих периодов	1530	66	65	0
Прочие обязательства	1550	122	334	69
Итого по разделу V	1500	1 172	1 639	1 703
БАЛАНС	1700	830 250	841 910	843 957

Замечание. Возможное несущественное различие величин сумм активов и пассивов определяется округлением при вводе информации.

14.4.1. Оценка финансовых вложений

Код строки баланса (1170, 1240). К финансовым вложениям относятся:

1. государственные и муниципальные ценные бумаги,
2. ценные бумаги других организаций, в т.ч. облигации, векселя;
3. вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в т.ч. дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
4. предоставленные другим организациям займы,
5. депозитные вклады в кредитных организациях,
6. дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, и пр.

В составе финансовых вложений учитываются также вклады организации-товарища по договору простого товарищества.

К финансовым вложениям организации не относятся:

1. собственные акции, выкупленные у акционеров;
2. векселя, выданные организацией-векселедателем организации-продавцу при расчетах за продукцию, работы, услуги;
3. вложения в недвижимое и иное имущество, имеющее материально-вещественную форму, предоставляемые за плату во временное пользование с целью получения дохода;
4. драгоценные металлы, ювелирные изделия, произведения искусства и иные аналогичные ценности, приобретенные не для осуществления обычных видов деятельности.

Активы, имеющие материально-вещественную форму, такие как основные средства, материально-производственные запасы, а также нематериальные активы не являются финансовыми вложениями.

Финансовые вложения считаются краткосрочными, если срок их погашения (обращения) менее 12 месяцев.

Финансовые вложения могут быть приобретены на первичном или вторичном рынках, получены безвозмездно или от учредителей, получены от контрагентов.

Единица бухгалтерского учета финансовых вложений выбирается организацией самостоятельно. Ею может быть серия, партия и т.п. однородная совокупность финансовых вложений. Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету **по первоначальной стоимости**.

Способ поступления в организацию:	Первоначальная стоимость:
Приобретение за плату	Сумма фактических затрат организации на приобретение, за исключением НДС и иных возмещаемых налогов.
В качестве вклада в уставный (складочный) капитал	Денежная оценка, согласованная учредителями (участниками).
Безвозмездное поступление	Текущая рыночная стоимость - если ее можно определить. Сумма денежных средств, которая может быть получена в результате продажи полученных ценных бумаг на дату их принятия к бухгалтерскому учету, - для ценных бумаг, по которым не рассчитывается рыночная цена.
Приобретение по договорам, предусматривающим оплату неденежными средствами (обмен)	Стоимость активов, переданных или подлежащих передаче организацией, которая устанавливается исходя из цены, по которой в сравнимых обстоятельствах обычно организация определяет стоимость аналогичных активов.
В качестве вклада организации-товарища по договору простого товарищества	Денежная оценка, согласованная товарищами в договоре простого товарищества.
Ценные бумаги, не принадлежащие организации на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления, но находящиеся в ее пользовании или распоряжении в соответствии с условиями договора	В оценке, предусмотренной в договоре

Состав статей «Финансовые вложения» (1170) и Финансовые вложения» (1240)

Таблица 13. Состав вложений

Величина, руб.	Содержание статьи
639 411 000	Вложение в ООО «Нординвест»
50 000 000	Депозитный счет (Договор субординированного кредита 19/035-17)
120 200 000	Договор займа № 1-2022-ИА, заемщик АО «Партнерские инвестиции»
809 611 000	Итого

14.4.1.1. Оценка доли в УК ООО «Нординвест»

На дату оценки АО «Инвестиционный альянс» обладает долей в уставном капитале ООО «Нординвест» в размере 20,9643% % уставного капитала.

ООО «Нординвест» учреждено 30 августа 2011 года.

Участники – 5 юридических лиц.

Уставный капитал Общества – 3 050 000 000 рублей.

Местонахождение Общества – Москва, Российская Федерация, ул.Сергея Макеева, д.13.

В 4 квартале 2011 года ООО «Нординвест» приобрело 5 740 266 обыкновенных акций ОАО КБ «СЕВЕРГАЗБАНК» (в последующем тексте – Банк), что составляло 86,81% от всех размещенных обыкновенных именных акций Открытого акционерного общества коммерческий банк развития газовой промышленности Севера «СЕВЕРГАЗБАНК». Номинальная стоимость доли составляла – 2 404 700 000 рублей. В последующем доля увеличена до 100%

В 2012 году решением акционера от 27.08.2012 № 44 ОАО «БАНК СГБ» переименован в ОАО «БАНК СГБ». Следующее наименование банка Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «БАНК СГБ»). В 2020 году состоялось еще одно переименование. На дату оценки наименование – Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»).

Информация об АО «БАНК СГБ»

Полное фирменное наименование	Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК»
Сокращенное фирменное наименование	АО «БАНК СГБ»
Свидетельство о государственной регистрации кредитной организации, номер, дата регистрации	29 апреля 1994 года, регистрационный номер 2816
Генеральная лицензия Банка России	Генеральная лицензия Банка России № 2816 от 08.06.2015
Основной государственный Регистрационный номер	1023500000160
Дата внесения записи о создании (о первом предоставлении сведений) в Единый государственный реестр юридических лиц, номер Свидательства	Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 01 июля 2002 года, №001022019, серия 35, выдано Управлением Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Вологодской области 26 августа 2002 года.
Местонахождение банка в соответствии с Уставом	160001, г. Вологда, ул. Благовещенская, д.3
Адрес страницы (страниц) в сети Интернет, на которой (на которых) публикуется финансовая информация кредитной организации – эмитента	http://www.severgazbank.ru
Реквизиты Банка	Корреспондентский счёт 30101810800000000786 в ГРКЦ г. Вологда ИНН 3525023780 / КПП 352501001

Информация о финансовых результатах деятельности АО «БАНК СГБ»

Ниже представлена Информация об активах, собственном капитале и нераспределенной прибыли АО «БАНК СГБ».

Таблица 14. Информация о финансовых результатах деятельности АО «БАНК СГБ»

Наименование статей	1 января 2016	1 января 2017	1 января 2018	1 января 2019	1 января 2020	1 января 2021	1 января 2022	1 января 2023	1 января 2024	1 января 2025	1 октября 2025
Всего по Главе I "Доходы" (разделы 1-7)	25 305 219	22 523 763	22 617 973	32 351 880	34 202 935	81 992 699	61 149 068	192 370 323	102 696 116	109 355 048	81 228 532
Всего по Главе II "Расходы" (разделы 1-8)	25 721 020	22 117 361	22 016 528	31 649 532	33 702 976	81 317 820	60 427 384	191 956 452	101 904 958	108 743 491	80 746 784
Прибыль после налогообложения	- 308 148	226 314	443 652	654 294	439 763	574 173	584 631	346 885	673 761	571 418	423 303
Прибыль (убыток) после налогообложения с учетом изменений прочего совокупн. Дохода	-308 148	488 726	501 636	405 645	299 039	528 304	297 777	337 254	585 672	522 565	637 261

Расчет стоимости 100% доли в УК АО «БАНК СГБ» на дату оценки представлен в Приложении к Отчету, результат расчета 3 815 300 000 рублей.

Стоимость собственного капитала ООО «Нордвест» определена в Приложении к Отчету и составляет 4 017 900 тыс.руб.

1

Таблица 15. Расчет стоимости доли АО «ИА» в СК ООО «Нордвест», тыс.руб.

Наименование показателя	Расчеты
Стоимость 100% СК ООО «Нордвест», тыс.руб.	4 017 900
Доля АО «Инвестиционный альянс» в УК ООО «Нордвест»	20,9643%
Коэффициент контроля	0,95
Коэффициент ликвидности	1,00
Стоимость доли АО «Инвестиционный альянс» в СК ООО «Нордвест», тыс. руб.	800 208

Таблица 16. Результат оценки стоимости долгосрочного вложения

Наименование показателя	Стоимость по балансу, руб.	Текущая стоимость, руб.
Стоимость доли в УК ООО «Нордвест», руб.	639 411 000	800 208 000

14.4.1.2. Расчет стоимости субординированного депозита

Таблица 17. Информация о вложении

Сокращенное фирменное наименование эмитента инструмента капитала	АО «Инвестиционный альянс»
Уровень капитала АО «БАНК СГБ», в который инструмент капитала включается после окончания переходного периода («Базель III»)	дополнительный капитал
Уровень консолидации, на котором инструмент включается в капитал	на индивидуальной основе и уровне банковской группы
Тип инструмента	субординированный кредит (депозит, заем)
Стоимость инструмента, включенная в расчет капитала	50 000 тыс. рублей
Номинальная стоимость инструмента	50 000 тыс. рублей
Дата выпуска (привлечения, размещения) инструмента	12.01.2017
Наличие срока по инструменту	Срочный
Дата погашения инструмента	12.01.2027

Наличие права досрочного выкупа (погашения) инструмента, согласованного с Банком России	Нет
Первоначальная дата (даты) возможной реализации права досрочного выкупа (погашения) инструмента, условия реализации такого права и сумма выкупа (погашения)	досрочный возврат не ранее чем через 5 лет с даты включения в состав источников дополнительного капитала Банка
Последующая дата (даты) реализации права досрочного выкупа (погашения) инструмента	не применимо
Тип ставки по инструменту	фиксированная ставка
Ставка	12,00%

На дату оценки возможно сделать расчеты в предположении, что депозит будет возвращен. Аналогичное предположение сделано в расчетах стоимости 100% СК АО «БАНК СГБ».

Замечание. Дата начала начисления процентов 01.12.2025, так как проценты, начисленные до 30.11.2025, отражены в оборотно-сальдовой ведомости.

Таблица 18. Расчет текущей стоимости вложения (субординированного депозита)

Дата выплаты %		12.01.2026	12.01.2027	12.01.2027
Дата начала начисления %	01.12.2025			
Дней начисления % за период		42	365	0
Проценты за период, руб.		690 411	6 000 000	0
Проценты к погашению, руб.		690 411	6 000 000	0
Погашение основного долга, руб.				50 000 000
Дата оценки	24.12.2025			
Период дисконтирования, дней		201	365	0
Период дисконтирования, на середину периода, лет		19	365	0
Ставка дисконтирования	20,1%			
Фактор дисконтирования		0,030	0,560	1,060
Текущая стоимость денежного потока, руб.		0,9945	0,9025	0,8235
Итого, руб.	47 276 614			
То же, округленно, руб.	47 277 000			

14.4.1.3. Расчет текущей стоимости долгосрочного займа

Таблица 19. Информация о займе

Договор		Дата предоставления	Заемщик	Сумма, руб.	Процентная ставка	Дата возврата
№	Дата					
Договор займа № 1-2022-ИА	26.01.2022	26.01.2022	АО «Партнерские инвестиции»	120 200 000	9,50%	25.01.2027 г.

Таблица 20. Расчет текущей стоимости займа

Сумма, руб.	Процентная ставка, %	Дата начала периода накопления %	Дата окончания периода	Дней в периоде	Сумма процентов за период, руб.	Проценты, накопленные до 30.11.2025 г., руб.	Итого сумма займа и процентов, руб.
120 300 000	9,50%	01.12.2025	25.01.2027	421	13 170 956	16 033 869,35	149 404 825

Итого сумма займа и процентов, руб.	Дата окончания прогнозного периода	Дата оценки	Период дисконтирования, дней	Период дисконтирования, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор дисконтирования	Текущая стоимость, руб.
149 404 826	25.01.2027	24.12.2025	398	1,09	30,10%	0,7507	112 158 202

Ставка дисконтирования для периода 1-3 года определена в Приложении как 20,1%.

Применяется дополнительная поправка 10%, так как организация более 1 года не выплачивала проценты.

Таблица 21. Результаты оценки стоимости долгосрочных вложений

Наименование показателя	Стоимость по балансу, руб.	Текущая стоимость, руб.
Стоимость доли в УК ООО "Нординвест", руб.	639 411 000	800 208 000
Депозит, руб.	50 000 000	47 277 000
Долгосрочный займ, руб.	120 200 000	112 158 000
Итого, руб.	809 611 000	959 643 000

Таким образом, текущая стоимость долгосрочных вложений АО «Инвестиционный альянс» на дату оценки 24 декабря 2025 г. составляет округленно **959 643 тыс.рублей**.

14.4.2. Оценка отложенных налоговых активов

Код строки (1180)

Данная статья предназначена для обобщения информации о наличии и движении отложенных налоговых активов. Отложенные налоговые активы принимаются к бухгалтерскому учету в размере величины, определяемой как произведение вычитаемых разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, действующую на отчетную дату.

Организация признает отложенные налоговые активы в том отчетном периоде, когда возникают вычитаемые временные разницы, при условии существования вероятности того, что она получит налогооблагаемую прибыль в последующих отчетных периодах

Если организация по итогам отчетного периода получила убытки, то необходимо оценить вероятность получения прибыли в последующие периоды. Если в последующие периоды такая вероятность отсутствует (на основании данных бизнес-плана, прогнозов развития организации, официально обновляемых и подтверждаемых ее коммерческой службой), то на основании п.14 ПБУ 18/02 организация не должна формировать отложенного налогового актива.

Следовательно, принимая во внимание, что отложенные налоговые активы сформированы, можно предположить, что организация надеется на положительную будущую хозяйственную деятельность.

Из-за незначительности величины переоценка не проводится.

14.4.3. Оценка дебиторской задолженности

Код строки баланса (1230):

Под дебиторской задолженностью понимаются права (требования), принадлежащие продавцу (поставщику) как кредитору по неисполненным денежным обязательствам покупателем (получателем) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг. В целом она разделяется на текущую дебиторскую задолженность и просроченную. В свою очередь из просроченной задолженности выделяется задолженность, по которой

истек срок исковой давности. Оценка дебиторской задолженности должна исходить из определения дебиторской задолженности как части имущества должника (ст. 128 и 132 ГК РФ).

Главная задача оценки дебиторской задолженности – это определение стоимости задолженности, иными словами определение денежного эквивалента, который ожидается получить. Следует отметить, что этот денежный эквивалент, как правило, отличается от договорной величины, учтенной по балансу (балансовая стоимость дебиторской задолженности).

По правилам бухучета, существовавшим ранее, дебиторская задолженность может подразделяться на группы:

- задолженность покупателей и заказчиков за отгруженные товары, выполненные работы и оказанные услуги;
- задолженности зависимых и дочерних обществ;
- суммы авансов, уплаченных другим организациям,
- задолженность учредителей;
- задолженности прочих дебиторов (финансовых и налоговых органов, работников, причинивших ущерб, подотчетных лиц и т.п.).

Дебиторская задолженность оцениваемого общества представлена краткосрочной задолженностью в размере **16 169 тыс. руб.**

Таблица 22. Расчет текущей стоимости дебиторской задолженности

Наименование показателя	Сумма, руб.	Коррек- тировка	Сумма, принятая к рас- чету в составе дебиторской задолженности, руб.	Комментарий
Прочие дебиторы (счет 60)	0	-	0	
Проценты по займу	16 033 869,35	0	0	Проценты учтены при расчете стоимо- сти долгосрочного займа
Средства Банка СГБ	104 219	1	104 219,18	
Прочие дебиторы счет 76 (аренда)	31 235,00	0	0	
Итого дебиторская задол- женность	16 169 323,53		104 219,18	

Таким образом, к расчету по данной строке принимается округленное значение **-104 000 рублей.**

14.4.4. Оценка кредиторской задолженности и полученных займов

На балансе организации в разделе V «Краткосрочные обязательства» на дату составления баланса (по ОСВ на 30 ноября 2025 г.) учтена кредиторская задолженность в размере 1 634 тыс. руб., из них 782 709,00 руб. – задолженность по обязательным платежам, которая не подлежит корректировке.

14.3.5. Расчеты по Затратному подходу

В нижеследующей таблице бухгалтерская информация представлена в виде бухгалтерского баланса, и результата переоценки статей Бухгалтерского баланса.

Таблица 23. Расчет стоимости объекта оценки по затратному подходу

Актив	Код	Значение на 30.11.2025 по информации ОСВ, тыс.руб.	Рыночная стоимость а после переоценки, тыс.руб.
Нематериальные активы	1110	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0
Основные средства	1150	852	0
Финансовые вложения	1170	809 611	959 643
Отложенные налоговые активы	1180	265	265
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0
Итого по разделу I	1100	810 728	959 908
Запасы	1210	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0
Дебиторская задолженность	1230	16 169	104
Финансовые вложения	1240	0	0
Денежные средства	1250	17 060	17 060
Прочие оборотные активы	1260	0	0
Итого по разделу II	1200	33 229	17 164
БАЛАНС	1600	843 957	977072
Обязательства			
Заемные средства	1410	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	256	256
Резервы под условные обязательства	1430	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0
Итого по разделу IV	1400	256	256
Заемные средства	1510	0	0
Кредиторская задолженность	1520	1 634	1 634
Доходы будущих периодов	1530	0	0
Прочие обязательства	1550	69	69
Итого по разделу V	1500	1 703	1 703
Итого обязательства		1 959	1 959
Разность между активами и обязательствами		841 998	975 113
То же, округленно			975 110

Таким образом, стоимость 100% пакета акций АО «Инвестиционный альянс», с учетом скидки на недостаточность контроля 0% и скидки на недостаточную ликвидность 0%, определенная по затратному подходу на дату оценки 24 декабря 2025 года, без учета налогов, составляет округленно

975 110 000 рублей.

14.5. Согласование результатов и определение итоговой стоимости объекта оценки

В соответствии с п. В40 Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», «При взвешивании показателей справедливой стоимости, полученных в результате использования нескольких методов оценки, организация должна рассмотреть обоснованность диапазона оценок справедливой стоимости. Цель заключается в том, чтобы определить ту величину в пределах данного диапазона, которая является наиболее показательной для справедливой стоимости в текущих рыночных условиях. Широкий диапазон оценок справедливой стоимости может указывать на необходимость проведения дополнительного анализа».

В соответствии с п.2 ФСО V «В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов.

Основываясь на разных подходах к оценке (Доходном, Сравнительном и Затратном), Оценщик, как правило, получает результаты, которые позволяют 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 тремя подходами, придается свой вес. Логически обоснованное численное значение весовой характеристики соответствующего подхода зависит от использованных уместных подходов к оценке, развитости на местном рынке собственно рыночных отношений, и, наконец, непосредственно от объекта и цели оценки.

Итоговое согласование стоимости, на наш взгляд, в меньшей степени может опираться на средневзвешенный подход, использующий все результаты подходов к оценке, а в большей степени – на логическое заключение, основанное на убедительности принятых в расчетах допущений, достоверности собранной и подтвержденной информации, понимании типичных рыночных мотиваций участников рынка в целом и отдельных его сегментов в частности.

В случаях расхождений результатов оценки, полученных в рамках применения различных подходов и методов оценки, может быть определен уровень существенности.

В соответствии с п.16 ФСО I, «Существенность представляет собой степень влияния информации, допущений, ограничений оценки и проведенных расчетов на результат оценки.

Существенность может не иметь количественного измерения. Для определения уровня существенности требуется профессиональное суждение в области оценочной деятельности...

Существенность зависит в том числе от цели оценки».

В соответствии с п.2 ФСО V «При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.

Доходный подход

При использовании доходного подхода, оценщику необходимо учитывать:

1) способность объекта приносить доход (значимость доходного подхода выше, если получение дохода от использования объекта соответствует целям приобретения объекта участниками рынка);

2) степень неопределенности будущих доходов (значимость доходного подхода тем ниже, чем выше неопределенность, связанная с суммами и сроками поступления будущих доходов от использования объекта).

Из-за высокой неопределенности будущих доходов, обусловленной отсутствием долгосрочного бизнес-плана, наличия кризисных условий в экономике и разнонаправленного влияния макроэкономических факторов на деятельность хозяйствующих субъектов, доходный подход в оценке доли АО «Инвестиционный альянс» не применялся.

Сравнительный подход

В соответствии с п.5 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «Рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки, в частности:

- 1) активность рынка (значимость сравнительного подхода тем выше, чем больше сделок с аналогами осуществляется на рынке);
- 2) доступность информации о сделках (значимость сравнительного подхода тем выше, чем надежнее информация о сделках с аналогами);
- 3) актуальность рыночной ценовой информации (значимость сравнительного подхода тем выше, чем меньше удалены во времени сделки с аналогами от даты оценки и чем стабильнее рыночные условия были в этом интервале времени);
- 4) степень сопоставимости аналогов с объектом оценки (значимость сравнительного подхода тем выше, чем ближе аналоги по своим существенным характеристикам к объекту оценки и чем меньше корректировок требуется вносить в цены аналогов)».

Сравнительный подход при оценке рыночной стоимости бизнеса может оказывать очень большое влияние на итоговое согласование стоимости, если имеется рыночная информация по сделкам с акциями (долями) предприятий, аналогичных оцениваемому предприятию. Продажи сопоставимых объектов или их акций позволяют, основываясь на финансовом анализе, оценить отличия объекта оценки от предприятий-аналогов и получить оцененную стоимость рассматриваемого предприятия.

На дату оценки объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки, не позволяют использовать сравнительный подход, так как активность российского фондового рынка низкая, мировой фондовый рынок не стабилен, информация о сделках с долями непубличных компаний отсутствует, на российском фондовом рынке представлены акции компаний, которые не являются аналогами оцениваемого общества.

Таким образом, при определении стоимости АО «Инвестиционный альянс» Сравнительный подход не использовался.

Затратный подход

В соответствии с п.25 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «наиболее высока значимость затратного подхода, когда объект не генерирует непосредственно доход и является специализированным, то есть не продается на рынке отдельно от бизнеса или имущественного комплекса, для которого был создан».

Пакет акций АО «Инвестиционный альянс» не генерирует непосредственно доход и его нельзя продать отдельно от основного актива – Севергазбанка. Таким образом, значимость затратного подхода в оценке акций АО «Инвестиционный альянс» будет высокой.

Затратный подход – метод суммирования, возможно применить, т.к. объектом оценки является организация, обладающая активами, которые имеют денежную оценку. Предполагается дальнейшее существование организации. Баланс организации за 9 мес.2025 г., а также ОСВ за январь-ноябрь 2025 г. получены Оценщиком от Заказчика.

В данном случае при оценке пакета акций АО «Инвестиционный альянс» затратный подход учитывался с весом (1.0).

**Обобщение результатов оценки стоимости 100% пакета акций Акционерного общества
«Инвестиционный альянс»**

Таблица 24. Обобщение результатов

Подходы к оценке	Стоимость по дан- ному подходу, руб.	Весовой ко- эффициент	Расчеты
Сравнительный подход	Не применялся		
Затратный подход	975 110 000	1.0	975 110 000
Доходный подход	Не применялся		
Итоговая стоимость			975 110 000
Итого округленно, руб.			975 110 000

Основываясь на проведенных исследованиях и произведенных расчетах, оценщик пришел к выводу, что итоговая стоимость обыкновенных бездокументарных акций АО «Инвестиционный альянс» (123022, Россия, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Сергея Ма-
кеева ул., д.13, этаж 1, помещ./ком. VIII/1), ОГРН 1117746597561, гос. номер выпуска акций 1-01-
76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собствен-
ности.

составляет на дату оценки 24 декабря 2025 года без учета налогов округленно

975 110 000 рублей

(Девятьсот семьдесят пять миллионов сто десять тысяч рублей).

15. ИТОГОВАЯ СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА

15.1. Результаты оценки, полученные при применении подходов к оценке

Объект оценки	Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, руб.		
	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Обыкновенные бездокументарные акции АО «Инвестиционный альянс» (123022, Россия, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Сергея Макеева ул., д.13, этаж 1, помещ./ком.VIII/1), ОГРН 1117746597561, гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности.	975 110 000	Не применялся	Не применялся
Итого	975 110 000	Не применялся	Не применялся

15.2.Итоговая стоимость объекта оценки

Итоговая стоимость обыкновенных бездокументарных акций АО «Инвестиционный альянс» (123022, Россия, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Сергея Макеева ул., д.13, этаж 1, помещ./ком.VIII/1), ОГРН 1117746597561, гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности. составляет на дату оценки 24 декабря 2025 года без учета налогов округленно

975 110 000 рублей

(Девятьсот семьдесят пять миллионов сто десять тысяч рублей).

15.3.Ограничения и пределы применения полученного результата

Итоговая стоимость объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, составленном в соответствии со всеми нормативными документами, регламентирующими оценочную деятельность, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Полученные в результате исследований оценщика выводы о стоимости объекта оценки могут использоваться только заказчиком в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки.

16. ЗАЯВЛЕНИЕ ОЦЕНЩИКА

Настоящим удостоверяется, что в соответствии с имеющимися у нас данными и исходя из наших знаний и убеждений:

Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.

Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.

Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в объекте оценки и действует непредвзято и без предубеждений по отношению к участвующим сторонам.

Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой стоимости объекта оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

Оценка проведена, а Отчет составлен в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», общих стандартов оценки ФСО I — ФСО VI, утвержденных приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200 и ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.12.2015 г. № 326, также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Представитель Заказчика получил все разъяснения относительно целей оценки, своих прав, обязанностей и возможностей Оценщика, ознакомлен со значением используемых терминов.

Статус Оценщика определяется как независимый оценщик, – т.е. внешний оценщик, который дополнительно не имел отношений к Объекту оценки, подразумевающих оплату услуг, за исключением оплаты услуг по оценке.

В ходе подготовки Отчета об оценке никто не оказывал Оценщику существенной профессиональной помощи.

Итоговая величина стоимости признается действительной на дату оценки: **24 декабря 2025 года.**

ОЦЕНЩИК:



Ильинская Т.В.
Номер в реестре профессиональных
оценщиков г.Москвы 00414-ОС2

17. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (части первая, вторая и третья) (с изменениями и дополнениями).
2. Федеральный Закон от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
3. Общие стандарты оценки ФСО I — ФСО VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года № 200, и ФСО № 8, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326, а также Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
4. Федеральный Закон от 26.12.995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»;
5. Оценка бизнеса. Под редакцией Грязновой А.А., Федотовой М.А. – М.: Финансы и статистика, 2002 г.
6. Есипов В., Маховикова Г. Оценка бизнеса. Учебник для вузов. – СПб., ПИТЕР, 2003;
7. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. Учебник. СПбГУ, 2003 г.
8. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. – М.: ООО «ТК Велби», 2002 г.
9. Организация и методы оценки предприятия (бизнеса). Учебник. Под ред. В.И.Кошкина. – М.: ИКФ «ЭКМОС», 2002 г.
10. Грибовский С.В. Методы капитализации доходов. – СПб. РОСТРО – ПРЕСС, 1997 г.;
11. Оценка рыночной стоимости недвижимости. Серия «Оценочная деятельность». Отв. редактор серии Рутгайзер В.М. Учебное и практическое пособие. – М.: Дело, 1998 г.;
12. Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. – Санкт-Петербург: Изд-во СПбГТУ, 1997 г.
13. Козырев А.Н. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. М.: «РИЦ ГШ ВС РФ», 2003 г.

18. ПРИЛОЖЕНИЕ. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

А. Используемая терминология применяется в соответствии с требованиями Федерального закона 29 июля 1998 г. №135–ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и общих стандартов оценки ФСО I, ФСО II, ФСО III, ФСО IV, ФСО V, ФСО VI, утвержденных Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200 и ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.12.2015 г. № 326.

В данном разделе даются определения используемых терминов и определений, иное толкование которых в рамках настоящего Отчета невозможно.

Оценка стоимости представляет собой определение стоимости объекта оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки (п.6 ФСО I).

В соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие **виды стоимости**:

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (п.12 ФСО II).

Стоимость представляет собой меру ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженную в виде денежной суммы, определенную на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки (п.7 ФСО I).

Отчет об оценке объекта оценки (далее – отчет об оценке) представляет собой документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведенного анализа и расчетов в соответствии с заданием на оценку (п.1 ФСО VI).

Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, основанных на общей методологии (п.11 ФСО I).

Метод оценки представляет собой последовательность процедур, позволяющую на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки (п.12 ФСО I).

Методические рекомендации по оценке представляют собой методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России (п.13 ФСО I).

Для целей оценки **дата оценки** рассматривается как дата, на которую совершилась бы сделка, или дата, на которую определяются выгоды от использования объекта оценки (п.5 ФСО II).

Цена представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки (п.8. ФСО I).

Допущение представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке (п.10. ФСО I).

Подходы к оценке:

Затратный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов (п.24 ФСО V).

Затраты замещения (стоимость замещения) представляют собой текущие затраты на создание или приобретение объекта эквивалентной полезности без учета его точных физических

свойств. Обычно затраты замещения относятся к современному аналогичному объекту, обеспечивающему равноценную полезность, имеющему современный дизайн и произведенному с использованием современных экономически эффективных материалов и технологий (п.27 ФСО V).

Затраты воспроизводства (стоимость воспроизводства) представляют собой текущие затраты на воссоздание или приобретение точной копии объекта (п.27 ФСО V).

Сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами) (п.4 ФСО V).

Организацией-аналогом признается:

а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;

б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки (п.10.1 ФСО-8).

Доходный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки (п.11 ФСО V).

Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) представляет собой стоимость объекта, определенную на основе профессионального суждения оценщика для конкретной цели оценки с учетом допущений и ограничений оценки. Результат оценки выражается в рублях или иной валюте в соответствии с заданием на оценку с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки может быть представлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления (п.14. ФСО I).

Балансовая стоимость – стоимость основных средств на начало и конец каждого года, определенная балансовым методом по данным бухгалтерского учета о наличии и движении основных средств. Балансовая стоимость представляет, как правило, смешанную оценку основных средств, т. к. часть инвентарных объектов числится на балансах по восстановительной стоимости на момент последней переоценки, а основные фонды, введенные в последующие годы, учтены по полной первоначальной стоимости.

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая обязательственные права акционеров по отношению к обществу.

Организация-аналог (ст.10.1 ФСО-8):

а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;

б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

Безрисковая ставка – процентная ставка по инвестициям с наименьшим риском, т.е. минимальный доход, который инвестор может получить на свой капитал, вкладывая его в наиболее ликвидные активы.

Дисконтирование – процесс пересчета будущей стоимости капитала в настоящую или преобразование в текущую стоимость будущих денежных потоков (доходов и расходов).

Ставка дисконта (дисконтирования) – процентная ставка, используемая для приведения ожидаемых будущих доходов (расходов) к текущей стоимости.

Премия за контроль – стоимостное выражение преимущества, связанного с владением контрольным пакетом акций. Она отражает дополнительные возможности контроля над предприятием по сравнению с владением миноритарным пакетом.

Средняя премия за контроль колеблется в пределах 25-40%¹.

¹ Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М. «Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях», -М.: Альпина Пабlishер, 2004. – стр. 221.

Скидка за неконтрольный характер – величина, на которую уменьшается стоимость оцениваемой доли пакета (в общей стоимости пакета акций предприятия) с учетом ее неконтрольного характера. Она является производной от премии за контроль и рассчитывается по формуле:

$$\text{Скидка} = 1 - 1 / (1 + \text{Премия за контроль})$$

Средняя величина скидки за неконтрольный характер пакета акций колеблется в пределах 21-31%².

Скидка за недостаточную ликвидность – величина, на которую уменьшается стоимость оцениваемого пакета акций для отражения недостаточной ликвидности акций (невозможности их быстрого отчуждения на свободном рынке).

В книге «Пособие по оценке бизнеса»² на странице 264 приводится значение скидки на недостаточную ликвидность пакета акций в размере от 35% до 50% от общей стоимости пакета акций.

В книге Эванса Фрэнка Ч. и Бишопа Дэвида М.¹ на странице 224 в качестве среднего значения скидки на недостаточную ликвидность приводится значение 35%. На странице 226 представлена скидка на недостаточную ликвидность для контрольного пакета акций в размере 5-15%.

Оценщики — специалисты, работающие в области экономики, связанной с проведением оценки имущества и составлением соответствующей отчетной документации (Международные стандарты оценки «Общие понятия и принципы оценки»).

Нематериальные активы – активы, которые не имеют материально-вещественной формы, проявляют себя своими экономическими свойствами, дают выгоды их собственнику (правообладателю) и генерируют для него доходы (выгоды), в том числе:

1) исключительные права на интеллектуальную собственность, а также иные права (право следования, право доступа и другие), относящиеся к интеллектуальной деятельности в производственной, научной, литературной и художественной областях;

2) права, составляющие содержание договорных обязательств (договоров, соглашений);

3) деловая репутация.

(Источник: Статья 4 ФСО-11).

Б. Нижеследующие определения являются неотъемлемой частью Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

Активный рынок	Рынок, на котором сделки в отношении определенного актива или обязательства осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе.
Затратный подход	Метод оценки, отражающий сумму, которая потребовалась бы в настоящий момент времени для замены эксплуатационной мощности актива (часто называемую текущей стоимостью замещения).
Цена входа	Цена, уплаченная с целью приобретения актива или полученная за принятие обязательства в рамках обменной сделки.
Цена выхода	Цена, которая была бы получена от продажи актива или уплачена с целью передачи обязательства.
Ожидаемый денежный поток	Средневзвешенное по степени вероятности значение (то есть среднее значение распределения) возможных будущих денежных потоков.

² Уэст Томас Л., Джонс Джеффри Д. «Пособие по оценке бизнеса», -М.: ОАО «Квинто-Консалтинг», 2003, стр. 580

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.
Наилучшее и наиболее эффективное использование	Такое использование нефинансового актива участниками рынка, которое максимально увеличило бы стоимость этого актива либо группы активов и обязательств (например, бизнеса), в составе которой использовался бы данный актив.
Доходный подход	Методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, денежные потоки или доходы и расходы) в одну текущую (то есть дисконтированную) величину. Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими ожиданиями рынка в отношении указанных будущих сумм.
Исходные данные	Допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены определенного актива или обязательства, включая допущения о рисках, таких как следующие: (а) риск, присущий конкретному методу оценки (например, ценовой модели), используемому для оценки справедливой стоимости; и (б) риск, присущий исходным данным для данного метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.
Исходные данные Уровня 1	Ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.
Исходные данные Уровня 2	Исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.
Исходные данные Уровня 3	Ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.
Рыночный подход	Метод оценки, в котором 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.
Подтверждаемые рынком исходные данные	Исходные данные, которые получены главным образом из наблюдаемых рыночных данных или подтверждены ими посредством корреляции или другими средствами.
Участники рынка	Покупатели и продавцы на основном (или наиболее выгодном) рынке в отношении актива или обязательства, обладающие всеми следующими характеристиками: (а) Они независимы друг от друга, то есть они не являются связанными сторонами в том значении, которое определено в Международном стандарте финансовой отчетности (IAS) 24, но при этом цена сделки между

связанными сторонами может использоваться в качестве одного из исходных параметров при оценке справедливой стоимости, если у организации имеются свидетельства того, что эта сделка была осуществлена на рыночных условиях.

(b) Они хорошо осведомлены, имеют достаточное представление о соответствующем активе или обязательстве и о сделке, сформированное с учетом всей имеющейся информации, в том числе той, которую возможно получить в результате проведения стандартных и общепринятых процедур прединвестиционной проверки.

(c) Они имеют возможность заключить сделку в отношении данного актива или обязательства.

(d) Они имеют желание заключить сделку в отношении данного актива или обязательства, то есть они имеют побудительный мотив для осуществления такой сделки, не будучи принуждаемыми или иным образом вынужденными сделать это.

Наиболее выгодный рынок	Рынок, на котором была бы получена максимальная сумма от продажи актива или уплачена минимальная сумма за то, чтобы передать обязательство, с учетом затрат по сделке и транспортных затрат.
Риск невыполнения обязательств	Риск того, что организация не выполнит какой-либо обязанности. Риск невыполнения обязательств включает собственный кредитный риск организации, но, возможно, не ограничивается только им.
Наблюдаемые исходные данные	Исходные данные, которые получены на основе рыночной информации, такой как общедоступная информация о фактических событиях или сделках, и отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены соответствующего актива или обязательства.
Обычная сделка	Сделка, предполагающая присутствие объекта на рынке на протяжении некоторого времени до даты оценки, достаточного для осуществления маркетинговых действий, обычных и принятых на данном рынке для сделок в отношении таких активов или обязательств; эта сделка не является вынужденной (например, принудительной ликвидацией или вынужденной продажей).
Основной рынок	Рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.
Премия за риск	Компенсация, требуемая участниками рынка, не склонными к риску, за неопределенность, связанную с денежными потоками по активу или обязательству. Также известна как "корректировка на риск".
Затраты по сделке	Затраты для осуществления продажи актива или передачи обязательства на основном (или наиболее выгодном) в отношении данного актива или обязательства рынке, которые непосредственно связаны с выбытием этого актива или передачей этого обязательства и удовлетворяют всем следующим критериям:

(а) Они являются непосредственным результатом сделки и необходимы для ее осуществления.

(b) Они не были бы понесены организацией, если бы решение о продаже актива или передаче обязательства не было бы принято (аналогично определению затрат на продажу, приведенному в Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 5).

**Транспортные
затраты**

Затраты, которые были бы понесены для транспортировки актива из его текущего местонахождения до места его основного (или наиболее выгодного) рынка.

Единица учета

Уровень, на котором производится агрегирование или дезагрегирование актива или обязательств для целей признания согласно соответствующему Международному стандарту финансовой отчетности.

19. ПРИЛОЖЕНИЕ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРА СКИДОК НА НЕКОНТРОЛЬНЫЙ ХАРАКТЕР И НЕДОСТАТОЧНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

В соответствии с п.69 Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», «Организация должна выбирать исходные данные, соответствующие тем характеристикам актива или обязательства, которые участники рынка принимали бы во внимание при осуществлении сделки в отношении данного актива или обязательства. В некоторых случаях такие характеристики приводят к необходимости корректировки, такой как премия или дисконт (например, премия за контроль или дисконт за неконтролирующую долю участия). Однако оценка справедливой стоимости не должна включать премию или дисконт, которые не согласуются с единицей учета, предусмотренной тем стандартом, который требует или разрешает эту оценку справедливой стоимости».

19.1. Определение скидки на неконтрольный характер

В процессе оценки часто требуется определение стоимости не всего предприятия, не всех 100% акций (100% доли в уставном капитале), а лишь конкретного пакета (доли в уставном капитале). Здесь необходимым становится определение влияния на стоимость пакета следующих факторов: какой – контрольный или неконтрольный (миноритарной) – является доля оцениваемого пакета; каково воздействие на эту стоимость степени ликвидности акций предприятия.

Следует учесть, что при использовании затратного и доходного подходов получается стоимость контрольного пакета акций, а при использовании метода компании-аналога получается стоимость одной акции.

Скидка на неконтрольный характер доли собственности – денежная сумма, на которую уменьшается пропорциональная оцениваемому пакету доля в общей стоимости предприятия в связи с уровнем относительного участия владельца этой доли в принятии решений и деятельности компании.

Стоимость владения (распоряжения) контрольным пакетом всегда выше стоимости владения (распоряжения) миноритарным пакетом. Это обуславливают следующие основные элементы контроля:

- * выборы Совета директоров и назначение менеджеров;
- * определение вознаграждения менеджеров и их привилегий;
- * определение политики предприятия, изменение стратегии развития бизнеса;
- * принятие решений о поглощениях или слияниях с другими компаниями;
- * принятие решений о ликвидации, распродаже имущества предприятия;
- * принятие решения об эмиссии;
- * изменение уставных документов;
- * распределение прибыли по итогам деятельности предприятия, в том числе установление размеров дивидендов;
- * принятие решения о продаже или приобретении собственных акций компании.

Стоимость контроля при определении стоимости представляет собой, прежде всего, право перераспределения фактически большей части долевых имущественных интересов акционеров (участников) при юридическом обладании меньшей частью имущества компании. Это право обусловлено законодательным и нормативным делегированием ряда полномочий по управлению имуществом и финансово-хозяйственной деятельностью компаний их управляющим, назначаемых, как правило, наиболее крупными акционерами (участниками) компании. Все это приводит к отличию фактических долей участия разных групп акционеров от их номинальных долей. След-

ствием непропорциональности прав является различная стоимость акций в составе разных пакетов: как правило, в стратегически крупных голосующих пакетах (абсолютно контрольном (75%), контрольном (50% + 1 акция) и блокирующем (25% + 1 акция) стоимость одной акции выше стоимости одной акции в составе миноритарных пакетов. Указанное различие будет тем сильнее, чем больше ущемляются интересы миноритарных акционеров.

Существует ряд изданий, в которых определены рамки премий за контроль и скидок на неконтрольный характер.

1) Средняя премия за контроль колеблется в пределах 30-40% (Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2004).

2) В издании Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М. «Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях», М.: Альпина Паблишер, 2004. – стр. 221 скидка на неконтрольный характер (миноритарную долю) рассчитывается по формуле: $1 - (1/(1 + \text{Премия за контроль}))$. Таким образом, скидка за меньшую долю колеблется в пределах 21-30%. Преобразуя данную скидку в поправочный коэффициент, получаем, что его диапазон 0.77...0.71.

3) По данным «Mergerstat Review» (www.mergerstat.com): Учет доли меньшинства и большинства – на уровне до 20-40%. Поправочный коэффициент 0.8...0.6.

4) Компания Drezdner Kleinwort Benson, проанализировала продажу в 1996-1997 годах акций 21 крупной компании. Надбавка за контроль при их продаже колебалась в размере 10-65%. (www.nns.ru/archive/banks/2698/04/29/morning/39.html). То есть скидка на неконтрольный характер составит 10-40%. Поправочный коэффициент 0.9...0.6.

Источник 1.

Постановление Правительства Российской Федерации от 30 ноября 2002 года № 369 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества» устанавливало коэффициенты контроля. В приложении к постановлению установлены коэффициенты контроля для различных пакетов акций.

Таблица 1. Коэффициенты контроля

Количество акций (процентов УК)	Коэффициент контроля
от 75% до 100%	1.0
от 50% + 1 акция до 75% – 1 акция	0.9
от 25% + 1 акция до 50%	0.8
от 10% до 25%	0.7
от 1 акции до 10% – 1 акция	0.6

Источник 2.

№3 2003 г. в журнале «Вопросы оценки» авторы – В.Козлов, Е.Козлова предприняли попытку проанализировать влияние структуры акционерного капитала (распределение пакетов акций между акционерами в различном их сочетании) на величины премий как миноритарных (неконтрольных), так и контрольных пакетов акций.

Авторы исследования сделали вывод о том, что полную картину распределения премий за пакеты акций с учетом структуры капитала можно представить в виде семейства зависимостей. Рассматривая возможные варианты распределения акций, авторы статьи предложили инструмент для расчета премий различных пакетов в виде «матрицы премий».

Таблица 2. Распределение премий

	Структура капитала (основные варианты)	Распределение премий (условные значения)
1	98%:100% (1 пакет)	40%
2	90%+10%	35%+5%
3	80%+20%	32%+8%
4	80%+10%+2%+1%+ :	32%+5%+1%+0,5%
5	75%+25%	20%+10%
6	75 %+20%+2%+1%+ :	20%+8%+1%+0,5%
7	75%+10%+10%+2%+2%+1%	27,5%+5%+5%+1%+1%+0,5%
8	50%+50%	20%+20%
9	51%+49%	25%+15%
10	49%+49%+2%	17,5%+17,5%+5%
11	50%+25%+25%	22%+9%+9%
12	51%+25%+20%+:	23%+10%+6%
13	50%+20%+20%+2%+1%+:	22%+4%+4%+4%+4%+1%+0,5%
14	50%+10%+10%+10%+10%+2%+1%+:	22%+10%+6%
15	25%+20%+10%+2%+1% и т.д.	10%+8%+5%+1%+0,5%

Источник 3

Коэффициенты контроля по данным из различных источников

Таблица 2.5.1

По информации
НЦПО СРД №12 (под
ред.Яскевича Е.Е), стр.24:

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

Источник 4.

Согласно исследованию Евстафьевой Е. М. **Премии и скидки за контроль**: исследование средней величины поправок по данным российского рынка // Вестник Финансового университета.

<http://cyberleninka.ru/article/n/premii-i-skidki-za-kontrol-issledovanie-sredney-velichiny-popravok-po-dannym-rossiyskogo-rynka>

Размер пакета	Средняя премия	Средняя скидка*
Менее 25%	31%	24%
Менее 50%	30%	23%

* Средняя скидка рассчитана на основе средней премии по приведенной ранее формуле.

Таким образом, средний уровень скидки за размер пакета (для миноритарных пакетов) по данным статистики как отечественного, так и зарубежного рынков составил 20-30%.

Источник 5.

Согласно пункту 1 статьи 32 Закона об Обществах с ограниченной ответственностью «каждый участник общества имеет на общем собрании участников число голосов, пропорциональное его доле в уставном капитале общества. Вместе с тем, возможно и установление иного порядка «определения числа голосов участника общества». В таком случае требуется внесение

соответствующих изменений в Устав ООО. Устанавливаемая Уставом иная схема учета голосов требует решения общего собрания, на котором решение должно приниматься единогласно.

Абсолютный контроль в Обществах с ограниченной ответственностью требует, в отличие от Акционерных обществ, не 75% голосов участников общего собрания, а согласно пункту 8 статьи 37 Федерального закона №14-ФЗ от 08.02.1998 г. «Об обществах с ограниченной ответственностью», не менее двух третей голосов от общего числа участников. При этом решаются вопросы:

- утверждение устава общества, внесение в него изменений или утверждение устава общества в новой редакции,
- принятие решения о том, что общество в дальнейшем действует на основании типового устава, либо о том, что общество в дальнейшем не будет действовать на основании типового устава,
- изменение размера уставного капитала общества,
- наименования общества, места нахождения общества.

Решения по вопросам, указанным в подпункте 11 пункта 2 статьи 33, Федерального закона №14-ФЗ от 08.02.1998 г. «Об обществах с ограниченной ответственностью», а именно решения о реорганизации или ликвидации общества, принимаются всеми участниками общества единогласно.

Принимая во внимание структуру собственности ООО «Нординвест», то есть, размеры долей других участников, скидка на недостаточность контроля для доли в уставном капитале 20,9643% принимается в размере 5%

Для доли в размере 100% УК Общества принимается коэффициент контроля 1,0 (скидка 0%).

19.2. Определение скидки на Недостаточную ликвидность

Ликвидность – способность ценной бумаги либо доли в уставном капитале Общества быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей.

При определении скидки на недостаточную ликвидность необходимо учитывать:

размер оцениваемого пакета или доли в уставном капитале. Если продается 100%-й пакет акций, или 100%-я доля в уставном капитале, следовательно, интерес к пакету будет максимальным;

относится ли оцениваемое общество по своей организационной структуре к публичным обществам, либо является непубличным обществом или обществом с ограниченной ответственностью;

имеют ли место неблагоприятные перспективы продажи акций или долей компании или ее самой;

есть ли ограничения на операции с акциями или долями.

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», при оценке справедливой стоимости принимается допущение о том, что

— операция имеет место на указанную дату и рассматривается с точки зрения участника рынка, удерживающего актив или имеющего обязательство (п.21);

— предполагается, что продажа актива происходит на наиболее выгодном рынке.

Объектом оценки выступает пакет акций акционерного общества. На дату оценки активы представлены, преимущественно, пакетом акций коммерческого банка, который, предположительно, как и основная часть банковской системы РФ, получит поддержку от ЦБ РФ, при необходимости. Поэтому нет необходимости в назначении дополнительной скидки на низкую ликвидность.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
АО "Инвестиционный альянс"

Исходные данные	79
Структура баланса	80
Актив баланса	81
Пассив баланса	83
Агрегированный баланс	84
Анализ финансовых результатов деятельности АО "Инвестиционный альянс"	84
Показатели рентабельности	86
Анализ финансовой устойчивости	87
Анализ ликвидности	89
Анализ деловой активности	90
Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов	91
Анализ вероятности банкротства	92
Z-счет Альтмана	92
Z-счет Таффлера	93
Z-счет Лиса	94
Величина чистых активов	95
Резюме	95

Исходные данные

Основой для проведения финансового анализа АО "Инвестиционный альянс" 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 31.12.2020 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 30.09.2025 года.

Актив баланса

Таблица 1

Баланс (Форма 1)							
Статья баланса	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	1110	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Результаты исследований и разработок	1120	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Основные средства	1130	18,0	0,0	0,0	0,0	311,0	915,0
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочные финансовые вложения	1150	689 411,0	689 411,0	819 411,0	819 411,0	809 611,0	809 611,0
Отложенные налоговые активы	1160	14,0	15,0	15,0	9,0	112,0	16,0
Прочие внеоборотные активы	1170	0,0	0,0	11 470,0	23 820,0	5 585,0	14 126,0
Итого по разделу I	1100	689 443,0	689 426,0	830 896,0	843 240,0	815 619,0	824 668,0
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Заласы	1210	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебиторская задолженность	1230	53,0	398,0	33,0	134,0	69,0	148,0
Финансовые вложения	1240	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Денежные средства	1250	148 702,0	158 738,0	8 842,0	11 112,0	14 562,0	17 094,0
Прочие оборотные активы	1260	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу II	1200	148 755,0	159 136,0	8 875,0	11 246,0	14 631,0	17 242,0
БАЛАНС	1600	838 198,0	848 562,0	839 771,0	854 486,0	830 250,0	841 910,0

Пассив баланса

Таблица 2

ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Уставный капитал	1310	796 648,0	796 648,0	796 648,0	796 648,0	796 648,0	796 648,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Добавочный капитал	1350	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0
Резервный капитал	1360	2 890,0	3 629,0	4 151,0	4 957,0	5 692,0	6 458,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	37 502,0	47 217,0	37 806,0	51 697,0	26 285,0	36 423,0
Итого по разделу III	1300	837 209,0	847 663,0	838 774,0	853 471,0	828 794,0	839 698,0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1410	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	4,0	0,0	0,0	0,0	95,0	8,0
Резервы под условные обязательства	1430	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0	0,0	0,0	0,0	189,0	565,0
Итого по разделу IV	1400	4,0	0,0	0,0	0,0	284,0	573,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1510	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	916,0	824,0	924,0	970,0	984,0	1 240,0
Доходы будущих периодов	1530	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	65,0
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0,0	0,0	0,0	0,0	122,0	0,0
Прочие краткосрочные пассивы	1550	69,0	75,0	73,0	45,0	66,0	334,0
Итого по разделу V	1500	985,0	899,0	997,0	1 015,0	1 172,0	1 639,0
БАЛАНС	1700	838 198,0	848 562,0	839 771,0	854 486,0	830 250,0	841 910,0

Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)							
Наименование показателя	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности							
Выручка	2110	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Собестоимость продаж	2120	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовая прибыль (убыток)	2100	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Коммерческие расходы	2210	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	2220	(800,0)	(863,0)	(871,0)	(875,0)	(863,0)	(693,0)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-800,0	-863,0	-871,0	-875,0	-863,0	-693,0
Прочие доходы и расходы							
Доходы от участия в других организациях	2310	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Проценты к получению	2320	19 284,0	13 967,0	21 009,0	19 279,0	20 080,0	15 299,0
Проценты к уплате	2330	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(56,0)
Прочие доходы	2340	0,0	0,0	30,0	3,0	0,0	22,0
Прочие расходы	2350	(29,0)	(38,0)	(28,0)	(36,0)	(69,0)	(28,0)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	18 455,0	13 066,0	20 140,0	18 371,0	19 148,0	14 544,0
Текущий налог на прибыль	2410	(3 691,0)	(2 613,0)	(4 028,0)	(3 674,0)	(3 826,0)	(3 640,0)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0,0	(1,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочее	2460	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	14 964,0	10 453,0	16 112,0	14 697,0	15 322,0	10 904,0

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 организации и источников его приобретения на конкретную дату.

Имущество организации, 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 организации, нематериальные активы, а также долгосрочные финансовые вложения сроком использования обычно более одного года.

К оборотным активам относятся ресурсы организации, 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 организации.

Так как величина чистого оборотного капитала напрямую зависит от структуры баланса, рассмотрим четыре основные модели построения структуры капитала, и определим к какой из них относится структура АО "Инвестиционный альянс":

В зависимости от структуры баланса, выделяют четыре модели:

- идеальная модель;
- агрессивная модель;
- консервативная модель;
- компромиссная модель.

Представленные модели рассматриваются с учетом того, что в финансовом менеджменте понятие оборотных средств делится на постоянный оборотный капитал, который является минимумом, необходимым для осуществления производственной деятельности организации, и переменный оборотный капитал, который отображает величину дополнительных оборотных активов. Переменный оборотный капитал необходим в качестве страховых запасов, либо в пиковые периоды деятельности организации.

1. Идеальная модель - основывается на предположении, что текущие активы в статическом представлении совпадают по своей величине с краткосрочными обязательствами.

Такая ситуация в реальной жизни практически не встречается, так как при неблагоприятных условиях, например, при необходимости срочного погашения кредиторской задолженности, организация будет вынуждена реализовывать внеоборотные активы (основные средства и т.д.), что еще больше ухудшит его положение.

2. Агрессивная модель - эта модель основывается на предположении, что краткосрочная кредиторская задолженность служит лишь для покрытия переменной части текущих активов, необходимой как страховой запас. Постоянная часть текущих активов в этом случае покрывается за счет долгосрочной кредиторской задолженности и части собственного капитала.

Эту ситуацию так же, как и идеальную модель, следует рассматривать как достаточно рискованную, так как на практике ограничиться минимумом текущих активов невозможно.

3. Консервативная модель - модель предполагает отсутствие краткосрочных обязательств и финансирование текущих активов за счет долгосрочных обязательств и части собственного капитала. Однако в долгосрочной перспективе эта модель нецелесообразна.

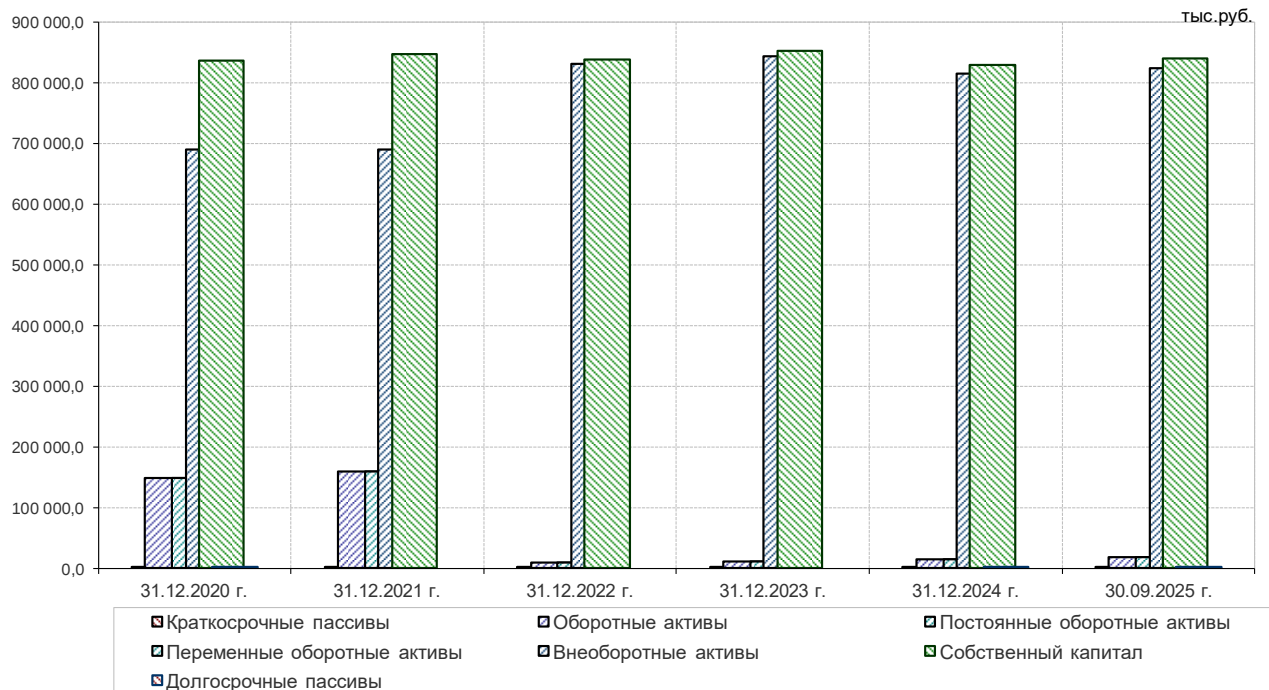
4. Компромиссная модель - является наиболее реальной моделью. В случае этой модели чистый оборотный капитал равен по величине сумме постоянных текущих активов и половине их переменной части.

Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала АО "Инвестиционный альянс" на конец анализируемого периода (30.09.2025 г.) составила 15668,0 тыс.руб. что говорит о том, что организация имеет чистый оборотный капитал для поддержания своей деятельности и на отчетную дату положение организации можно назвать достаточно стабильным. Однако все же необходимо более подробно изучить структуру имущества АО "Инвестиционный альянс".

Основываясь на рассмотренных выше моделях, структуру имущества организации на конец отчетного периода можно отнести к компромиссной модели. Краткосрочная кредиторская задолженность направлена на покрытие половины переменной части текущих активов.

В графическом виде структура имущества АО "Инвестиционный альянс" 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	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	1110	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	1120	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Основные средства	1130	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Долгосрочные финансовые вложения	1150	82,2%	81,2%	97,6%	95,9%	97,5%	96,2%
Отложенные налоговые активы	1160	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	1170	0,0%	0,0%	1,4%	2,8%	0,7%	1,7%
Итого по разделу I	1100	82,3%	81,2%	98,9%	98,7%	98,2%	98,0%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	1210	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	1230	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Финансовые вложения	1240	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Денежные средства	1250	17,7%	18,7%	1,1%	1,3%	1,8%	2,0%
Прочие оборотные активы	1260	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	1200	17,7%	18,8%	1,1%	1,3%	1,8%	2,0%
БАЛАНС	1600	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения в активе баланса

Таблица 5

Баланс, (Форма №1) - Изменения	Дата начала	Дата окончания	Изменения		
АКТИВ	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Основные средства	18,0	915,0	897,0	4 983,3%	0,1%
Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Долгосрочные финансовые вложения	689 411,0	809 611,0	120 200,0	17,4%	13,9%
Отложенные налоговые активы	14,0	16,0	2,0	14,3%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	0,0	14 126,0	14 126,0	0,0%	1,7%
Итого по разделу I	689 443,0	824 668,0	135 225,0	19,6%	15,7%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	53,0	148,0	95,0	179,2%	0,0%
Финансовые вложения	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Денежные средства	148 702,0	17 094,0	-131 608,0	-88,5%	-15,7%
Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	148 755,0	17 242,0	-131 513,0	-88,4%	-15,7%
БАЛАНС	838 198,0	841 910,0	3 712,0	0,4%	0,0%

Анализируя актив баланса можно заметить, что общая величина активов организации в отчетном периоде, по сравнению с базовым, незначительно увеличилась. По сравнению с концом 31.12.2020 г. активы и валюта баланса выросли на 0,4%, что в абсолютном выражении составило 3712,0 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 841910,0 тыс.руб.

В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи 'Долгосрочные финансовые вложения'. За прошедший период рост этой статьи составил 120200,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 17,4%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Долгосрочные финансовые вложения' достигло 809611,0 тыс.руб.

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

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2020 г. составляла 689443,0 тыс.руб., возросли на 135225,0 тыс.руб. (темп прироста составил 19,6%) и на 30.09.2025 г. их величина составила 824668,0 тыс.руб. (98,0% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 148755,0 тыс.руб. напротив снизилась на -131513,0 тыс.руб. (темп уменьшения оборотных активов составил 88,4%) и на 30.09.2025 г. их величина составила 17242,0 тыс.руб. (2,0% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 30.09.2025 г. составила 0,1%, что говорит о том, что организация имеет 'легкую' структуру активов и свидетельствует о мобильности имущества АО "Инвестиционный альянс".

Как видно из таблицы №5, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (98,0%), что говорит о низко-мобильной структуре активов и способствует снижению оборачиваемости средств организации. В отчетном периоде удельный вес внеоборотных активов в общей структуре баланса увеличился на 15,7%.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 120200,0, по сравнению с базовым периодом, статьи 'Долгосрочные финансовые вложения'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано уменьшением на 131608,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Денежные средства'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период увеличился на 95,0 тыс.руб.

Рассматривая дебиторскую задолженность 'АО "Инвестиционный альянс"' следует отметить, что организация на 30.09.2025 г. имеет пассивное сальдо (кредиторская задолженность больше дебиторской).

В целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной.

Пассив баланса

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

Структура пассива баланса

Таблица 6

ПАССИВ		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	1310	95,0%	93,9%	94,9%	93,2%	96,0%	94,6%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	1350	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервный капитал	1360	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,7%	0,8%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4,5%	5,6%	4,5%	6,1%	3,2%	4,3%
Итого по разделу III	1300	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	99,8%	99,7%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1410	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервы под условные обязательства	1430	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Итого по разделу IV	1400	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1510	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	1520	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Доходы будущих периодов	1530	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие краткосрочные пассивы	1550	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу V	1500	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
БАЛАНС	1700	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения пассива баланса

Таблица 7

ПАССИВ		Изменения			
		В абс. выражении		Темп прироста	Удельного веса
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	796 648,0	796 648,0	0,0	0,0%	-0,4%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	169,0	169,0	0,0	0,0%	-0,0%
Резервный капитал	2 890,0	6 458,0	3 568,0	123,5%	0,4%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	37 502,0	36 423,0	-1 079,0	-2,9%	-0,1%
Итого по разделу III	837 209,0	839 698,0	2 489,0	0,3%	-0,1%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	4,0	8,0	4,0	100,0%	0,0%
Резервы под условные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	0,0	565,0	565,0	0,0%	0,1%
Итого по разделу IV	4,0	573,0	569,0	14 225,0%	0,1%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	916,0	1 240,0	324,0	35,4%	0,0%
Доходы будущих периодов	0,0	65,0	65,0	0,0%	0,0%
Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие краткосрочные пассивы	69,0	334,0	265,0	384,1%	0,0%
Итого по разделу V	985,0	1 639,0	654,0	66,4%	0,1%
БАЛАНС	838 198,0	841 910,0	3 712,0	0,4%	0,0%

В части пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи 'Резервный капитал'. За прошедший период рост этой статьи составил 3568,0 тыс.руб. (в процентном соотношении ее рост составил 123,5%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Резервный капитал' установилось на уровне 6458,0 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала АО "Инвестиционный альянс" отметим, что его значение за анализируемый период незначительно увеличилось. На 30.09.2025 г. величина собственного капитала организации составила 839763,0 тыс.руб. (99,7% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период увеличилась. На 30.09.2025 г. совокупная величина заемных средств организации составила 2147,0 тыс.руб. (0,3% от общей величины пассивов). Увеличение заемных средств организации ведет к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно повлиять на его финансовую устойчивость.

Анализируя изменение резервов организации и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их общая величина возросла на 2489,0 тыс.руб. и составила 42881,0 тыс.руб. Изменение резервов составило 3568,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли -1079,0 тыс.руб. Это в целом можно назвать положительной тенденцией, так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить о эффективной работе организации.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2020 г. составляла 837209,0 тыс.руб., возросла на 2489,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,3%), и на

30.09.2025 г. его величина составила 839698,0 тыс.руб. (99,7% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи 'Резервный капитал - на 3568 тыс.руб.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы на 30.09.2025 г. превышают долгосрочные на 1001,0 тыс.руб. что при существующем размере собственного капитала и резервов может и не повлиять на финансовую устойчивость организации, однако для улучшения структуры пассивов предпочтительно превышение долгосрочной задолженности над краткосрочной.

Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2020 г. составляла 4,0 тыс.руб., возросла на 569,0 тыс.руб. (темп прироста составил 14225,0%), и на 30.09.2025 г. ее величина составила 573,0 тыс.руб. (0,1% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на увеличение долгосрочных пассивов оказал рост статьи 'Прочие долгосрочные пассивы'. За прошедший период рост этой статьи составил 565,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 0,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Прочие долгосрочные пассивы' достигло 565,0 тыс.руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2020 г. составляла 985,0 тыс.руб. также возросла на 654,0 тыс.руб. (темп прироста составил 66,4%), и на 30.09.2025 г. ее величина составила 1639,0 тыс.руб. (0,2% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 30.09.2025 г. составляет статья 'Кредиторская задолженность'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 1240 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 75,7%)

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

Агрегированный баланс

Агрегированный баланс строится путем объединения однородных статей бухгалтерского баланса для удобства последующего анализа. Структура агрегированного баланса представлена в табл. №8.

Агрегированный баланс

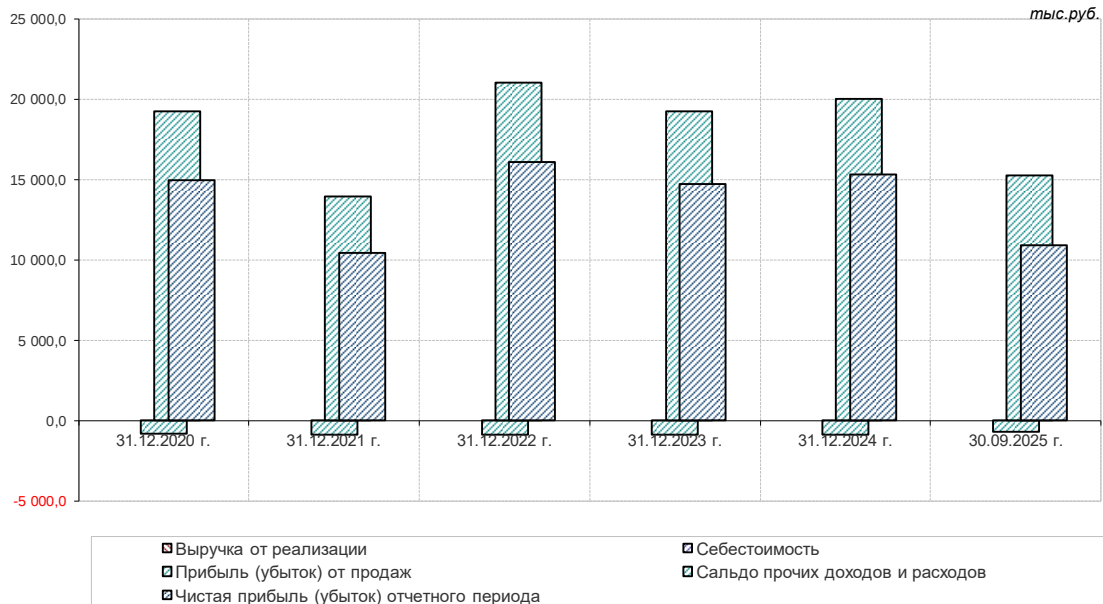
Таблица 8

Агрегированный баланс - Изменения	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	в абс. выражении	Изменения
АКТИВ				темп прироста
Внеоборотные активы	689 443,0	824 668,0	135 225,0	19,6%
Оборотные активы	148 755,0	17 242,0	-131 513,0	-88,4%
Запасы и затраты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Краткосрочная дебиторская задолженность	53,0	148,0	95,0	179,2%
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	148 702,0	17 094,0	-131 608,0	-88,5%
Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
Баланс	838 198,0	841 910,0	3 712,0	0,4%
ПАССИВ				
Собственный капитал	837 209,0	839 763,0	2 554,0	0,3%
Долгосрочные пассивы	4,0	573,0	569,0	14 225,0%
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	4,0	573,0	569,0	14 225,0%
Краткосрочные пассивы	985,0	1 574,0	589,0	59,8%
Займы и кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
Кредиторская задолженность	916,0	1 240,0	324,0	35,4%
Прочие краткосрочные пассивы	69,0	334,0	265,0	384,1%
Баланс	838 198,0	841 910,0	3 712,0	0,4%

Анализ финансовых результатов деятельности АО "Инвестиционный альянс"

Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. №9. Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. №10.

Финансовые результаты



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

Таблица 9

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2) (Изменения)		Изменения			
Наименование показателя	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	0,0	0,0	0,0	0,0%	-
Себестоимость продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Валовая прибыль (убыток)	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Управленческие расходы	(800,0)	(693,0)	-107,0	-13,4%	0,0%
Прибыль (убыток) от продаж	-800,0	-693,0	107,0	13,4%	0,0%
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	19 284,0	15 299,0	3 985,0	20,7%	0,0%
Проценты к уплате	0,0	(56,0)	56,0	0,0%	0,0%
Доходы от участия в других организациях	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие доходы	0,0	22,0	22,0	0,0%	0,0%
Прочие расходы	(29,0)	(28,0)	-1,0	-3,4%	0,0%
Прибыль (убыток) до налогообложения	18 455,0	14 544,0	-3 911,0	-21,2%	0,0%
Изменение отложенных налоговых активов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Изменение отложенных налоговых обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Текущий налог на прибыль	(3 691,0)	(3 640,0)	-51,0	-1,4%	0,0%
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	14 964,0	10 904,0	-4 060,0	-27,1%	0,0%
Справочно					
Совокупный финансовый результат периода	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Базовая прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%

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

Таблица 10

Оценка показателей ФХД - Изменения		Изменения		
Наименование показателя	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс. выражении	Темп прироста
1. Объем продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%
2. Прибыль от продаж	-800,0	-693,0	107,0	13,4%
3. Амортизация				
4. EBITDA				
5. Чистая прибыль	14 964,0	10 904,0	-4 060,0	-27,1%
6. Рентабельность продаж, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7. Чистые активы	837 209,0	839 763,0	2 554,0	0,3%
8. Оборачиваемость чистых активов, %	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
9. Рентабельность чистых активов, %	-0,10%	-0,08%	0,0%	13,6%
10. Собственный капитал	837 209,0	839 763,0	2 554,0	0,3%
11. Рентабельность собственного капитала, %	1,80%	1,74%	-0,1%	-3,4%
12. Кредиты и займы	0,0	0,0	0,0	0,0%
13. Финансовый рычаг	0,0	0,0	0,0	116,4%
14. Реинвестированная прибыль	0,0	0,0	0,0	0,0%
15. Коэффициент реинвестирования	0,0	0,0	0,0	0,0%
16. Экономический рост предприятия	0,0	0,0	0,0	0,0%
17. Сумма процентов за кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
18. Средневзвешенная стоимость капитала	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

Прибыль от продаж возросла на 107,0 тыс.руб., и на 30.09.2025 г. ее величина составила -693,0 тыс.руб.

Положительным моментом является плюсовое сальдо по прочим доходам и расходам - на 31.12.2020 г. сальдо по прочим доходам и расходам установилось на уровне 19255,0 тыс.руб., к тому же наблюдается положительная тенденция – за период с конца 31.12.2020 г. по конец 30.09.2025 г. сальдо по ним увеличилось на 4062,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №10, чистая прибыль за анализируемый период сократилась на -4060,0 тыс.руб., и наконец 30.09.2025 г. она установилась на уровне 10904,0 тыс.руб. Последний анализируемый период – три квартала.

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

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

В рассматриваемом в таблице №10 случае, на конец анализируемого периода рентабельность собственного капитала равна 1,74%.

Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Инвестиционный альянс", и принимая во внимание, что последний анализируемый период продолжительностью три квартала, а не год, можно сказать, что в целом за анализируемый период ее нельзя назвать негативной.

Показатели рентабельности

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

Динамика показателей рентабельности АО "Инвестиционный альянс" за 31.12.2020 г. - 30.09.2025 г. представлены в таблице №12

Таблица 12

Показатели рентабельности - Изменения		Изменения			
Наименование показателя	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс. выражении	Темп прироста	
Общая рентабельность, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Рентабельность продаж, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Рентабельность собственного капитала, %	1,8%	1,7%	-0,1%	-3,4%	
Рентабельность акционерного капитала, %	1,9%	1,8%	-0,1%	-2,8%	
Рентабельность оборотных активов, %	10,1%	84,3%	74,3%	738,2%	
Общая рентабельность производственных фондов, %	102 527,8%	2 119,3%	-100 408,4%	-97,9%	
Рентабельность всех активов, %	1,8%	1,7%	-0,1%	-3,3%	
Рентабельность финансовых вложений, %	2,8%	2,5%	-0,3%	-9,9%	
Рентабельность основной деятельности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Рентабельность производства, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Значения показателей рентабельности АО "Инвестиционный альянс" за весь рассматриваемый период представлены в таблице №12а

Таблица 12а

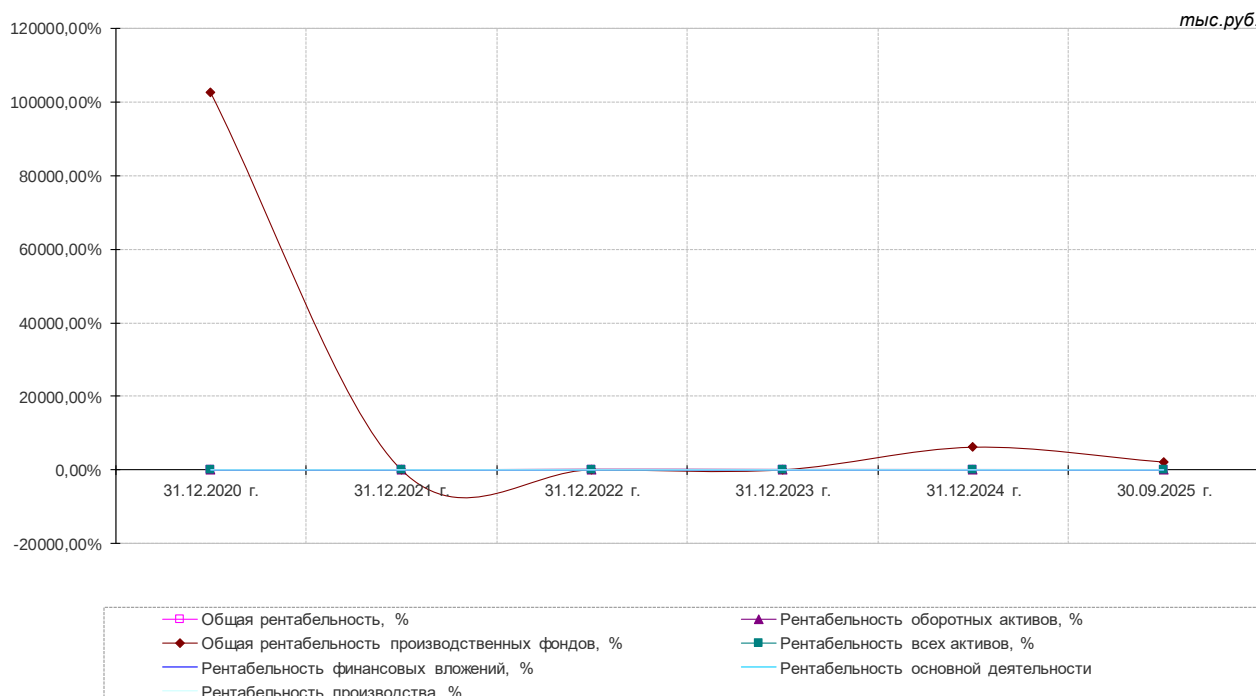
Показатели рентабельности		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Наименование показателя							
Общая рентабельность, %		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность продаж, %		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность собственного капитала, %		1,80%	1,24%	1,91%	1,74%	1,82%	1,74%
Рентабельность акционерного капитала, %		1,88%	1,31%	2,02%	1,84%	1,92%	1,82%
Рентабельность оборотных активов, %		10,06%	6,57%	181,54%	130,69%	104,72%	84,32%
Общая рентабельность производственных фондов, %		102527,78%	0,00%	0,00%	0,00%	6156,91%	2119,34%
Рентабельность всех активов, %		1,79%	1,23%	1,92%	1,72%	1,85%	1,73%
Рентабельность финансовых вложений, %		2,80%	2,03%	2,56%	2,35%	2,48%	2,52%
Рентабельность основной деятельности		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность производства, %		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Рассматривая показатели рентабельности, прежде всего следует отметить, что и на начало, и на конец анализируемого периода частное от деления прибыли до налогообложения и выручки от реализации (показатель общей рентабельности) находится у АО "Инвестиционный альянс" уровне 0%.

Снижение рентабельности собственного капитала с 1,80% до 1,74% за анализируемый период было вызвано снижением чистой прибыли организации за анализируемый период на -4060,0 тыс.руб.

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

Показатели рентабельности



Анализ финансовой устойчивости

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

Таблица 13

Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения		Изменения		
показатели	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
1. Источники собственных средств	837209,0	839763,0	2 554,0	0,3%
2. Внеоборотные активы	689443,0	824668,0	135 225,0	19,6%
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	147766,0	15095,0	-132 671,0	-89,8%
4. Долгосрочные кредиты и займы	4,0	573,0	569,0	14 225,0%
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	147770,0	15668,0	-132 102,0	-89,4%
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	147770,0	15668,0	-132 102,0	-89,4%
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	0,0	0,0%
9. Излишек источников собственных оборотных средств	147766,0	15095,0	-132 671,0	-89,8%
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	147770,0	15668,0	-132 102,0	-89,4%
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	147770,0	15668,0	-132 102,0	-89,4%
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	1	1	0,0	
12.2.	1	1	0,0	
12.3.	1	1	0,0	
финансовая устойчивость предприятия				
	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость		

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

Таблица 13а

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям						
показатели	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
1. Источники собственных средств	837209,0	847663,0	838774,0	853471,0	828916,0	839763,0
2. Внеоборотные активы	689443,0	689426,0	830896,0	843240,0	815619,0	824668,0
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	147766,0	158237,0	7878,0	10231,0	13297,0	15095,0
4. Долгосрочные кредиты и займы	4,0	0,0	0,0	0,0	284,0	573,0
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	147770,0	158237,0	7878,0	10231,0	13581,0	15668,0
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	147770,0	158237,0	7878,0	10231,0	13581,0	15668,0
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Излишек источников собственных оборотных средств	147766,0	158237,0	7878,0	10231,0	13297,0	15095,0
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	147770,0	158237,0	7878,0	10231,0	13581,0	15668,0
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	147770,0	158237,0	7878,0	10231,0	13581,0	15668,0
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	1	1	1	1	1	1
12.2.	1	1	1	1	1	1
12.3.	1	1	1	1	1	1
финансовая устойчивость предприятия						
	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость

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

Таблица 14

Анализ фин.уст-ти по относительным показателям - Изменения			Изменения	
Наименование финансового коэффициента	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Коэффициент автономии	1,00	1,00	-0,00	-0,1%
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,00	0,00	0,00	116,4%
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,22	0,02	-0,19	-90,3%
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	846,52	391,13	-455,39	-53,8%
Коэффициент маневренности	0,18	0,02	-0,16	-89,8%
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00	0,0%
Коэффициент имущества производственного назначения	0,82	0,98	0,16	19,1%
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00	14 171,8%
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Коэффициент кредиторской задолженности	99,6%	73,3%	-26,3%	-26,4%

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

Таблица 14а

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям						
Наименование финансового коэффициента	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Коэффициент автономии	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,22	0,23	0,01	0,01	0,02	0,02
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	846,52	942,90	841,30	840,86	621,38	391,13
Коэффициент маневренности	0,18	0,19	0,01	0,01	0,02	0,02
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент имущества производственного назначения	0,82	0,81	0,99	0,99	0,98	0,98
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	99,60%	100,00%	100,00%	100,00%	78,71%	73,31%

Проводя анализ типа финансовой устойчивости организации по абсолютным показателям, основываясь на трехкомплексном показателе финансовой устойчивости, в динамике можно заметить стагнацию финансовой устойчивости организации.

Как видно из таблицы №13, и на 31.12.2020 г., и на 30.09.2025 г. финансовую устойчивость АО "Инвестиционный альянс" по 3-х комплексному показателю можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость', так как у организации достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице №13а, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (31.12.2020 г.) ситуация на АО "Инвестиционный альянс" незначительно ухудшилась.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период не изменился и на 30.09.2025 г. составил 1,00. Это выше нормативного значения (0,5) при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью организации.

Показатель 'Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)', за анализируемый период не изменился и на 30.09.2025 г. составил 0,00. Чем больше этот

коэффициент превышает 1, тем больше зависимость организации от заемных средств. Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждой организации, 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 организацию 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 -0,19 и на 30.09.2025 г. составил 0,02. Коэффициент определяется как отношение мобильных средств (итог по второму разделу) и долгосрочной дебиторской задолженности к иммобилизованным средствам (внеоборотные активы, скорректированным на дебиторскую задолженность долгосрочного характера). Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Показатель 'Коэффициент маневренности', за анализируемый период снизился на -0,16 и на 30.09.2025 г. составил 0,02. 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 организации: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких. На конец анализируемого периода АО "Инвестиционный альянс" обладает легкой структурой активов. Доля основных средств в валюте баланса менее 40,0%. Таким образом, организация нельзя причислить к фондоемким производствам.

Показатель 'Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами', за анализируемый период остался на прежнем уровне и на 30.09.2025 г. составил 0,00. Это ниже нормативного значения (0,6-0,8). Организация испытывает недостаток собственных средств для формирования запасов и затрат, что показал и анализ показателей финансовой устойчивости в абсолютном выражении. Коэффициент равен отношению разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и затрат.

Анализ ликвидности

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

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

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

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

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

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за анализируемый период представлен в таблице №15

Таблица 15

Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения			Изменения	
Наименование коэффициента				
	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Коэффициент абсолютной ликвидности	150,97	10,86	-140,11	-92,8%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	151,02	10,95	-140,07	-92,7%
Коэффициент текущей ликвидности	151,02	10,95	-140,07	-92,7%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	0,99	0,91	-0,08	-8,5%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	-	-12,03	-	-

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

Таблица 15а

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям						
Наименование коэффициента						
	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	150,97	176,57	8,87	10,95	13,87	10,86
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	151,02	177,01	8,90	11,08	13,93	10,95
Коэффициент текущей ликвидности	151,02	177,01	8,90	11,08	13,93	10,95
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	0,99	0,99	0,89	0,91	0,93	0,91
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	91,94	91,76	-16,56	5,81	7,32	4,98

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2020 г. - 30.09.2025 г. г.г.) находится выше нормативного значения (0,2), что говорит о том, что организация в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2020 г. значение показателя абсолютной ликвидности составило 150,97. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 10,86. Следует заметить, что на конец анализируемого периода значение показателя находится выше нормативного уровня (0,5), что конечно же не угрожает финансовой устойчивости организации, однако может говорить об избытке собственных средств организации 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 31.12.2020 г. значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 151,02. на 30.09.2025 г. значение показателя снизилось, что можно рассматривать как положительную тенденцию, так как величина показателя в начале анализируемого периода превышала нормативную, и составило 10,95.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2020 г. - 30.09.2025 г. г.г.) находится выше нормативного значения (2,0), что говорит о том, что организация в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода - на 31.12.2020 г. значение показателя текущей ликвидности составило 151,02. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 10,95.

Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев организация утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне - 12,03, что говорит о том, что организация может утратить свою платежеспособность, так как показатель меньше 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 организации 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.

Анализ показателей деловой активности (в днях) за анализируемый период представлен в таблице №16.

Таблица 16

Показатели деловой активности (в днях) - Изменения			Изменения	
Наименование показателя	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Отдача активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Отдача собственного капитала, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Расчет чистого цикла				
Оборачиваемость материальных запасов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Затратный цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Производственный цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Чистый цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%

Анализ деловой активности не возможен, так как выручка равна 0.

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов проводится в соответствии с нормативными документами.

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

2. Оценка имущества, средств в расчетах и других активов и пассивов производится с учетом требований положений по бухгалтерскому учету и других нормативных правовых актов по бухгалтерскому учету. Для оценки стоимости чистых активов составляется расчет по данным бухгалтерской отчетности.

3. В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);

- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

4. В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

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

**Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за анализируемый период
представлен в таблице №18**

Таблица 18

Платежеспособность на базе расчета чистых активов - Изменения			Изменения	
	31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
2. Основные средства	18,0	915,0	897,0	4 983,3%
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	689411,0	809611,0	120 200,0	17,4%
6. Прочие внеоборотные активы	14,0	14142,0	14 128,0	100 914,3%
7. Запасы	0,0	0,0	0,0	0,0%
8. НДС по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0%
9. Дебиторская задолженность	53,0	148,0	95,0	179,2%
10. Денежные средства	148702,0	17094,0	-131 608,0	-88,5%
11. Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
12. Итого активов (1-11)	838198,0	841910,0	3 712,0	0,4%
Пассивы, принимающие участие в расчете				
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0%
14. Прочие долгосрочные обязательства	4,0	573,0	569,0	14 225,0%
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0%
16. Кредиторская задолженность	916,0	1240,0	324,0	35,4%
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0	0,0%
18. Прочие краткосрочные пассивы	69,0	334,0	265,0	384,1%
19. Итого пассивов (13-18)	989,0	2147,0	1 158,0	117,1%
20. Стоимость чистых активов (12-19)	837209,0	839763,0	2 554,0	0,3%

**Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за весь рассматриваемый
период представлен в таблице №18а**

Таблица 18а

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов						
	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Активы, принимающие участие в расчете						
1. Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Основные средства	18,0	0,0	0,0	0,0	311,0	915,0
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	689411,0	689411,0	819411,0	819411,0	809611,0	809611,0
6. Прочие внеоборотные активы	14,0	15,0	11485,0	23829,0	5697,0	14142,0
7. Запасы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. НДС по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Дебиторская задолженность	53,0	398,0	33,0	134,0	69,0	148,0
10. Денежные средства	148702,0	158738,0	8842,0	11112,0	14562,0	17094,0
11. Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Итого активов (1-11)	838198,0	848562,0	839771,0	854486,0	830250,0	841910,0
Пассивы, принимающие участие в расчете						
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Прочие долгосрочные обязательства	4,0	0,0	0,0	0,0	284,0	573,0
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. Кредиторская задолженность	916,0	824,0	924,0	970,0	984,0	1240,0
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0	0,0	122,0	0,0
18. Прочие краткосрочные пассивы	69,0	75,0	73,0	45,0	66,0	334,0
19. Итого пассивов (13-18)	989,0	899,0	997,0	1015,0	1456,0	2147,0
20. Стоимость чистых активов (12-19)	837209,0	847663,0	838774,0	853471,0	828794,0	839763,0

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 837209,0 тыс.руб. возросла на 2554,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,3%), и на 30.09.2025 г. их величина составила 839763,0 тыс.руб.

Анализ вероятности банкротства

Z-счет Альтмана

Этот метод предложен в 1968 г. известным западным экономистом Альтманом (Edward I. Altman). Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного

дискриминантного анализа (Multiple-discriminant analysis - MDA) и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов.

Коэффициент Альтмана представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий США. Итоговый коэффициент вероятности банкротства Z рассчитывается с помощью пяти показателей, каждый из которых был наделён определённым весом, установленным статистическими методами:

$$Z\text{-счёт} = 1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5, \text{ где:}$$

$K1$ -доля чистого оборотного капитала во всех активах организации

$K2$ -отношение накопленной прибыли к активам

$K3$ -рентабельность активов

$K4$ -доля уставного капитала в общей сумме активов (валюте баланса)

$K5$ -оборачиваемость активов

Результаты многочисленных расчетов по модели Альтмана показали, что обобщающий показатель Z может принимать значения в пределах $[-14, +22]$, при этом организации, для которых $Z > 2,99$ попадают в число финансово устойчивых, организации, для которых $Z < 1,81$ являются организациями с высоким риском банкротства, а интервал $[1,81-2,99]$ составляет зону неопределенности.

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Альтмана) за анализируемый период отображен в таблице №20.

Таблица 20

5 - и факторная модель Альтмана (Z-счет) - Изменения			Изменения	
Наименование показателя			В абс. выражении	Темп прироста
Значение коэффициента			31.12.2020 г.	30.09.2025 г.
			Не хватает данных	Не хватает данных
Вероятность банкротства			Не хватает данных	Не хватает данных

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Альтмана) за весь рассматриваемый период представлен в таблице №20а.

Таблица 20а

5 - и факторная модель Альтмана (Z-счет)						
Наименование показателя	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Значение коэффициента	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных
Вероятность банкротства	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных

На конец анализируемого периода (30.09.2025 г.) значение показателя Альтмана составило Не хватает данных что говорит о том, что на предприятии Не хватает данных.

Z-счет Таффлера

В 1977 г. британский ученый Таффлер (Taffler) предложил использовать четырехфакторную прогнозную модель, при разработке которой использовал следующий подход: На первой стадии расчетов вычисляются 80 отношений по данным обанкротившихся и платежеспособных компаний. Затем, используя статистический метод, известный как анализ многомерного дискриминанта, можно построить модель платежеспособности, определяя частные соотношения, которые наилучшим образом выделяют две группы компаний и их коэффициенты. Такой выборочный подсчет соотношений является типичным для определения некоторых ключевых измерений деятельности корпорации, таких, как прибыльность, соответствие оборотного капитала,

финансовый риск и ликвидность. Объединяя эти показатели и сводя их соответствующим образом воедино, модель платежеспособности производит точную картину финансового состояния корпорации. Типичная модель принимает форму:

$$Z=0,53*K1+0,13*K2+0,18*K3+0,16*K4, \text{ где:}$$

K1 - Соотношение чистой прибыли и краткосрочных обязательств

K2 - Соотношение оборотных активов с суммой обязательств

K3 - Соотношение краткосрочных обязательств с активами (валютой баланса)

K4 - Соотношение выручки от реализации с активами (валютой баланса)

Если величина Z-счета больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Таффлера) за анализируемый период отображен в таблице №21

Таблица 21

4-х факторная модель Таффлера - Изменения		Изменения		
Наименование показателя		31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	
Значение коэффициента		19,55	1,04	
Вероятность банкротства		вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	
				В абс. выражении Темп прироста
				-18,51 -94,66%

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Таффлера) за весь рассматриваемый период представлен в таблице №21а

Таблица 21а

4-х факторная модель Таффлера							
Наименование показателя		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Значение коэффициента		19,55	23,01	1,16	1,44	1,43	1,04
Вероятность банкротства		вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала

На конец анализируемого периода (30.09.2025 г.) значение показателя Таффлера составило 1,04 что говорит о том, что на предприятии вероятность банкротства мала.

Z-счет Лиса

В 1972 году экономист Лис (Великобритания) получил следующую формулу:

$$Z=0,063*K1+0,092*K2+0,057*K3+0,001*K4, \text{ где:}$$

K1 - Соотношение оборотного капитала с активами (валютой баланса)

K2 - Соотношение прибыли от реализации с активами (валютой баланса)

K3 - Соотношение нераспределенной прибыли с активами (валютой баланса)

K4 - Соотношение собственного и заемного капитала

Критическое значение показателя составляет <0,037

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Лиса) за анализируемый период отображен в таблице №22

Таблица 22

4-х факторная модель Лиса - Изменения		Изменения		
Наименование показателя		31.12.2020 г.	30.09.2025 г.	
Значение коэффициента		0,859	0,393	
Вероятность банкротства		положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	
				В абс. выражении Темп прироста
				-0,47 -54,19%

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Лиса) за весь рассматриваемый период представлен в таблице №22а

Таблица 22а

4-х факторная модель Лиса							
Наименование показателя		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	30.09.2025 г.
Значение коэффициента		0,859	0,955	0,843	0,843	0,623	0,393
Вероятность банкротства		положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво

На конец анализируемого периода (30.09.2025 г.) значение показателя Лиса составило 0,39 что говорит о том, что положение организации устойчиво.

Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

Величина чистых активов

Величина чистых активов организации характеризует наличие активов, не обремененных обязательствами. Чистые активы рассчитываются как разность между активами организации и пассивами организации. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 837209,0 тыс.руб. возросла на 2554,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,3%), и на 30.09.2025 г. их величина составила 839763,0 тыс.руб.

Резюме

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2020 г. по 30.09.2025 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной.
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части нейтральным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Инвестиционный альянс", и принимая во внимание, что последний анализируемый период продолжительностью три квартала, а не год, можно сказать, что в целом за анализируемый период ее нельзя назвать негативной.
4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне.
5. Анализ типа финансовой устойчивости организации в динамике, показывает снижение финансовой устойчивости организации.
6. Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев организация утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне - 12,03, что говорит о том, что организация может утратить свою платежеспособность.
7. И на 31.12.2020 г., и на 30.09.2025 г. состояние АО "Инвестиционный альянс" по 3-х комплексному показателю финансовой устойчивости, можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость'.
8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 837209,0 тыс.руб. возросла на 2554,0 тыс.руб. (темп прироста составил 0,3%), и на 30.09.2025 г. их величина составила 839763,0 тыс.руб.
9. Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

П Р И Л О Ж Е Н И Е

Расчет ставок дисконтирования

Расчет ставок дисконтирования для статей активной части баланса

Для корректировки стоимости долгосрочных и краткосрочных займов, а также некоторых других статей актива, рассчитаны ставки дисконтирования.

Нижеследующая информация получена с сайта cbr.ru и приведена справочно, для иллюстрации изменения процентной ставки за период июнь 2024 г. – декабрь 2025 г.

Диаграмма изменения максимальной процентной ставки за выбранный период

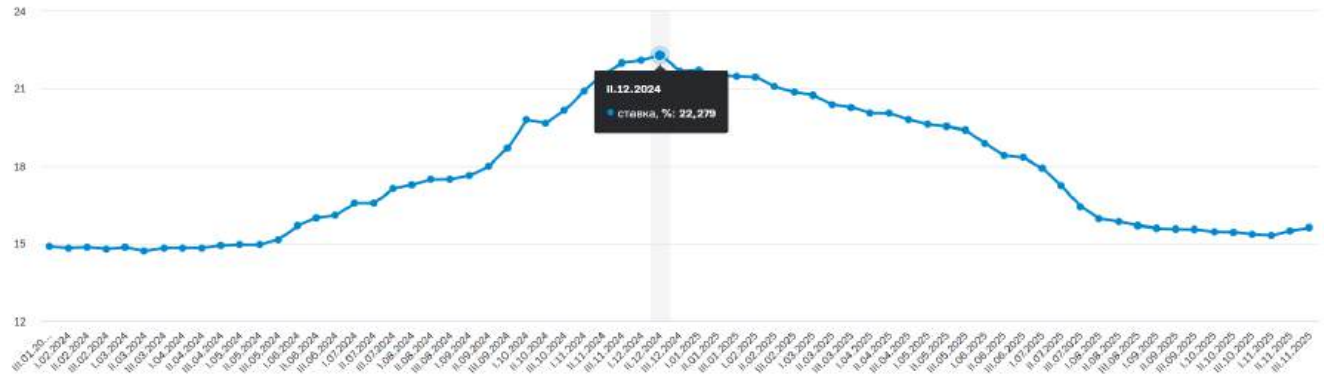


Рис. Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объём депозитов физических лиц

Источник информации: <https://www.cbr.ru/statistics/avgprocstav/>

Информация для расчетов:

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях*

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях* (в целом по Российской Федерации)																		
	Физических лиц, со сроком привлечения										Нефинансовых организаций, со сроком привлечения							
	"до востребования"	до 30 дней, включая "до востребования"	до 30 дней, кроме "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	до 1 года, кроме "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
Декабрь 2024	11.99	18.83	21.82	20.74	22.13	21.63	21.37	21.57	21.49	15.14	20.87	20.75	22.65	23.33	24.73	20.88	23.36	12.19
Январь 2025	14.38	17.22	20.85	19.75	21.54	21.35	20.96	21.10	20.45	13.52	19.93	20.06	21.51	21.02	23.61	20.15	23.21	18.74
Февраль 2025	14.35	16.34	17.65	20.46	21.16	21.45	20.83	21.00	20.04	15.05	19.76	19.48	20.75	21.95	22.56	19.57	21.42	23.03
Март 2025	12.16	12.43	16.67	19.53	20.16	20.48	20.04	20.19	19.02	13.81	18.78	19.53	20.19	20.99	21.43	19.57	19.51	-
Апрель 2025	11.33	13.56	14.86	19.65	19.18	20.01	19.16	19.32	18.75	11.92	18.28	19.48	20.25	20.71	21.38	19.53	19.80	-
Май 2025	12.58	12.74	16.60	18.61	19.34	19.81	19.25	19.39	18.32	8.19	17.49	19.24	19.88	19.81	20.72	19.28	19.66	-
Июнь 2025	11.85	14.17	15.79	19.17	18.68	18.87	18.58	18.71	17.89	9.51	17.55	18.47	19.09	19.07	19.34	18.51	18.33	-
Июль 2025	11.67	11.80	16.02	17.67	17.29	17.53	17.29	17.41	16.67	9.80	16.38	17.73	17.65	17.59	17.11	17.72	16.79	16.01
Август 2025	10.81	10.97	14.96	15.76	15.65	15.80	15.57	15.71	14.18	7.79	13.55	16.48	16.59	16.00	15.72	16.48	15.65	12.68
Сентябрь 2025	9.18	14.94	16.09	15.67	15.35	15.04	15.32	15.48	13.29	8.99	12.99	15.79	15.75	15.77	15.15	15.78	14.96	-
Октябрь 2025	6.30	6.86	14.44	15.84	15.41	15.03	15.27	15.46	12.63	7.49	12.12	15.25	15.63	15.68	16.16	15.28	15.37	17.22

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций (в целом по Российской Федерации)

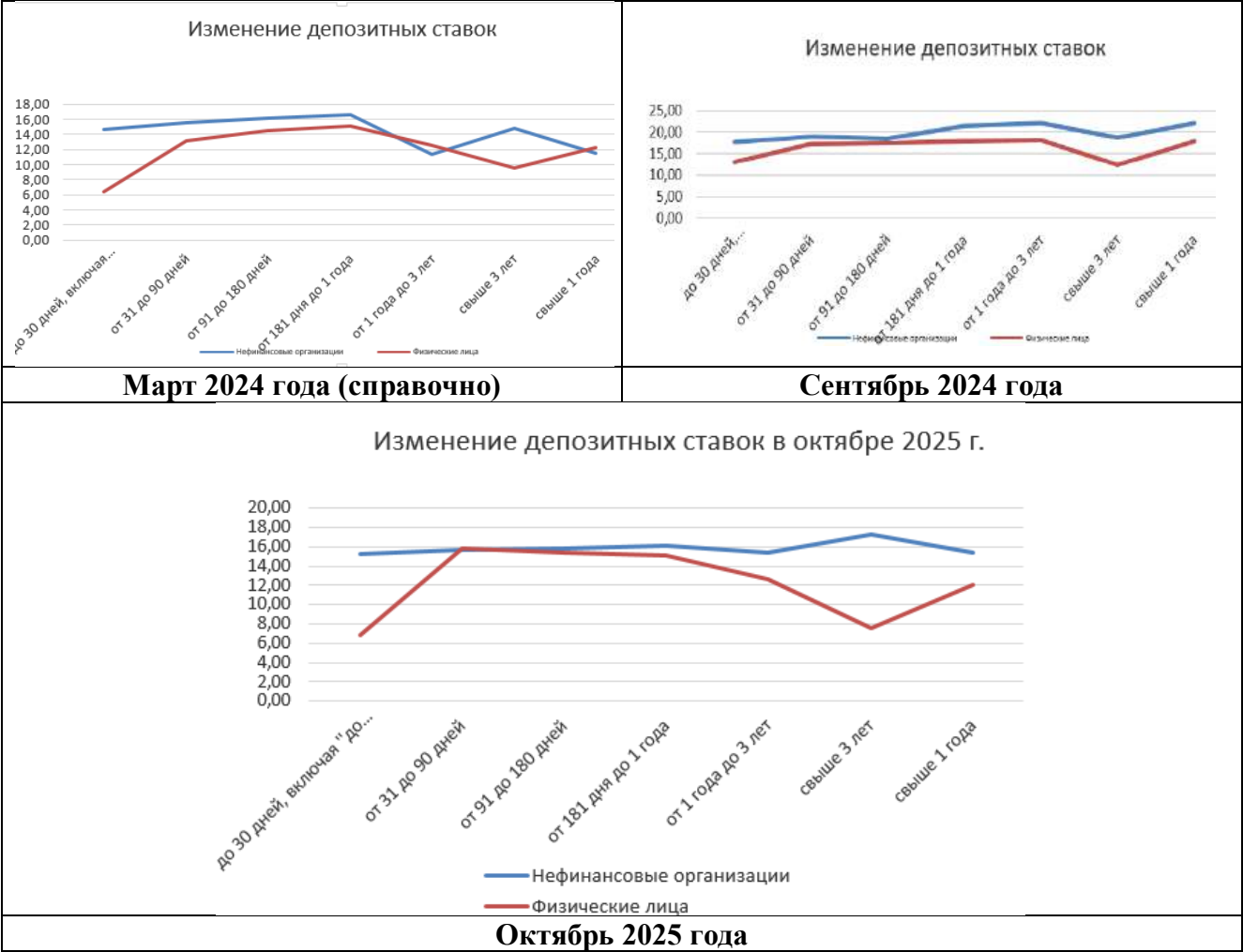
	Физических лиц, со сроком привлечения										% годовых
	"до востребования"***	до 30 дней, включая "до востребования"	до 30 дней, кроме "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	до 1 года, кроме "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Декабрь 2024	11,99	18,93	21,82	20,74	22,13	21,63	21,37	21,57	21,49	15,14	20,87
Январь 2025	14,38	17,22	20,85	19,75	21,54	21,35	20,96	21,10	20,45	13,52	19,93
Февраль 2025	14,35	16,34	17,65	20,46	21,16	21,45	20,83	21,00	20,04	15,05	19,76
Март 2025	12,16	12,43	16,67	19,53	20,16	20,48	20,04	20,19	19,02	13,81	18,78
Апрель 2025	11,33	13,56	14,86	19,65	19,18	20,01	19,16	19,32	18,75	11,92	18,28
Май 2025	12,58	12,74	16,60	18,61	19,34	19,81	19,25	19,39	18,32	8,19	17,49
Июнь 2025	11,85	14,17	15,79	19,17	18,68	18,87	18,58	18,71	17,89	9,51	17,55
Июль 2025	11,67	11,80	16,02	17,67	17,29	17,53	17,29	17,41	16,67	9,80	16,38
Август 2025	10,81	10,97	14,96	15,76	15,65	15,80	15,57	15,71	14,18	7,79	13,55
Сентябрь 2025	9,18	14,94	16,09	15,67	15,35	15,04	15,32	15,45	13,29	8,99	12,95
Октябрь 2025	6,30	6,86	14,44	15,84	15,41	15,03	15,27	15,46	12,63	7,49	12,12

https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

	Основные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинанс (в целом по Российской Федерации)							
	% годовых							
	Нефинансовых организаций, со сроком привлечения							
	до 30 дней, включая "до востребова- ния"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребова- ния"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Декабрь 2024	20,75	22,65	23,33	24,73	20,88	23,36	12,19	23,35
Январь 2025	20,06	21,51	21,02	23,61	20,15	23,21	18,74	23,20
Февраль 2025	19,48	20,76	21,95	22,56	19,57	21,42	23,03	21,43
Март 2025	19,53	20,19	20,99	21,43	19,57	19,51	-	19,51
Апрель 2025	19,48	20,25	20,71	21,38	19,53	19,80	-	19,80
Май 2025	19,24	19,88	19,81	20,72	19,28	19,66	-	19,66
Июнь 2025	18,47	19,09	19,07	19,34	18,51	18,33	-	18,33
Июль 2025	17,73	17,65	17,59	17,11	17,72	16,79	16,01	16,77
Август 2025	16,48	16,59	16,00	15,72	16,48	15,65	12,68	15,64
Сентябрь 2025	15,79	15,76	15,77	15,15	15,78	14,96	-	14,96
Октябрь 2025	15,25	15,63	15,88	16,16	15,28	15,37	17,22	15,39

https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

На схеме изображено изменение ставок для физлиц и нефинансовых организаций в зависимости от сроков привлечения.



Информация с сайта cbr.ru за октябрь 2025 г., имеющаяся на сайте cbr.ru в декабре 2025 года, сведена в нижеследующую таблицу.

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях*

	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Нефинансовые организации	15,79	15,76	15,77	15,15	14,96	нет данных	14,96
Физические лица	14,94	15,67	15,35	15,04	13,29	8,99	12,95
Коэффициент	1,057	1,006	1,027	1,007	1,126		1,155

Таким образом, определены коэффициенты перехода от ставок депозитов физических лиц к ставкам депозитов нефинансовых организаций.

Нижеследующая информация получена с сайта cbr.ru на дату оценки.

Результаты мониторинга в ноябре 2025 года максимальных процентных ставок по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц:

I декада ноября – 15,32%; II декада ноября – 15,50%; III декада ноября – 15,62%.

Сведения о динамике результатов мониторинга представлены на официальном сайте Банка России.

Сведения о средних максимальных процентных ставках по вкладам по срокам привлечения приводятся справочно.

При определении максимальной процентной ставки по каждой кредитной организации:

— учитываются максимальные ставки по вкладам, доступным любому клиенту (в том числе потенциальному) без ограничений и предварительных условий. Вклады для выделенных категорий клиентов (пенсионеры, дети) и целей (на социальные и гуманитарные цели и т.п.) не рассматриваются;

— не учитываются ставки с капитализацией процентов по вкладу;

— не учитываются ставки, действующие при соблюдении определенных условий (регулярный оборот по банковской карте, постоянный неснижаемый остаток на банковской карте и т.п.);

— не рассматриваются комбинированные депозитные продукты, т.е. вклады с дополнительными условиями. Такими дополнительными условиями начисления повышенной процентной ставки могут быть, например, приобретение инвестиционных паев на определенную сумму, открытие инвестиционного счета, оформление программы инвестиционного или накопительного страхования жизни, подключение дополнительного пакета услуг и т.п.;

— не рассматриваются вклады, срок которых разделен на периоды с различными ставками.

Индикатор средней максимальной процентной ставки рассчитывается как средняя арифметическая максимальных процентных ставок 10 кредитных организаций.

ПАО Сбербанк (1481) — www.sberbank.ru, Банк ВТБ (ПАО) (1000) — www.vtb.ru, Банк ГПБ (АО) (354) — www.gazprombank.ru, АО «Альфа-Банк» (1326) — alfabank.ru, АО «Россельхозбанк» (3349) — www.rshb.ru, АО «Почта Банк» (650) — pochtabank.ru, ПАО «Московский кредитный банк» (1978) — mkb.ru, АО «ТБанк» (2673) — www.tbank.ru, ПАО «Промсвязьбанк» (3251) — psbank.ru, ПАО «Совкомбанк» (963) — sovcombank.ru. Мониторинг проведен Департаментом банковского регулирования и аналитики Банка России с использованием информации, представленной на указанных веб-сайтах. Публикуемый показатель является индикативным.

Средние максимальные процентные ставки по вкладам: на срок до 90 дней – 14,87%; на срок от 91 до 180 дней – 15,24%; на срок от 181 дня до 1 года – 14,49%; на срок свыше 1 года – 12,42%.

https://cbr.ru/press/pr/?file=639003805159347653BANK_SECTOR.htm

03 декабря 2025 года

Таблица 1. Предварительный расчет базовых ставок дисконтирования для активных статей баланса

Базовый уровень доходности вкладов по договорам с физическими лицами в российских рублях	На срок до востребования и по договорам банковского счёта	На срок до 90 дней	На срок от 91 до 180 дней	На срок от 181 дня до 1 года	На срок свыше 1 года	свыше 3 лет
принято к расчету	14,870	14,870	15,240	14,490	12,420	12,420
коэффициент	2,223	0,987	1,030	1,075	1,217	1,270
расчетное значение	33,060	14,677	15,700	15,580	15,120	15,770
поправка			3,000	3,000	5,000	5,000
			18,700	18,580	20,120	20,770
Принято к расчетам	33,100	14,700	18,700	19,000	20,100	20,800

Замечание. Вышепредставленные ставки будут применены для расчета текущих стоимостей займов, выданных наиболее надежным заемщикам.

Принимая во внимание сложность и неопределенность текущей геополитической и макроэкономической ситуации, возможно применить дополнительную поправку на риск в размере 3-5%

Наименование показателя	На срок до 90 дней	На срок от 91 до 180 дней	На срок от 181 дня до 1 года	На срок от 1 года до 3 лет	На срок свыше 1 года
Базовые ставки дисконтирования для активных статей баланса, (округленно)	нет данных	15,700	15,580	15,120	15,770
Дополнительная поправка на риск		3,000	3,000	5,000	5,000
Ставки дисконтирования для активных статей баланса, с учетом поправки на риск		18,700	19,000	20,100	20,800

П Р И Л О Ж Е Н И Е

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

(100% доля в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Нординвест»)

1. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Определение рыночной стоимости финансовых вложений в составе активов организации при использовании метода суммирования (метода чистых активов) в рамках затратного подхода к оценке бизнеса.

2. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ

Объект оценки – финансовое вложение — 100% доля в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Нординвест».

<i>1. Объект оценки</i>	100% доля в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Нординвест»
<i>Размер оцениваемой доли</i>	100% уставного капитала
<i>Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес</i>	Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест» ООО «Нординвест»
<i>Место нахождения организации, ведущей бизнес</i>	МОСКВА Г., МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ ВН.ТЕР.Г., СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ., Д. 13, ЭТАЖ 1, ПОМЕЩ./КОМ. VIII/1B
<i>Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес</i>	ОГРН: 1117746731882, дата присвоения 16.09.2011 г.
<i>Описание прав на объект оценки, учитываемых при определении стоимости, и связанных с ними ограничений и обременений</i>	Право собственности

3. ИТОГОВАЯ СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА

Рыночная стоимость 100% уставного капитала ООО «Нординвест» на дату оценки составляет округленно

4 017 900 000 рублей

(Четыре миллиарда семнадцать миллионов девятьсот тысяч рублей).

Полученные в результате исследований оценщика выводы о стоимости объекта оценки могут использоваться только в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки.

4. СВЕДЕНИЯ О ПРИМЕНЯЕМЫХ СТАНДАРТАХ

Информация о федеральных стандартах оценки:

В настоящее время утверждены Приказами Минэкономразвития России и действуют следующие федеральные стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.

В соответствии с п.12 ФСО II, в соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- 1) Рыночная стоимость;
- 2) Равновесная стоимость;
- 3) Инвестиционная стоимость;
- 4) Иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

В данном Приложении определяется рыночная стоимость.

Информация о стандартах оценки для определения рыночной стоимости:

При определении рыночной стоимости объекта оценки используются следующие стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.

Информация об использовании методические рекомендации по оценке, разработанных в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренных советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России.

На сайте Министерства экономического развития Российской Федерации вышеуказанные методические материалы отсутствуют.

Источник информации:

https://www.economy.gov.ru/material/dokumenty/?q=&doc_type=11&search=1&s=

Информация о стандартах и правилах оценочной деятельности, используемых при проведении оценки объекта оценки:

Оценщик также использовал «Стандарты и правила оценочной деятельности» (СПОД РОО 01-01-2022) Ассоциации «Русское общество оценщиков». Утверждены Советом РОО от 07 ноября 2022 г. (протокол № 28-С), вступили в силу с 07.11.2022. Изменения утверждены решением Совета РОО от 15 ноября 2023 г., протокол №87-С.

Ассоциация «Русское общество оценщиков» (ИНН 9701159733, ОГРН 1207700240813) является полным правопреемником имущественных и неимущественных прав, обязанностей и обязательств по ним реорганизованной Общероссийской общественной организации «Русское общество оценщиков» (ИНН 7708022445, ОГРН 1027700149146).

5. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ

Допущения оценки в отношении объекта оценки и условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки

В данном разделе, составленном в соответствии с пунктом 7.11 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200, излагаются принятые при проведении оценки объекта оценки допущения и ограничения оценки в соответствии с пунктами 6 и 8 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200, в том числе не отраженные в задании на оценку.

В соответствии с п.10 ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.

В соответствии с пунктом 4 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», могут устанавливаться допущения в отношении

— объекта оценки

— и (или) условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки.

Допущения, указанные в пункте 4 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», подразделяются на две категории:

допущения, которые не противоречат фактам на дату оценки или в отношении которых отсутствует основание считать обратное;

допущения, которые не соответствуют фактам на дату оценки, но отражают возможные изменения существующих на дату оценки фактов, вероятность наступления которых предполагается из имеющейся у оценщика информации (специальные допущения).

В данном Отчете специальные допущения отсутствуют. Допущения, принятые в Отчете, не противоречат фактам на дату оценки.

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

Следующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью настоящего приложения:

- 1) Отчет, содержащий данное приложение, достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях;
- 2) Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений кроме оговоренных в отчете;
- 3) Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оценку, на состояние собственности. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых;
- 4) Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Однако оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации;
- 5) Ни клиент, ни оценщик не могут использовать отчет, содержащий данное приложение, иначе, чем это предусмотрено договором на оценку;
- 6) От оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда;
- 7) Если Заказчиком является лицо, не являющееся на дату проведения оценки собственником объекта оценки, а так же не имеющее оформленных в соответствии с действующим законодательством документов от собственника, дающих право на дату проведения оценки указанному лицу действовать от лица собственника объекта оценки, то указанная оценка производится для консультирования Заказчика относительно наиболее вероятной стоимости объекта оценки, а отчет об оценке не может быть признан документом доказательного значения для конкретной сделки с объектом оценки;
- 8) Все прогнозы и допущения, сделанные в тексте отчета, базируются на существующей рыночной ситуации, объеме и достоверности имеющейся информации. Мнение оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на стоимость объекта;
- 9) Если в ходе оказания услуг по оценке возникают иные допущения и ограничения, влияющие на итоговый результат, то они будут изложены в соответствующей главе отчета об оценке.
- 10) Результаты расчетов, сделанные в данном приложении, могут использоваться только для корректировки стоимости финансовых вложений в составе активов организации при использовании метода суммирования (метода чистых активов) в рамках затратного подхода к оценке бизнеса.

Ограничения оценки

В соответствии с пунктом 7 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», в процессе оценки могут быть выявлены ограничения в отношении источников информации и объема исследования. Ниже по тексту приводятся ограничения, а также связанные с ними допущения:

Оценщик получил бухгалтерскую информацию на 30 сентября 2025 года и 30 ноября 2025 года. Оценщик не получил бухгалтерскую информацию на дату оценки. Оценщик при-

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

нимает, что существенных незапланированных изменений в финансовом состоянии организации в период с 30.11.2025 по 24.12.2025 не произошло. Поэтому Оценщик в рамках Затратного подхода воспользовался бухгалтерской информацией на 30.11.2025 г.

6. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ И КАЧЕСТВЕННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Объект оценки

<i>1.Объект оценки</i>	100% доля в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Нординвест»
<i>Размер оцениваемой доли</i>	100% уставного капитала
<i>Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес</i>	Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест» ООО «Нординвест»
<i>Место нахождения организации, ведущей бизнес</i>	МОСКВА Г., МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ ВН.ТЕР.Г., СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ., Д. 13, ЭТАЖ 1, ПОМЕЩ./КОМ. VIII/1В
<i>Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес</i>	ОГРН: 1117746731882, дата присвоения 16.09.2011 г.
<i>Описание прав на объект оценки, учитываемых при определении стоимости, и связанных с ними ограничений и обременений</i>	Право собственности

Таблица 1. Описание объекта оценки

Наименование показателя	Характеристик показателя	Источник информации, ссылки и комментарии
Доля в уставном капитале, представленная на оценку	100%	В соответствии с заданием на оценку
Обременение (залог, судебное решение)	Представленный объект на дату оценки обременений не имеет	Информация отсутствует. Принято – обременений нет
Информация о сделках с долями общества	Сделки не проводились	Информация заказчика
Состав участников Общества	АО «Инвестиционный альянс» АО «Независимые инвестиции» АО «Системное развитие» АО «Партнерские инвестиции» АО «Созидание и развитие»	Информация заказчика, http://www.list-org.com/company/6764232
Уставный капитал Общества	3 050 000 000 рублей (Три миллиарда пятьдесят миллионов рублей)	Информация заказчика, Устав
Информация об оплате уставного капитала	Уставный капитал оплачен полностью	Информация заказчика, Бухгалтерская отчетность

6.2. Реквизиты юридических лиц и Балансовая стоимость данного объекта оценки

Наименование		ИНН	Доля	Сумма
АО "СИСТЕМНОЕ РАЗВИТИЕ" (ОКПО:30132169).	123022, РОССИЯ, МОСКВА Г., МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ ВН.ТЕР.Г., СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ., Д. 13, ЭТАЖ 1, ПОМЕЩ./КОМ. VIII/1	7703749131	20.9643%	639.411 млн.руб.
АО «НЕЗАВИСИМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ» (ОКПО:30132147).	123022, РОССИЯ, МОСКВА Г., МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ ВН.ТЕР.Г., СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ., Д. 13, ЭТАЖ 1, ПОМЕЩ./КОМ. VIII/1	7703749124	20.9643%	639.411 млн.руб.
АО "ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АЛЛЯНС" (ОКПО:30132130).	123022, РОССИЯ, МОСКВА Г., МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ ВН.ТЕР.Г., СЕРГЕЯ	7703749117	20.9643%	639.411 млн.руб.

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

	МАКЕЕВА УЛ., Д. 13, ЭТАЖ 1, ПОМЕЩ./КОМ. VIII/1			
АО «ПАРТНЕРСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ» (ОКПО:69003213).	117556, МОСКВА ГОРОД, ШОССЕ ВАРШАВСКОЕ, ДОМ 95, КОРПУС 1, ЧАСТЬ КОМ. № 3 ПОМЕЩЕНИЕ № II	7714824905	19.7142%	601.283 млн.руб.
АО «СОЗИДАНИЕ И РАЗВИТИЕ» (ОКПО:69003220).	117556, МОСКВА ГОРОД, ШОССЕ ВАРШАВСКОЕ, ДОМ 95, КОРПУС 1, КОМНАТА № 3В ПОМЕЩЕНИЕ II	7714824912	17.3929%	530.485 млн.руб.

6.3. Информация о структуре распределения уставного капитала. Сведения об акционерах эмитента, владеющих не менее чем 5% уставного капитала, или не менее, чем 2%.

Основными участниками ООО «Нординвест» являются АО «Инвестиционный альянс», АО «Независимые инвестиции», АО «Системное развитие», АО «Партнерские инвестиции», АО «Созидание и развитие».

По состоянию на дату оценки единственным акционером АО «Партнерские инвестиции» и АО «Созидание и развитие» является ЗПИФ акций «Альтернативные инвестиции» под управлением ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), а единственным акционером АО «Инвестиционный альянс», АО «Независимые инвестиции» и АО «Системное развитие» является ЗПИФ акций «Системные инвестиции» под управлением ТКБ Инвестмент Партнерс (АО).

По состоянию на дату оценки владельцем 100% инвестиционных паёв вышеуказанных закрытых паевых инвестиционных фондов является АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления».

6.4. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев долей

Права осуществляются в соответствии с Уставом ООО «Нординвест» и Федеральным законом от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Последняя редакция Устава утверждена решением Внеочередного общего собрания участников (Протокол № 1-18 от 02.02.2018 г.).

Выводы об объекте оценки: *учитывая тот факт, что объект оценки в данном случае представляет собой 100% долю в уставном капитале, то владение ей предоставляет весь спектр прав, до 100% включительно.*

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

- «Бухгалтерский баланс» ООО «Нординвест» на 30 сентября 2025 года;
- — «Отчет о финансовых результатах» ООО «Нординвест» январь-сентябрь 2025 года;
- — Оборотно-сальдовая ведомость ООО «Нординвест» за январь-ноябрь 2025 года.

6.6. Описание Общества

Основным видом деятельности ООО «Нординвест» является вложение в ценные бумаги.

Таблица 2. Описание Общества

Наименование показателя	Характеристика показателя
Полное фирменное наименование в соответствии с Уставом	Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест»
Сокращенное фирменное наименование	ООО «Нординвест»
Данные о доле государства (муниципального образования) в уставном капитале эмитента и специальные права	Нет
Данные о государственной регистрации эмитента как юридического лица	16 сентября 2011 года, ОГРН 1117746731882, Свидетельство о государственной регистрации юридического лица серия 77 № 012077287, выдано Межрайонной ИФНС России № 46 по г.Москве
ИНН	7703752511
Коды	ОКПО 30246081, ОКВЭД 65.23.1
Среднесписочная численность работающих	на дату оценки — 1 человек https://www.list-org.com/company/6764232
Основные активы	ООО «Нординвест» приобрело пакет именных обыкновенных акций банка, наименование на дату оценки Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК», в количестве 6 612 153 штуки, что составляет 100% уставного капитала АО «БАНК СГБ»

6.6.1. Информация, характеризующая деятельность организации, ведущей бизнес, в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки

В 4 квартале 2011 года ООО «Нординвест» приобрело 5 740 266 обыкновенных акций банка, наименование которого на дату оценки АО «БАНК СГБ» (в последующем тексте – Банк), что составляло 86,81% от всех размещенных обыкновенных именных акций Открытого акционерного общества коммерческий банк развития газовой промышленности Севера «СЕВЕРГАЗБАНК». Номинальная стоимость доли составляла – 2 404 700 000 рублей. В последующем доля увеличена до 100%.

Наименование Банка на дату оценки – Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»).

На дату оценки ООО «Нординвест» владеет пакетом именных обыкновенных акций Акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» в количестве 6 612 153 штуки, что составляет 100% уставного капитала.

Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК»

Регистрационный номер	2816
Дата регистрации Банком России	29.04.1994
Основной государственный регистрационный номер	1023500000160 (26.08.2002)
БИК	041909786
Адрес из устава	160001 г.Вологда, ул. Благовещенская д. 3
Адрес фактический	160001 г.Вологда, ул. Благовещенская д. 3
Телефон	(8172) 573-573

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

Устав	Редакция Устава утверждена 06 февраля 2020 года Решением единственного акционера №25. Дата согласования последней редакции устава: 13.03.2020 (зарегистрировано в уполномоченном органе 23.03.2020), дата согласования последних изменений в устав (№ 1): 07.08.2024 (зарегистрировано в уполномоченном органе 15.08.2024)
Уставный капитал	661 215 300,00 руб., дата изменения величины уставного капитала: 27.03.2007
Лицензия (дата выдачи/последней замены)	Универсальная лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами (26.03.2020)
Участие в системе страхования вкладов	Да
Сайты организации	www.severgazbank.ru

Филиалы	всего: 2, все в Российской Федерации
Дополнительные офисы	28

6.6.2. Информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах, информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период.

Целью создания Общества является извлечение прибыли путем осуществления предпринимательской деятельности.

Инвестиционная деятельность Общества является приоритетным направлением. Инвестиции Общества представляют собой долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения капитала в:

- долевое участие
- выдачу займов
- размещение депозитов.

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ООО «Нординвест» представлены в нижеследующей таблице.

Таблица 3

Показатели	31 декабря 2018	31 декабря 2019	31 декабря 2020	31 декабря 2021	31 декабря 2022	31 декабря 2023	31 декабря 2024	30 сентября 2025
Активы, тыс. руб.	3 206 410	3 238 557	3 272 625	3 303 291	3 345 396	3 400 240	3 451 603	3 492 293
Собственный капитал, тыс. руб.	3 204 483	3 236 336	3 270 460	3 300 982	3 342 603	3 396 895	3 447 175	3 486 358
Выручка, тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистая прибыль, тыс. руб.	29 374	31 852	34 124	30 522	41 621	54 292	50 279	39 183

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

На основании проведенного анализа динамику изменения активов баланса в целом можно назвать положительной. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать позитивным.

Рассматривая динамику доходов и расходов ООО «Нординвест», можно сказать, что в целом до 2023 года ее можно назвать положительной. Чистая прибыль за 2024 год (50 279 тыс.руб.) меньше чистой прибыли за 2023 год (54 292 тыс.руб.), однако чистая прибыль за 1-3 кварталы 2025 года выше, чем чистая прибыль за 1-3 кварталы 2024 года (39 183 тыс.руб. и 36 797 тыс.руб. соответственно).

7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ

7.1. Применение доходного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с п.11 ФСО V Доходный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки.

В рамках доходного подхода выделяются методы:

- дивидендный метод;
- метод прямой капитализации прибыли;
- метод дисконтированных денежных потоков (ДДП)

Чтобы оценить акцию дивидендным методом, необходимо рассчитать ставку дисконтирования, ожидаемые коэффициенты выплат и ожидаемые темпы роста прибыли на одну акцию с течением времени.

При использовании метода прямой капитализации может капитализироваться некоторый нормализованный уровень непрерывно меняющихся доходов (с одним и тем же темпом роста). 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 метода дисконтированных денежных потоков 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.

Оценщик при прогнозировании доходов опирается на ретроспективные данные бухгалтерской отчетности, на основе данных которой прогнозируются будущие доходы. Оценщик получил от Заказчика информацию, которая характеризует деятельность Общества в 2012-2024 гг., в январе-ноябре 2025 г. По информации Бухгалтерских балансов выручка преимущественно отсутствует, наличие выручки 3 012 тыс.руб. по итогам 1-3 кварталов 2023 года – исключение. Бизнес-план, который может быть основой составления прогноза, на дату оценки отсутствует. Поэтому доходный подход не применялся.

7.2. Применение сравнительного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с ст. 4 ФСО V сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными или идентичными объектами (аналогами).

В соответствии с ст. 5 п.1) ФСО V, рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки.

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

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.

Данный подход к оценке стоимости предполагает, что рынок установит цену для оцениваемого объекта тем же самым образом, что и для сопоставимых, конкурентных объектов. Подход основан на ряде принципов оценки, включая принцип замещения, который гласит, что «Экономическая стоимость предмета, как правило, определяется стоимостью приобретения замещающего его товара, обладающего равной привлекательностью». Другими словами, ни один разумный человек не станет сознательно платить за какой-либо товар или услугу больше, чем стоит заменитель такого товара или услуги, обладающей для него равной привлекательностью.

Ключевым в этом определении является выражение «равная привлекательность». Таким образом, принцип замещения не подразумевает «идентичности» объектов, выступающих в качестве заменителя оцениваемого объекта. Вместо этого данный принцип подразумевает инвестиции, привлекательность которых равна привлекательности в оцениваемый объект.

При оценке заменитель оцениваемого объекта, обладающий равной привлекательностью, является с ним сравнимым или сопоставимым. Выбор сопоставимых сделок – это попытка идентифицировать заменители, которые обладают такой же привлекательностью, что и оцениваемый объект. В цену сопоставимой продажи вносятся поправки, отражающие существенные различия между ними.

Сравнительный подход предполагает использование трех основных методов.

Метод рынка капитала основан на реальных ценах акций открытых предприятий, сложившихся на рынке. Этот метод применяется при покупке неконтрольного пакета акций открытого предприятия, а также для оценки закрытых компаний, которые работают на том же сегменте рынка, что и открытая компания-аналог и имеют сопоставимые финансовые показатели.

Метод сделок основан на использовании данных по продажам компаний или их контрольных пакетов. Например, такие сделки могут происходить при слияниях или поглощениях. Этот метод применим для оценки контрольного пакета акций, либо небольших закрытых фирм.

Метод отраслевых коэффициентов предполагает использование формул или показателей, основанных на данных о продажах компаний по отраслям и отражающих их конкретную специфику.

Преимущество сравнительного подхода состоит в том, что он базируется на рыночных данных и отражает реально сложившееся соотношение спроса и предложения на конкретной бирже, адекватно учитывающее доходность и риск. К основным недостаткам следует отнести сложность получения информации по достаточному кругу аналогичных компаний; необходимость внесения поправок для улучшения сопоставимости анализируемого материала; кроме того, метод базируется на ретроспективных данных без факта будущих ожиданий.

Сделок с долями Обществ, сопоставимых по основным показателям доходов и расходов, составу активов и пассивов с ООО «Нординвест», оценщик не выявил. Учитывая данные факты, было принято решение отказаться от применения сравнительного подхода в рамках данного отчета.

7.3. Применение затратного подхода к оценке с приведением расчетов или обоснование отказ от применения затратного подхода к оценке

В соответствии с ст. 24 ФСО V затратный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов.

Применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

В соответствии с ст. 26 ФСО V в рамках затратного подхода применяется метод суммирования стоимости компонентов в составе объекта оценки.

Метод суммирования основан на суммировании стоимостей всех компонентов, входящих в состав объекта оценки, когда стоимость каждого компонента определяется различными подходами с учетом специфики компонента (ст. 30 ФСО V).

В соответствии с п 11 ФСО №8 «Оценка бизнеса», в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

Суть затратного подхода заключается в том, что все активы предприятия (здания, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.) оцениваются по рыночной стоимости. Далее из полученной суммы вычитается стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина показывает рыночную стоимость собственного капитала предприятия.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

Метод накопления активов (чистых активов). При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим и у него имеются значительные материальные активы. В этом случае определяется рыночная стоимость предприятия.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации или когда есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами.

В рамках метода суммирования при условии, что предприятие останется действующим, применяется метод накопления активов. В этом случае компания рассматривается просто как набор недвижимости, оборудования, товарно-материальных запасов, счетов дебиторов и других активов. Преимуществом метода является меньшая умозрительность и независимость от достоверности прогноза развития.

При оценке предприятий методом накопления активов стоимость бизнеса определяется как рыночная стоимость всех активов общества за вычетом текущей стоимости его обязательств. При расчете скорректированных чистых активов оценщик придерживался Приказа Минфина РФ от 28 августа 2014 г. № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов».

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

Затратный подход – метод накопления активов возможно применить, т.к. объектом оценки является предприятие, обладающее материальными и нематериальными активами, рыночную стоимость которых можно определить с достаточной степенью точности.

Объекты бухгалтерского учета, учитываемые организацией на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету не принимаются.

Принимаемые к расчету активы включают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.

Принимаемые к расчету обязательства включают все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

<http://base.garant.ru/70771060/>

Рыночная стоимость активов и обязательств компании в рамках затратного подхода определяется путем корректировки стоимости соответствующих статей бухгалтерского баланса. Корректировка необходима, поскольку балансовая стоимость активов и обязательств компании вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета не всегда соответствует рыночной стоимости.

Стоимость собственного капитала общества определяется как разница между рыночной стоимостью активов организации и обязательств.

Статьи баланса, составляющие менее 2% стоимости имущества, корректировке обычно не подлежат.

Таблица 4. Бухгалтерская информация ООО «Нординвест»

Актив	Код	Информация Бухгалтерского баланса, 31.12.2023, тыс.руб.	Информация Бухгалтерского баланса, 31.12.2024, тыс.руб.	Информация Бухгалтерского баланса, 30.09.2025, тыс.руб.	Информация ОСВ за январь-ноябрь 2025 г., тыс.руб.
Нематериальные активы	1110	0	0	0	0
Основные средства	1150	0	524	1 051	937
Финансовые вложения	1170	3 262 665	3 262 665	3 262 665	3 262 665
Отложенные налоговые активы	1180	75	231	157	399
Прочие оборотные активы	1190	43 243	65 663	82 463	0
Итого по разделу I	1100	3 305 983	3 329 083	3 346 336	3 264 001
Запасы	1210	0	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	82 232	83 442	83 286	168 371
Финансовые вложения	1240	0	0	0	0
Денежные средства	1250	12 025	39 078	62 671	67 421
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0	0
Итого по разделу II	1200	94 257	122 520	145 957	235 792
БАЛАНС	1600	3 400 240	3 451 603	3 492 293	3 499 793
Пассив					
Уставный капитал	1310	3 050 000	3 050 000	3 050 000	3 050 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	346 895	397 175	436 358	444 837
Итого по разделу III	1300	3 396 895	3 447 175	3 486 358	3 494 837
Заемные средства	1410	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	88	3	239

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

Актив	Код	Информация Бухгалтерского баланса, 31.12.2023, тыс.руб.	Информация Бухгалтерского баланса, 31.12.2024, тыс.руб.	Информация Бухгалтерского баланса, 30.09.2025, тыс.руб.	Информация ОСВ за январь-ноябрь 2025 г., тыс.руб.
Резервы под условные обязательства	1430	0	0	0	0
Прочие обязательства	1450	0	173	558	0
Итого по разделу IV	1400	0	261	561	239
Заемные средства	1510	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	2 972	3 480	4 423	4 135
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	0	575	626	0
Прочие обязательства	1550	373	112	324	582
Итого по разделу V	1500	3 345	4 167	5 373	4 717
БАЛАНС	1700	3 400 240	3 451 603	3 492 293	3 499 793

Замечание. Несущественное различие сумм активов и пассивов определено округлением при вводе информации.

В составе имущества, учтенного в строке 1150 – арендованное имущество. Поэтому в составе рыночной стоимости будет учитываться только стоимость основных средств в собственности организации (Ноутбук HP 470 G9(Intel Core i7123U. 20Гб, 512Гб,SSD WiFi.17", ПЭВМ B760M-SLIM:Core i5 14500/ 32 Гб/ 1Тб M2 SSD/ UHDGraphics 770/ 300Watt)– 150 тыс.руб.

7.3.1.Расчет стоимости долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений

Состав долгосрочных финансовых вложений:

Акции АО «БАНК СГБ»	2 776 665 461
Долгосрочный субординированный депозит (Договор № 10-Д/2013 от 15.08.2013 г.)	250 000 000
Итого, руб.	3 026 665 461

Информация о займе:

Таблица 5. Информация о займах

Договор		Дата предоставления займа	Заемщик	Сумма на 30.11.2025 г. (руб.)	Процентная ставка	Дата возврата
№	Дата					
Договор займа №10-н-2022	26.01.2022	26.01.2022	АО «Партнерские инвестиции»	236 000 000	9,5%	25.01.2027

?

Ставка дисконтирования взята в соответствии с расчетами соответствующего Приложения к Отчету.

Расчет текущей стоимости займа

Таблица 6. Расчет стоимости займа

Сумма займа, руб.	Ставка %	Дата начала накопления процентов	Дата окончания накопления процентов	Дней накопления процентов	Сумма процентов с 01.12.2025 руб.	Проценты, накопленные до 30.11.2025, руб.	Сумма займа и накопленных процентов на дату окончания прогнозного периода, руб.
236 000 000	9,50%	01.12.2025	25.01.2027	421	25 859 781	86 178 794,52	348 038 576

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

Сумма займа и накопленных процентов на дату окончания прогнозного периода, руб.	Дата окончания прогнозного периода	Дата оценки	Продолжительность прогнозного периода, лет	Ставка дисконтирования	Фактор дисконтирования	Текущая стоимость, руб.
348 038 575	25.01.2027	24.12.2025	1,09	30,10%	0,7507	261 272 559

Ставка дисконтирования на срок от 1 года до 3-х лет – 20,1%. Так как проценты выплачиваются в конце периода, добавлена поправка на дополнительный риск – 10%.

Расчет текущей стоимости пакета обыкновенных акций АО «БАНК СГБ».

ООО «Нординвест» приобрело пакет именных обыкновенных акций банка с наименованием на дату оценки Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК», в количестве 6 612 153 штуки, что составляет 100% уставного капитала АО «БАНК СГБ».

Балансовая стоимость пакета акций – 2 776 665 тыс.руб. Номинальная стоимость одной ценной бумаги 100 рублей. Балансовая стоимость одной акции – 419,13 рублей.

Была сделана независимая оценка доли, которая показала следующие результаты на дату оценки.

Таблица 7. Результаты оценки АО «БАНК СГБ»

Подходы к оценке	Стоимость по подходу, с учетом скидок на недостаточность контроля и недостаточную ликвидность, руб.	Весовой коэффициент	Расчеты
Сравнительный подход	не применялся		
Затратный подход	4 542 900 000	0,15	681 435 000
Доходный подход	3 686 900 000	0,85	3 133 865 000
Итого			3 815 300 000
Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб., округленно			3 815 300 000

Расчет текущей стоимости субординированного депозита.

В банке АО «БАНК СГБ» размещен субординированный депозит № 10-Д2013 от 15.08.2013 г.

Таблица 8. Информация о депозите по данным Публикуемой отчетности (за 1 кв.2025 г.) (Отчет об уровне достаточности капитала для покрытия рисков, Раздел 4)

№ строки	Наименование характеристики инструмента капитала	Описание характеристики инструмента
1	Сокращенное фирменное наименование эмитента инструмента капитала	ООО «Нординвест»
2	Идентификационный номер инструмента капитала	не применимо
3	Право, применимое к инструментам капитала	РОССИЯ
3а	к иным инструментам общей способности к поглощению убытков	не применимо
Регулятивные условия		
4	Уровень капитала, в который инструмент включается в течение переходного периода («Базель III»)	не применимо
5	Уровень капитала, в который инструмент капитала включается после окончания переходного периода («Базель III»)	дополнительный капитал
6	Уровень консолидации, на котором инструмент включается в капитал	на индивидуальной основе и уровне банковской группы

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

№ строки	Наименование характеристики инструмента капитала	Описание характеристики инструмента
7	Тип инструмента	субординированный кредит (депозит, заем)
8	Стоимость инструмента, включенная в расчет капитала	50 000 тыс. рублей
9	Номинальная стоимость инструмента	250 000 тыс. рублей
10	Классификация инструмента капитала для целей бухгалтерского учета	обязательство, учитываемое по амортизированной стоимости
11	Дата выпуска (привлечения, размещения) инструмента	15.08.2013
12	Наличие срока по инструменту	Срочный
13	Дата погашения инструмента	31.03.2026
14	Наличие права досрочного выкупа (погашения) инструмента, согласованного с Банком России	Нет
15	Первоначальная дата (даты) возможной реализации права досрочного выкупа (погашения) инструмента, условия реализации такого права и сумма выкупа (погашения)	досрочный возврат не ранее чем через 5 лет с даты включения в состав источников дополнительного капитала Банка
16	Последующая дата (даты) реализации права досрочного выкупа (погашения) инструмента	не применимо
Проценты/дивиденды/купонный доход		
17	Тип ставки по инструменту	фиксированная ставка
18	Ставка	10,00%
19	Наличие условий прекращения выплат дивидендов по обыкновенным акциям	не применимо
20	Обязательность выплат дивидендов	частично по усмотрению кредитной организации (головной кредитной организации и (или) участника банковской группы)
21	Наличие условий, предусматривающих увеличение платежей по инструменту или иных стимулов к досрочному выкупу (погашению) инструмента	Нет
22	Характер выплат	Некумулятивный
23	Конвертируемость инструмента	Конвертируемый
24	Условия, при наступлении которых осуществляется конвертация инструмента	Законодательно
25	Полная либо частичная конвертация	полностью или частично
26	Ставка конвертации	не применимо
27	Обязательность конвертации	Обязательная
28	Уровень капитала, в инструмент которого конвертируется инструмент	базовый капитал
29	Сокращенное фирменное наименование эмитента инструмента, в который конвертируется инструмент	АО "БАНК СГБ"
30	Возможность списания инструмента на покрытие убытков	да
31	Условия, при наступлении которых осуществляется списание инструмента	законодательно
32	Полное или частичное списание	полностью или частично
33	Постоянное или временное списание	не применимо
34	Механизм восстановления	не применимо
34а	Тип субординации	не применимо
35	Субординированность инструмента	не применимо

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

№ строки	Наименование характеристики инструмента капитала	Описание характеристики инструмента
36	Соответствие требованиям Положения Банка России № 646-П и Положения Банка России № 509-П	да
37	Описание несоответствий	не применимо

Замечание. С 2021 года в отчетности АО «БАНК СГБ» отражается амортизация депозита.

На дату оценки возможно сделать расчеты в предположении, что депозит будет погашен 31.03.2026 г. Аналогичное предположение сделано в расчетах доходным подходом стоимости 100% СК АО «БАНК СГБ».

Таблица 9. Расчет текущей стоимости субординированного депозита

Начало периода	01.12.2025	
Окончание периода	31.03.2026	31.03.2026
Дней в периоде	120	
Проценты от начала до окончания периода, руб.	8 219 178	
Информация о накопленных процентах по ОСВ, руб.	выплачиваются ежемесячно	
Погашение депозита, руб.		250 000 000
Итого денежный поток, руб.	8 219 178	250 000 000
Дата оценки	24.12.2025	
Период дисконтирования, дней	97	0
Период дисконтирования (для процентов – на середину периода), лет	0,13	0,26
Ставка дисконтирования	0,1870	0,1870
Фактор дисконтирования	0,978	0,9564
Текущая стоимость денежного потока, руб.	8 083 454	239 144 102
Итого текущая стоимость субординированного депозита, руб.	247 227 556	0
То же, округленно, руб.	247 228 000	

Таблица 10. Результаты оценки финансовых вложений

Финансовые вложения	Значение по балансу, руб.	Рыночная стоимость, руб.
Акции АО «БАНК СГБ»	2 776 665 461	3 815 300 000
Депозит долгосрочный	250 000 000	247 228 000
Долгосрочный займ	236 000 000	261 273 000
Итого долгосрочные вложения	3 262 665 461	4 323 801 000

7.3.2. Расчет стоимости дебиторской задолженности, кредиторской задолженности

Дебиторская задолженность – 168 371 тыс.руб.

Наименование показателя	Значение по ОСВ на 30.11.2025 г., руб.	Принято к расчету, руб.
Счет 60, покупатели и заказчики	0	0
Расходы на страхование	149 071,06	0,00
Расчеты с АО «Банк СГБ»	335 134,66	335 135
Расчеты с ООО «Алор+»	81 296 033	77 231 231,7
Расчеты по займу АО «Партнерские инвестиции»	86 178 794,52	0,00 (учтен)
Расчеты по аренде (кредит счета 76)	412 438,11	0,00

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

Наименование показателя	Значение по ОСВ на 30.11.2025 г., руб.	Принято к расчету, руб.
Всего, руб.	168 371 471,67	77 566 366,31

Кредиторская задолженность 4 135 тыс.руб. преимущественно состоит из задолженности по налогам и сборам (2 850 тыс.руб.). Кредиторская задолженность по обязательным платежам традиционно не переоценивается. Прочая кредиторская задолженность – расходы по аренде помещения.

7.3.3. Расчет стоимости собственного капитала ООО «Нординвест»

Таблица 11. Расчет стоимости СК ООО «Нординвест»

Актив	Код	Информация бухгалтерского учета, 30.11.2025, тыс.руб.	Стоимость после переоценки, тыс.руб.
Актив			
Нематериальные активы	1110	0	0
Основные средства	1150	937	150
Финансовые вложения	1170	3 262 665	4 323 801
Отложенные налоговые активы	1180	399	399
Прочие оборотные активы	1190	0	0
Итого по разделу I	1100	3 264 001	4 324 350
Запасы	1210	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0
Дебиторская задолженность	1230	168 371	77 566
Финансовые вложения	1240	0	0
Денежные средства	1250	67 421	67 421
Прочие оборотные активы	1260	0	0
Итого по разделу II	1200	235 792	144 987
БАЛАНС	1600	3 499 793	4 469 337
Пассив (обязательства)			
Заемные средства	1410	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	239	239
Резервы под условные обязательства	1430	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0
Итого по разделу IV	1400	239	239
Заемные средства	1510	0	0
Кредиторская задолженность	1520	4 135	4 135
Доходы будущих периодов	1530	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0
Прочие обязательства	1550	582	582
Итого по разделу V	1500	4 717	4 717
Итого обязательства	1700	4 956	4 956
Итого разность между активами и обязательствами		3 494 837	4 464 381
Скидка на недостаточную ликвидность			10%
Стоимость СК			4 017 943
То же, округленно			4 017 900

Приложение Определение стоимости финансовых вложений на 24.12.2025

Объектом оценки выступает 100% доля общества с ограниченной ответственностью. Принимая во внимание увеличившуюся неопределенность и высокий риск текущих геополитических и макроэкономических условий, скидку на недостаточную ликвидность возможно назначить в пределах 5%-15%, в зависимости от структуры активов.

После отсечения от внешнего рынка капитала в 2022 году, единственным ресурсом привлечения ресурсов являются рублевые инструменты.

При общем ухудшении макроэкономического фона избыточные расходы бизнеса на проценты в текущем году (около 9-10 трлн руб. из 19-20 трлн руб.) напрямую вычитаются из прибыли бизнеса, снижая инвестиционный потенциал из собственных ресурсов, и распределяются в прибыль финансового сектора (в основном банков) и инвесторов (вкладчиков по депозитам и владельцев облигаций).

Прибыль финансового сектора реинвестируется, как правило, в ценные бумаги и новые кредиты, а доходы инвесторов преимущественно вновь реинвестируются в финансовый рынок путем капитализации процентов или покупки финансовых инструментов, и лишь малая часть ресурсов (не более 10-20%) уходит в расширение спроса.

Комплекс внутренних и внешних факторов устойчивости малого и среднего бизнеса не безграничен, что уже видно по резкому росту просрочек и ухудшения качества кредитного портфеля (Обзор финансовой стабильности. Информационно-аналитический материал, издание ЦБ РФ, 2-3 кварталы 2025 года).

Принимая во внимание вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что перспективы продажи Общества ООО «Нординвест» не являются благоприятными из-за увеличившейся неопределенности текущих геополитических и макроэкономических условий, из-за отсутствия средств у участников фондового рынка на расширение спроса. Поэтому скидка на недостаточную ликвидность увеличена до 10%.

Расчеты показывают, что рыночная стоимость 100% уставного капитала ООО «Нординвест», с учетом скидки на недостаточность контроля 0% и скидки на недостаточную ликвидность 10%, на дату оценки составляет округленно

4 017 900 000 рублей

(Четыре миллиарда семнадцать миллионов девятьсот тысяч рублей).

П Р И Л О Ж Е Н И Е

Определение стоимости Пакета обыкновенных именных бездокументарных акций в размере 100% уставного капитала АО «БАНК СГБ»

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

1.1. Объект оценки

6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции Акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»).

1.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объект оценки - бездокументарные именные эмиссионные бессрочные ценные бумаги, права на которые фиксируются у лиц, имеющих специальную лицензию.

1. Объект оценки	6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции Акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»)		
1.1. Количество, категория (тип) акций	6 612 153 обыкновенных акции		
1.2.Размер оцениваемой доли	100% уставного капитала		
1.3.Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	Индивидуальный государственный регистрационный номер (идентификационный номер) выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг	Дата регистрации указанного состояния выпуска (дополнительного выпуска)	
	10102816B	11.05.2007	
1.4.Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес	Акционерное обществе «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»)		
1.5.Место нахождения организации, ведущей бизнес	160001, Вологодская область, г.Вологда, ул.Благовещенская, д.3		
1.6.Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес	ОГРН 1023500000160, дата присвоения 26.08.2002 года		

1.3. Результаты оценки, полученные при применении подходов к оценке*

Объект оценки	Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, руб.		
	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Вес результата	0,15		0,85
6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных именных бездокументарных акции Акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»)	4 542 900 000	не применялся	3 686 900 000

1.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки

3 815 300 000 рублей

(Три миллиарда восемьсот пятнадцать миллионов триста тысяч рублей).

1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Полученные в результате исследований оценщика выводы о стоимости объекта оценки могут использоваться только заказчиком в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки.

2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

2.1. Объект оценки

1. Объект оценки	6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции Акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»))		
1.1.Количество, категория (тип) акций	6 612 153 обыкновенных акции		
1.2.Размер оцениваемой доли	100% уставного капитала		
1.3.Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	Индивидуальный государственный регистрационный номер (идентификационный номер) выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг	Дата регистрации указанного состояния выпуска (дополнительного выпуска)	
	10102816В	11.05.2007	
1.4.Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес	Акционерное обществе «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»))		
1.5.Место нахождения организации, ведущей бизнес	160001, Вологодская область, г.Вологда, ул.Благовещенская, д.3		
1.6.Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес	ОГРН 1023500000160, дата присвоения 26.08.2002 года		

Таблица 12. Описание объекта оценки

Наименование показателя	Характеристик показателя	Источник информации, ссылки и комментарии
Ценная бумага	Акция	В соответствии с Уставом (в редакции, утвержденной 06 февраля 2020 года Решением единственного акционера №25), по решению Общего собрания акционеров возможен выпуск именных привилегированных акций.
Вид ценной бумаги	Бездокументарная именная	
Категория ценной бумаги	Обыкновенная	
Тип привилегированных акций	Привилегированные акции эмитентом объекта оценки не выпускались (на дату оценки)	
Прочие характеристики акции	Бессрочные, эмиссионные	Устав АО «БАНК СГБ»
Номинальная стоимость акции	100 рублей (Сто) рублей	
Размер уставного капитала	661 215 300 рублей	
Количество размещенных акций в 100% уставного капитала АО	6 612 153	
Количество акций, представленных для оценки	6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции	В соответствии с заданием на оценку
Акции, выкупленные обществом	Акции обществом не выкупались на дату оценки	Информация получена от заказчика, подтверждена информацией Бухгалтерского баланса
Количество оплаченных акций	6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции	Принято: 100% акций оплачено на дату оценки

Наименование показателя	Характеристик показателя		Источник информации, ссылки и комментарии
Количество голосующих акций в обществе	6 612 153 (Шесть миллионов шесть- сот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции		Информация получена от заказчика
Доля оцениваемых акций от количе- ства голосующих акций	100%		Расчет оценщика
Правоустанавливающий документ на акции	Не предоставлен		Не предоставлен
Государственный регистрационный номер выпуска акций			Информация заказчика
	Индивидуальный государственный регистрационный номер (идентифи- кационный но- мер) выпуска (до- полнительного выпуска) ценных бумаг	Дата реги- страции указанного состояния выпуска (дополни- тельного выпуска)	
	10102816В	11.05.2007	
Подтверждение обращаемости объекта оценки	Подтверждающим документом явля- ется Отчет об итогах дополнитель- ного выпуска ценных бумаг		Отчет об итогах выпуска ценных бумаг у оценщика отсутствует
Правоподтверждающий документ на объект оценки, представленный на оценку	Правоподтверждающим документом является Выписка по счету депо Национального расчетного депозита- рия на дату заключения договора о проведении оценки		Поскольку оценка акций АО «БАНК СГБ» осуществляется в рамках переоценки акти- вов (финансовых вложений), то в получе- нии оценщиком данного документа нет необходимости.
Сведения о регистраторе, осуществля- ющем ведение реестра владельцев именных ценных бумаг	Реестродержателем АО «БАНК СГБ» является ООО «Партнер», адрес ме- ста нахождения Вологодская об- ласть, город Череповец, проспект Победы, д.22		Информация с сайта https://www.e- disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1612
Обременение акций (зalog, судебное решение)	Представленные акции на дату оценки обременений не имеют		Информация отсутствует. Принято – обременений нет
Распорядительные права акций, в голо- сующей доле оцениваемых акций	Владелец оцениваемого пакета в раз- мере 100%% имеет все права		Устав АО «БАНК СГБ» (ФЗ «Об акционерных обществах»)
Прохождение листинга у организатора торговли	Нет		Информация заказчика
Информация о сделках с акциями эми- тента на организованных торгах	Торги не проводились		Информация заказчика
Информация о выплате дивидендов	Дивиденды выплачивались в 2012 году на сумму 280 млн. рублей Из финансовой отчетности за 2013- 2022 годы (форма 0409102, итоговые строки, тыс.руб.) следует, что рас- пределение между акционерами в виде дивидендов равно 0.		Оценщику не известно, принимались ли решения о выплате дивидендов в 2024 году В публикуемой отчетности за 2024 год и 1-3 кварталы 2025 года информация о ди- видендах не представлена
Информация о категориях (типах) ак- ций, которые общество вправе разме- щать дополнительно к размещенным акциям, и права, предоставляемые этими акциями	Количество объявленных обыкно- венных именных акций составляет 10 000 000 номинальной стоимостью 100 рублей		В соответствии с п.3.2.1 Устава (в редак- ции, утвержденной 06 февраля 2020 года Решением единственного акционера №25)
Дата согласования последней редакции Устава	Дата согласования последней редак- ции устава: 13.03.2020 (зарегистри- ровано в уполномоченном органе 23.03.2020), дата согласования по- следних изменений в устав (№ 1): 07.08.2024 (зарегистрировано в упол- номоченном органе 15.08.2024)		https://www.severgazbank.ru/upload/iblock/c 76/ustav-ao-bank-sgb.pdf http://www.cbr.ru/banking_sector/credit/coinf o/?id=190000006
Дата утверждения редакции Устава	06.02.2020		https://www.e- disclosure.ru/portal/files.aspx?id=1612&type =1

2.2. Реквизиты юридического лица и Балансовая стоимость данного объекта оценки

На сайте <https://severgazbank.ru/about/index.php?ID=3> информация об акционерах не раскрывается на основании решения Совета директоров Банка России от 18.03.2022 года.

Нижеприведенная информация получена от Заказчика до 18.03.2022 года.

Таблица 13. Реквизиты юридического лица, которому принадлежит на праве собственности объект оценки

Наименование, ФИО собственника	Место нахождения	ОГРН	ИНН	Размер доли (в %)
Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест»	МОСКВА Г., МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ ВН.ТЕР.Г., СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ., Д. 13, ЭТАЖ 1, ПОМЕЩ./КОМ. VIII/1B	1117746731882, дата присвоения 16.09.2011 МИФНС № 46 по г. Москве Инспекция ФНС России № 3 по г. Москве	7703752511	100%

Балансовая стоимость объекта оценки – 2 776 765 000,00 рублей

2.3. Информация о структуре распределения уставного капитала. Сведения об акционерах эмитента, владеющих не менее чем 5% уставного капитала, или не менее, чем 2%.

Таблица 14. Уставный капитал эмитента

Наименование ценных бумаг	Государственный регистрационный номер		Общее количество, шт.	Номинал одной ценной бумаги, руб.
Обыкновенные акции (ОА)	Индивидуальный государственный регистрационный номер (идентификационный номер) выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг	Дата регистрации указанного состояния выпуска (дополнительного выпуска)	6 612 153	100,0
	10102816B	11.05.2007		

Источник: Информация Заказчика

Таблица 15. Информация о структуре уставного капитала АО «БАНК СГБ»

Наименование (Ф.И.О.)	Место проживания или регистрации (место нахождения)	Доля в УК, %	Количество ценных бумаг, выпуск, шт	Номинальная стоимость 1 обыкновенной акции, руб.	Стоимость пакета акций, руб.
Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест» (г.Москва)	МОСКВА Г., МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ ВН.ТЕР.Г., СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ., Д. 13, ЭТАЖ 1, ПОМЕЩ./КОМ. VIII/1B	100%	6 612 153	100	661 215 300
СУММА:		100%	6 612 153		661 215 300

Источник: Информация Заказчика

Таблица 16. Информация о ретроспективе структуры уставного капитала АО «БАНК СГБ»

Наименование организации	Доля в уставном капитале		
	на 01.01.2012	на 01.01.2013	на 31.12.2013 и последующие периоды
Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест» (г.Москва)	86,81%	99,76%	100%

Наименование организации	Доля в уставном капитале		
	на 01.01.2012	на 01.01.2013	на 31.12.2013 и последующие периоды
«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество)	11,55%	-	
Другие акционеры (физические и юридические лица)	1,62%	0,24%	

Таблица 17. Информация о ретроспективе величины уставного капитала АО «БАНК СГБ»

	На 26 мая 2006 года		На 31 декабря 2010 года и далее	
	Кол-во акций, штук	Номинальная стоимость, руб.	Кол-во акций, штук	Номинальная стоимость, руб.
Обыкновенные Акции	3 604 031	360 403 100	6 612 153	661 215 300

По состоянию на дату оценки единственным акционером, владеющим 100% акций Банка, является ООО «Нординвест». Основными участниками ООО «Нординвест» являются: АО «Инвестиционный альянс», АО «Независимые инвестиции», АО «Системное развитие», АО «Партнерские инвестиции», АО «Созидание и развитие».

По состоянию на дату оценки года единственным акционером АО «Партнерские инвестиции» и АО «Созидание и развитие» является ЗПИФ акций «Альтернативные инвестиции» под управлением ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), единственным акционером АО «Инвестиционный альянс», АО «Независимые инвестиции» и АО «Системное развитие» является ЗПИФ акций «Системные инвестиции» под управлением ТКБ Инвестмент Партнерс (АО).

2.4. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций

Права осуществляются в соответствии с Уставом АО «БАНК СГБ» и Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности 1 (одну) целую обыкновенную акцию Общества, имеют I (один) голос при голосовании на Общем собрании акционеров. Дробная обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу соответствующую часть голоса.

Каждая обыкновенная именная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав, в том числе:

- право участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать лично либо через представителя в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции с числом голосов, соответствующим количеству принадлежащих ему обыкновенных акций Общества;
- право на получение дивиденда из чистой прибыли Общества;
- право на получение части имущества Общества в случае его ликвидации;
- право требовать в установленных законом случаях и порядке выкупа Обществом всех или части принадлежащих ему акций;
- преимущественное право приобретения размещаемых Обществом посредством закрытой подписки дополнительных обыкновенных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих ему акций данной категории;
- при осуществлении преимущественного права приобретения размещаемых Обществом дополнительных акций Общества и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции Общества, право по своему усмотрению оплатить такие размещае-

мые эмиссионные ценные бумаги Общества деньгами, если решение, являющееся основанием для размещения таких эмиссионных ценных бумаг, предусматривает их оплату неденежными средствами;

- право в установленном законом порядке требовать от держателя реестра акционеров Общества подтверждения его прав на принадлежащие ему акции Общества путем выдачи выписки из реестра акционеров Общества, которая не является ценной бумагой;
- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих право требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в список лиц, имеющих право требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций;
- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых Обществом дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в такой список лиц;
- право доступа к документам Общества, определенным Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- право беспрепятственного доступа к информации (материалам), подлежащей обязательному предоставлению акционеру в связи с реализацией им права на участие в Общем собрании акционеров Общества, при подготовке к его проведению;
- право обратиться в суд с иском о признании недействительной крупной сделки, а также сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, совершенной Обществом в нарушение установленного законом порядка;
- право в установленном законом порядке обжаловать в суд решение, принятое Общим собранием акционеров с нарушением требований закона и настоящего Устава, в случае, если он не принимал участия в Общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и указанным решением нарушены его права и законные интересы;
- иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации. Уставом и решениями Общего собрания акционеров, принятыми в соответствии с его компетенцией.

Акционер имеет право в целях финансирования и поддержания деятельности Банка в любое время вносить в имущество Банка безвозмездные вклады в денежной или иной форме, которые не увеличивают уставный капитал Банка и не изменяют стоимости акций.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности не менее 1% (одного процента) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- требовать от Общества представления им для ознакомления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, при условии, что они включены в такой список;
- в установленном законом порядке обратиться в суд с иском к члену Совета директоров, члену Правления и к Президенту Общества о возмещении убытков, причиненных Обществу.

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности **не менее 25% (двадцати пяти процентов)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право беспрепятственного доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления Общества.

Акционеры Общества пользуются преимущественным правом приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них. Акционер Общества, намеренный продать свои акции третьему лицу, обязан письменно известить об этом остальных акционеров Общества и само Общество с указанием цены и других условий продажи акций. Общество в пятидневный срок извещает об этом всех акционеров Общества.

Выводы об объекте оценки: *учитывая тот факт, что объект оценки в данном случае представляет собой 100% пакет акций, то владение им предоставляет весь спектр прав, до 100% включительно.*

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

1. Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность Акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» за 2024 год;
2. Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2024 года и за 2024 год в соответствии с МСФО;
3. Промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность Акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» по состоянию на 1 октября 2025 года (публикуемая форма);
4. Код формы 0409123 (Расчет собственных средств) на 01 января 2025 г., на 01 октября 2025 г., на 01 ноября 2025 г.;
5. Код формы 0409102 (Отчет о финансовых результатах) на 01 января 2025 г. и 01 октября 2025 г.;
6. Код формы 0409101 (Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета) по состоянию на 01 января 2025 г., на 01 октября 2025 г., на 01 ноября 2025 г.;
7. Код формы 0409135. Информация об обязательных нормативах и о других показателях деятельности кредитной организации по состоянию на 01 января 2025 г., на 01 октября 2025 г., на 01 ноября 2025 г.

2.6. Описание эмитента, выпустившего акции

Таблица 18. Описание эмитента, выпустившего акции

Наименование показателя	Характеристика показателя
Полное наименование эмитента акций	Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК»
Сокращенное фирменное наименование эмитента акций	АО «БАНК СГБ»
Место нахождения Общества	160001, г. Вологда, ул. Благовещенская, д.3
Почтовый адрес	160001, г. Вологда, ул. Благовещенская, д.3
Учредительный документ Общества	Действующая редакция Устава АО «БАНК СГБ» утверждена Решением единственного акционера 06 февраля 2020 года № 25, согласована 13 марта 2020 г.
Филиалы и представительства Общества	Филиалы всего: 2, все в Российской Федерации
	Филиальная сеть банка работает в 7 регионах: Вологодской, Архангельской, Ярославской, Саратовской области, Республике Коми, Санкт-Петербурге и Москве.
	На дату оценки дополнительных офисов, как и на 31.12.2024 -- 28
	http://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=1900000006
	https://severgazbank.ru/about/
	Дополнительная информация представлена ниже
Дочерние и зависимые общества	ООО «СБГ-лизинг», доля участия 99%

Наименование показателя	Характеристика показателя
Данные о доле государства (муниципального образования) в уставном капитале эмитента и специальные права	-
Данные о государственной регистрации эмитента как юридического лица	Общество зарегистрировано 26/08/2002, Основной государственный регистрационный номер 1023500000160. Номер Свидетельства №001022019, серия 35, выдано Управлением Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Вологодской области
Сведения об эмитенте в специализированном федеральном информационном ресурсе ЕФРСФДЮЛ	https://fedresurs.ru/company/db47e44c-6473-46e8-af8b-ea7ddb27f726
Идентификационный номер налогоплательщика	3525023780
Банковский идентификационный код	041909786
Код по ОКВЭД. Сведения о видах деятельности эмитента	65.12 Прочее денежное посредничество
Сведения о доле на рынке определенного товара хозяйствующего субъекта, включенного в реестр хозяйствующих субъектов, имеющих долю на рынке более 35%	Нет данных
Сведения о сайте Общества и сведения об информационном агентстве по раскрытию информации эмитентом	http://www.severgazbank.ru
Сведения о составлении эмитентом финансовой (бухгалтерской) отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и Российскими стандартами бухгалтерской отчетности	Финансовая отчетность составляется в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и с Российскими стандартами бухгалтерской отчетности
Сведения о лицензиях эмитента	Банк является кредитной организацией с универсальной лицензией и осуществляет свою деятельность на основании универсальной лицензии ЦБ РФ на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами № 2816 от 26 марта 2020 года без ограничения срока действия. См. также нижеследующую информацию
Структура и компетенция органов управления	В соответствии с Уставом АО «БАНК СГБ»
Порядок подготовки и проведения общего собрания акционеров, в том числе перечень вопросов, решение по которым принимается органами управления общества квалифицированным большинством или единогласно	В соответствии с Уставом. Сведения могут уточняться по информации, полученной заказчиком от эмитента
Ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру и их суммарной номинальной стоимости, а также максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру	В соответствии с Уставом АО «БАНК СГБ»
Информация об административных нарушениях эмитента, связанных с раскрытием информации, ведением реестра, проведением эмиссий ценных бумаг и др.	Оценка сделана в предположении, что — По состоянию на дату оценки Банк не имеет непокрытых рисков по судебным процессам, которые в будущем могут оказать существенное влияние на его финансово- хозяйственную деятельность, — Общая величина обязательств, которые могут возникнуть в результате каких-либо исков в отношении Банка, не может оказать существенного отрицательного влияния на финансовое положение Банка. — По состоянию на дату оценки величина условных обязательств некредитного характера, связанных с незавершёнными на отчётную дату судебными разбирательствами, в которых Банк выступает в качестве ответчика, отсутствуют, условные обязательства некредитного характера также отсутствуют. Принято: административных нарушений нет
Иная информация, существенно оказывающая влияние на стоимость акций	21 ноября 2024 года Министерство финансов США включило Банк в санкционный список (SDN) 18 июля 2025 года Европейский союз включил Банк в санкционный список
Прогнозные данные, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость	Отсутствуют
Дополнительная информация	
Конкуренты эмитента	Информация у оценщика отсутствует

Наименование показателя	Характеристика показателя
Площадь и перечень объектов недвижимого имущества	Общество обладает недвижимым имуществом в городах, в которых осуществляется деятельность
Среднесписочная численность сотрудников	Среднесписочная численность персонала Группы за 2024 год составляет 882 человека (31 декабря 2023 года: 930 человек). Источник информации на 31.12.2024 -- Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2024 года и за 2024 год Среднесписочная численность за 6 мес.2025 года – 820 человек.

2.6.1. Информация, характеризующая деятельность организации, ведущей бизнес, в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки

Открытое акционерное общество коммерческий банк развития газовой промышленности Севера «СЕВЕРГАЗБАНК» работает на рынке банковских услуг с 29 апреля 1994 года.

Банк был основан в Вологде в 1994 году как Закрытое акционерное общество Акционерно-коммерческий банк «МАРСБАНК».

Зарегистрирован Центральным Банком Российской Федерации 29 апреля 1994 года, регистрационный номер 2816.

Решением годового общего собрания акционеров от 16 мая 1997 года Банк переименован в Закрытое акционерное общество коммерческий банк развития газовой промышленности Севера «СЕВЕРГАЗБАНК» (лицензия ЦБ РФ № 2816 от 01.08.03г.). В связи с изменением типа акционерного общества со 2 апреля 1999 года полное наименование Банка изменилось на Открытое акционерное общество коммерческий банк развития газовой промышленности Севера «СЕВЕРГАЗБАНК» (Лицензия ЦБ РФ № 2816 от 01.08.03г.)

26.08.2002 получено свидетельство о внесении записи о банке в единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1023500000160.

С 8 ноября 2012 г., по решению годового общего собрания акционеров, Банк носил фирменное наименование ОАО "БАНК СГБ". 22 мая 2015 года в Единый государственный реестр юридических лиц была внесена запись о регистрации изменений в устав банка с новым наименованием. Полное фирменное наименование банка на русском языке – Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК». Сокращенное фирменное наименование банка на русском языке - ПАО «БАНК СГБ». Полное фирменное наименование банка на английском языке - Public Joint-Stock Company «BANK SGB». Сокращенное фирменное наименование банка на английском языке – «BANK SGB» PJSC.

Генеральная лицензия Банка России №2816 от 08.06.2015, новая дата выдачи 13.01.2017 г.

По состоянию на 1 января 2015 года региональная сеть Банка состояла из 9 филиалов и 58 дополнительных офисов, 5 операционных офисов, 4 операционных кассы вне кассового узла, расположенных в ключевых регионах – на Северо-Западе, в Республике Коми, Красноярском крае, городах Москве и Санкт-Петербург.

В 2015 году Банком в целях оптимизации и повышения эффективности работы региональной сети были проведены следующие мероприятия:

— реорганизация Ивановского филиала: перевод филиала в статус операционного офиса с переподчинением Ярославскому филиалу,

— переподчинение внутренних структурных подразделений Ивановского филиала Ярославскому,

— реорганизация Котласского филиала: перевод филиала в статус дополнительного офиса с переподчинением Архангельскому филиалу,

— переподчинение внутренних структурных подразделений Котласского филиала Архангельскому,

— реорганизация Великоустюгского филиала: перевод филиала в статус дополнительного офиса с переподчинением Вологодской региональной дирекции, переподчинение внутренних

структурных подразделений Великоустюгского филиала Вологодской региональной дирекции,
 — закрытие Норильского филиала, открытие Представительства в г. Норильск,
 — закрытие 17 внутренних структурных подразделений филиалов в следующих городах: Вологда, Череповец, Норильск, Сыктывкар, Микунь, Сосногорск, Воркута, Старая Русса, Котлас, Великий Устюг, Иваново, а также населенных пунктах: п. Воргашор, п. Кадуй, д. Погорелово).

По состоянию на 1 января 2016 года региональная сеть Банка состояла из 5 филиалов и 57 внутренних структурных подразделений, расположенных на территории 10 субъектов Российской Федерации.

По состоянию на 1 января 2018 года региональная сеть Банка состояла из 3 филиалов, 1 представительства и 39 внутренних структурных подразделений, расположенных на территории 10 субъектов Российской Федерации. Сокращение численности структурных подразделений Банка произошло за счет их объединения и укрупнения в рамках оптимизации филиальной сети Банка.

По состоянию на 01 января 2020 г. региональная сеть Банка состояла из 2 филиалов, 1 представительства и 32 внутренних структурных подразделений (дополнительных офисов, операционных офисов), расположенных на территории 10 субъектов Российской Федерации.

Головной офис Банка СГБ находится в Вологодской области.

В соответствии с решением единственного акционера Банка от 06 февраля 2020 года (решение № 25) полное фирменное наименование Банка изменено на Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (АО «БАНК СГБ»)

По состоянию на 30 сентября 2025 года и на дату оценки по информации https://www.cbr.ru/banking_sector/credit/coinfo/?id=1900000006, Банк имел 2 филиала. Все филиалы расположены в Российской Федерации. Также у Банка есть сеть дополнительных офисов, операционных офисов, операционных касс вне кассового узла в Российской Федерации.

Филиальная сеть банка работает в 7 регионах: Вологодской, Архангельской, Ярославской, Саратовской области, Республике Коми, Санкт-Петербурге и Москве. Некоторыми услугами банка могут воспользоваться юридические и физические лица из всех регионов РФ. Банк имеет сеть из свыше 400 банкоматов и платежных терминалов.

По состоянию на дату оценки:

Филиалы	всего: 2, все в Российской Федерации
Дополнительные офисы	28 дополнительных офисов По состоянию на 31 декабря 2024 года общее количество точек продаж сети Банка составило 30 точек (31 декабря 2023 года: 30 точек). Источник информации: Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2024 года и за 2024 год https://cbr.ru/finorg/foinfo/branches/?id=1315037838006

Среднесписочная численность персонала Группы за 2024 год составляет 882 человека (31 декабря 2023 года 930 человек). Среднесписочная численность за 6 мес. 2025 года – 820 человек. Более поздние открытые данные отсутствуют.

АО «БАНК СГБ» более 30 лет осуществляет свою деятельность на региональном финансовом рынке, практически во всех регионах Северо-Западного федерального округа, в ряде регионов Центрального федерального округа. Банк, обладая всеми лицензиями на ведение банковской деятельности, участвует в крупнейших федеральных и региональных программах, в том числе программах ипотечного кредитования, льготного автокредитования, пенсионного обеспечения граждан, развития и поддержки малого и среднего бизнеса.

Сотрудничество с корпоративными клиентами является одним из приоритетных направлений деятельности Банка. В настоящее время в Банке обслуживаются организации строительной, химической, газовой, лесной и деревообрабатывающей, пищевой отраслей экономики, предприятия агропромышленного комплекса, жилищно-коммунального хозяйства, сферы услуг, медицинские и образовательные учреждения, а также индивидуальные предприниматели.

На дату оценки СЕВЕРГАЗБАНК — универсальный коммерческий банк, предоставляющий широкий спектр услуг для частных лиц, корпоративных клиентов и государственных структур. Банк обслуживает более 500 тысяч физических и 20 тысяч юридических лиц.

Банк является кредитной организацией с универсальной лицензией и осуществляет свою деятельность на основании **универсальной лицензии ЦБ РФ на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте** (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) **и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами** № 2816 от 26 марта 2020 года без ограничения срока действия и осуществляет свою деятельность в соответствии с Федеральным законом от 2 декабря 1990 года № 395-1 «О банках и банковской деятельности» и другими законодательными актами Российской Федерации.

Помимо универсальной лицензии ЦБ РФ Банк осуществляет свою деятельность на основании следующих лицензий и разрешений:

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 019-06624-100000 от 16 мая 2003 года, выдана ФКЦБ России. Без ограничения срока действия. Лицензия выдана на осуществление брокерской деятельности.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 019-06638-001000 от 16 мая 2003 года, выдана ФКЦБ России. Без ограничения срока действия. Лицензия выдана на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 019-06644-000100 от 16 мая 2003 года выдана ФКЦБ России. Без ограничения срока действия. Лицензия выдана на осуществление депозитарной деятельности.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 019-06631-010000 от 16 мая 2003 года выдана ФКЦБ России. Без ограничения срока действия. Лицензия выдана на осуществление дилерской деятельности.

Лицензия на осуществление деятельности по разработке, производству, распространению шифровальных (криптографических средств), информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств, выполнению работ, оказанию услуг в области шифрования информации, техническому обслуживанию шифровальных (криптографических) средств информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств ЛС30010004 № 82 от 4 апреля 2014 года выдана Управлением ФСБ России по Вологодской области. Бессрочно.

Свидетельства, выданные АО «БАНК СГБ»:

- Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 01 июля 2002 года, №001022019, серия 35, выдано Управлением Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Вологодской области 26 августа 2002 года. Данным свидетельством банку присвоен основной государственный регистрационный номер (ОГРН) 1023500000160;
- Свидетельство о постановке на налоговый учет в Государственной налоговой инспекции по г.Вологде №002088689, серия 35;
- Страховое свидетельство выдано Вологодским региональным отделением Фонда социального страхования Российской Федерации 27 января 2000 года, регистрационный номер банка 3500251266, код подчиненности 35001. Дата перерегистрации в Вологодском региональном фонде социального страхования - 13 марта 2001 года;
- Банк является правообладателем Свидетельства Российского агентства по патентам и товарным знакам (Роспатента) № 2002610957 от 26 декабря 2002 года об официальной регистрации программы для ЭВМ Автоматизированная банковская система «ОРДОС».

Банк является участником системы обязательного страхования вкладов физических лиц, в том числе осуществляющих предпринимательскую деятельность, и юридических лиц, отнесенных в соответствии с законодательством Российской Федерации к малым предприятиям.

Свидетельство о включении Банка в реестр банков-участников системы обязательного страхования вкладов № 262 выдано Государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов».

Дивидендная политика

В соответствии с Уставом АО «БАНК СГБ»

— Дивидендом является часть чистой прибыли Банка за текущий год, распределяемая среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их собственности.

— Банк вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и/или по результатам финансового года принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям. Банк обязан выплатить объявленные по акциям дивиденды, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством. Дивиденды выплачиваются деньгами.

- Решение о выплате дивидендов, размере дивиденда по акциям принимается Общим собранием акционеров Банка по рекомендации Совета директоров Банка. Размер годовых дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Банка.

В Бухгалтерских балансах за 2009-2011 годы информации о выплате дивидендов нет.

Годовым общим собранием акционеров Банка, проводимым в форме совместного присутствия 24 декабря 2012 года, было принято решение не производить выплату дивидендов по итогам работы Банка за 2011 год (протокол № 43 от 24.12.2011 г.).

Из Годового Отчета за 2012 год следует, что в 2012 году было выполнено зачисление дивидендов на общую сумму более 280 млн. руб.

Из Отчета о прибылях и убытках (публикуемая отчетность) за 2013 год следует, что «Распределение между акционерами в виде дивидендов» равно 0.

Из Отчета кредитной организации о финансовых результатах за 2014 и 2015 год (форма 0409102, итоговые строки, тыс.руб.) следует, что распределение между акционерами в виде дивидендов равно 0.

Из Отчета о движении денежных средств (публикуемая форма) на 01.01.2018, код формы по ОКУД 0409814, П.3.4, следует, что выплаты дивидендов за 2016 и 2017 гг. равны 0.

Из Отчета о движении денежных средств (публикуемая форма) на 01.01.2019, код формы по ОКУД 0409814, П.3.4, следует, что выплаты дивидендов за 2017 и 2018 гг. равны 0.

Из Отчета о движении денежных средств (публикуемая форма) на 01.01.2020, код формы по ОКУД 0409814, П.3.4, следует, что выплаты дивидендов за 2018 и 2019 гг. равны 0.

Из Отчета о движении денежных средств (публикуемая форма) на 01.01.2021, код формы по ОКУД 0409814, П.3.4, следует, что выплаты дивидендов за 2019 и 2020 гг. равны 0.

Из Отчета о движении денежных средств (публикуемая форма) на 01.01.2022, код формы по ОКУД 0409814, П.3.4, следует, что выплаты дивидендов за 2021 и 2020 гг. равны 0.

Из Отчета о движении денежных средств (публикуемая форма) на 01.01.2023, код формы по ОКУД 0409814, П.3.4, следует, что выплаты дивидендов за 2022 и 2021 гг. равны 0.

Из Годового отчета за 2023 год следует, что Решением единственного акционера Банка от 30 июня 2023 года было определено: выплату дивидендов по итогам работы в 2022 году не производить.

В Публикуемой отчетности за 2024 год и 1-3 кварталы 2025 года информация о дивидендах не представлена.

2.6.2. Информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах, информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период

Целью Банка является извлечение прибыли.

Являясь универсальным, Банк предоставляет широкий спектр услуг для юридических и физических лиц.

Банк оказывает следующие услуги юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям:

- расчетно-кассовое обслуживание в рублях и инвалюте;
- дистанционное банковское обслуживание ;
- инкассация;
- эквайринг;
- корпоративные банковские карты;
- все виды кредитования (овердрафт, на развитие бизнеса, МСП, проектное финансирование и другое)
- факторинг;
- предоставление банковских гарантий;
- депозиты;
- валютный контроль;
- управление клиентским портфелем ценных бумаг
- депозитарное обслуживание.

Банк оказывает следующие услуги физическим лицам:

- депозитные и расчетные операции;
- потребительское и ипотечное кредитование;
- дистанционное банковское обслуживание;
- денежные переводы;
- реализация монет, продажа из драгоценных металлов;
- валютно-обменные операции;
- банковские карты;
- предоставление в аренду индивидуальных банковских сейфов;
- депозитарное обслуживание и операции с ценными бумагами.

Помимо стандартного перечня банковских услуг Банк оказывает своим клиентам еще и широкий спектр информационно-консультационных услуг, в т.ч. предоставляет информацию о ситуации на фондовом и финансовом рынках, а также данные о котировках ценных бумаг различных эмитентов и курсах обмена валют.

Банк осуществляет свою основную операционную деятельность на территории Российской Федерации. Вследствие этого Банк подвержен экономическим и финансовым рискам на рынках Российской Федерации, которые проявляют характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Нормативная правовая база и налоговое законодательство продолжают совершенствоваться, но допускают возможность разных толкований и подвержены часто вносимым изменениям, которые в совокупности с другими недостатками правовой и фискальной систем создают дополнительные трудности для предприятий, осуществляющих свою деятельность в Российской Федерации.

Помимо стандартного перечня банковских услуг Банк оказывает своим клиентам еще и широкий спектр информационно-консультационных услуг, в т.ч. предоставляет информацию о ситуации на фондовом и финансовом рынках, а также данные о котировках ценных бумаг различных эмитентов и курсах обмена валют.

Удовлетворительная оценка рыночных позиций обусловлена относительно небольшими масштабами деятельности банка в основных сегментах российской банковской системы. По состоянию на 01.07.2025 банк входил в топ-70 по величине активов, по итогам 2024 года занял 21-

е место в рейтингах «Эксперт РА» по объему выданных ипотечных кредитов и по величине ипотечного портфеля, а также 26-е и 30-е места соответственно по объему выдач кредитов субъектам МСБ и портфелю кредитов МСБ. Диверсификация бизнеса банка по структуре доходов оценивается как адекватная. Концентрация кредитных рисков на связанных с банком структурах остается на низком уровне.

По состоянию на 01.11.2025 Банк занимает 77 место по величине активов в российской банковской системе.

Банк поддерживает нормативы достаточности капитала на комфортном уровне, однако текущий запас по капиталу оценивается как ограниченный, поскольку он позволяет абсорбировать без нарушения нормативов полное обесценение только порядка 6% базы активов и внебалансовых обязательств под риском. Поддержку капитальной позиции оказывает низкая концентрация кредитных рисков: отношение совокупной величины крупных кредитных рисков к нетто-активам на 01.07.2025 составило 12%. Показатели рентабельности и операционной эффективности в значительной мере восстановились до приемлемого уровня после значительного снижения годом ранее: ROE по РСБУ за период с 01.07.2024 по 01.07.2025 составила 12% против 1,3% за аналогичный период годом ранее. Указанное обусловлено преимущественно ростом чистых процентных доходов на фоне увеличения объемов размещаемых МБК и высокой ключевой ставки Банка России (NIM выросла с 2,8% до 3,4%), а также более сдержанными расходами на формирование резервов.

Адекватная ликвидная позиция обусловлена поддержанием значительного запаса балансовой ликвидности: в среднем за период с 01.07.2024 по 01.07.2025 высоколиквидные и ликвидные активы покрывали соответственно около 24% и 48% привлеченных средств клиентов без учета субординированных инструментов. Ключевым источником фондирования традиционно являются средства ЮЛ (на 01.07.2025 на них приходилось 66% пассивов), при этом средства ФЛ составляли 23% пассивов. Для банка характерен высокий уровень концентрации на средствах крупнейших кредиторов: за период с 01.07.2024 по 01.07.2025 доля 10 крупнейших кредиторов выросла с 53% до 64%, доля крупнейшего кредитора – с 23% до 35%. Для средств ЮЛ характерна повышенная волатильность: в течение последних 12 месяцев их месячные колебания превышали 30%. Значительная часть крупных кредиторов является аффилированной с бенефициарами банка и его стратегическими партнерами, что снижает риски непрогнозируемого оттока данных средств на среднесрочном горизонте. Вместе с тем, отмечается относительно высокая стоимость привлечения корпоративного фондирования (около 15% за 2кв2025 с переводом в годовое выражение) при адекватной стоимости привлечения средств населения (около 14,5%).

Уровень корпоративного управления оценивается как удовлетворительный. Система корпоративного управления, риск-менеджмента и стратегического планирования в целом соответствует масштабам бизнеса банка. При этом банк сохраняет повышенную концентрацию бизнес-процессов и ключевых управленческих решений на основных бенефициарах, а также зависимость от обеспечения ими связей с имеющимся пулом стратегических партнеров. Также давление на рейтинг по-прежнему оказывает сложная структура собственности банка, которая включает в себя значительное число промежуточных компаний.

Банк завершает реализацию стратегии на период 2023-2025 гг., основные ключевые показатели которой будут с высокой вероятностью достигнуты. Дальнейшая смена действующей бизнес-модели не предполагается, банк будет сфокусирован на кредитовании крупных и средних корпоративных заемщиков, а также ипотечном кредитовании. При этом долговременной ключевой задачей остается обслуживание финансовых потоков пула компаний - действующих стратегических партнеров банка (в том числе за счет перекрестных продаж финансовых продуктов).

Существенное положительное влияние на деятельность банка оказывает умеренный фактор поддержки со стороны ключевого бенефициара. Вероятность оказания банку поддержки со стороны ключевого бенефициара является умеренно высокой с учетом наличия акционерного контроля над банком, а также над крупными активами с кредитными рейтингами на уровне ruAAA по шкале «Эксперт РА», что обуславливает его высокий финансовый потенциал.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило **рейтинг кредитоспособности** АО «БАНК СГБ» на уровне ruA- 19 августа 2025 года. По рейтингу сохранен стабильный прогноз.

Рейтинг кредитоспособности банка обусловлен удовлетворительной оценкой рыночных позиций, адекватной позицией по капиталу при приемлемой способности к его генерации, адекватным качеством активов, адекватной ликвидной позицией, а также удовлетворительной оценкой уровня корпоративного управления. Позитивное влияние на уровень рейтинга также оказывает высокая вероятность оказания банку финансовой поддержки со стороны его ключевого бенефициарного владельца в случае необходимости.

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

2.6.3. Финансовая информация, включая годовую и промежуточную (в случае необходимости) финансовую (бухгалтерскую) отчетность организации, ведущей бизнес, информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период

Нетто-активы с декабря 2024 года по июнь 2025 года увеличились с 70 783 109 тыс.руб. до 87 824 888 тыс.руб., но в ноябре снизились до 70 932 375 тыс.руб. Рост активов за январь-ноябрь 2025 года составил всего +0,21%.

На 01.10.2025 наибольшую долю в составе активов (около 60%) формировали ликвидные компоненты: средства в Банке России, РЕПО с центральным контрагентом, а также МБК иostro-остатки в банках с кредитными рейтингами преимущественно на уровне ruAA- и выше по шкале «Эксперт РА». Кредитный портфель формировал 32% активов, при этом порядка 60% его объема приходилось на кредиты физлицам. На портфель ценных бумаг приходится менее 5% активов, его качество остается адекватным: более 95% вложений формируют бумаги эмитентов с кредитными рейтингами на уровне ruAA- и выше по шкале «Эксперт РА».

место			Показатель, тыс. руб. за		изменение	
по России	в регионе		Ноябрь, 2025	Декабрь, 2024	тыс. рублей	%
77 ⁺⁴	1	Активы нетто	70 932 375	70 783 109	+149 266	+0,21%
142 ⁺²	1	Чистая прибыль	438 444	576 443	-137 999	-23,94%
123 ⁺⁸	1	Капитал (по форме 123)	5 885 372	5 626 682	+258 690	+4,60%
57 ⁺²	1	Кредитный портфель	31 769 983	34 793 432	-3 023 449	-8,69%
74 ⁺¹⁷	1	Просроченная задолженность в кредитном портфеле	192 714	80 341	+112 373	+139,87%
60 ⁺¹⁷	1	Вклады физических лиц	17 178 313	11 171 755	+6 006 558	+53,77%
101 ⁻¹	1	Вложения в ценные бумаги	3 115 436	3 762 208	-646 772	-17,19%

Высоколиквидные активы увеличились с 5 788 251 тыс.руб. в декабре 2024 года до 8 037 788 тыс.руб. в ноябре 2025 года (на +38,86%).

Вклады физических лиц в ноябре составили 17 178 313 тыс.руб., увеличившись с 11 171 755 тыс.руб. в декабре 2024 года на 53,77%.

Кредитный портфель с июня 2025 года по ноябрь 2025 года снизился с 32 266 161 до 31 769 983 тыс.руб., с декабря 2024 года по ноябрь 2025 года снижение составило -8,69%, или -3 023 449 тыс.руб. Сумма кредитов предприятиям и организациям снизилась более существенно, чем сумма кредитов физическим лицам (на -11,37% и -6,92% соответственно).

Вложения в ценные бумаги в период с январь по июнь 2025 года увеличились с 3 762 208 тыс.руб. до 5 701 092 тыс.руб., но в ноябре снизились до 3 115 436 тыс.руб. в ноябре 2025 года.

Размер капитала банка, рассчитываемый по форме 123, по итогам ноября 2025 года составил 5,885 млрд руб. (123 место по России), увеличившись с декабря 2024 года на 258,65 млн.руб. или на 4,6%.

место		Показатель, тыс. руб. за		изменение	
по России	в регионе	Ноябрь, 2025	Декабрь, 2024	тыс. рублей	%
Кредиты физическим лицам		19 497 582	20 946 250	-1 448 668	-6,92%
Выданные МБК		24 554 111	23 203 337	+1 350 774	+5,82%
Кредиты предприятиям и организациям		12 272 401	13 847 182	-1 574 781	-11,37%

Просроченная задолженность в кредитном портфеле в июне 2025 года составляла 155 714 тыс.руб., в ноябре просроченная задолженность увеличилась до 192 714 тыс.руб., по сравнению с 80 341 тыс.руб. в декабре 2024 года.

Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле в течение 2025 года и последнего полугодия имеет тенденцию к увеличению.

Уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю за ноябрь 2025 года составляет 0,61% (в декабре 2024 года – 0,23%).

Информация формы 0409102 «Отчет о финансовых результатах» приведена в нижеследующей таблице.

Таблица 19

Наименование статей	1 января 2016	1 января 2017	1 января 2018	1 января 2019	1 января 2020	1 января 2021	1 января 2022	1 января 2023	1 января 2024	1 января 2025	1 октября 2025
Всего по Главе I "Доходы" (разделы 1-7)	25 305 219	22 523 763	22 617 973	32 351 880	34 202 935	81 992 699	61 149 068	192 370 323	102 696 116	109 355 048	81 228 532
Всего по Главе II "Расходы" (разделы 1-8)	25 721 020	22 117 361	22 016 528	31 649 532	33 702 976	81 317 820	60 427 384	191 956 452	101 904 958	108 743 491	80 746 784
Прибыль после налогообложения	- 308 148	226 314	443 652	654 294	439 763	574 173	584 631	346 885	673 761	571 418	423 303
Прибыль (убыток) после налогообложения с учетом изменений прочего совокупн. Дохода	-308 148	488 726	501 636	405 645	299 039	528 304	297 777	337 254	585 672	522 565	637 261

*данные в Публикуемой отчетности отсутствуют

Таблица 20

Наименование показателя	На 1 января 2018 г.	На 1 января 2019 г.	На 1 января 2020 г.	На 1 января 2021 г.	На 1 января 2022 г.	На 1 января 2023 г.	На 1 января 2024 г.
Собственные средства (капитал) форма 123, тыс. руб.	3 815 213	4 054 260	5 140 802	5 447 047	5 430 724	5 402 807	5 730 312

Наименование показателя	На 1 января 2025 г.	На 1 апреля 2025 г.	На 1 октября 2025 г.	На 1 ноября 2025 г.
Собственные средства (капитал) форма 123, тыс. руб.	5 549 119	5 610 551	5 851 192	5 885 372

Увеличение собственных средств с 01 апреля 2019 по 01 ноября 2019 г. обусловлено размещением субординированных облигаций.

В марте 2019 года Группа разместила бессрчные субординированные облигации на общую сумму **1 250 000 тыс. рублей** со ставкой купона 10% годовых. Условия облигаций предусматривают возможность погашения в предусмотренных условиями случаях и сроки. Купон выплачивается ежегодно и является фиксированным. Выплата по купону может быть отменена по инициативе Группы. Поскольку у Группы есть право выбора в отношении уплаты купонов и погашения основного долга, Группа классифицировала данные бессрчные облигации в состав капитала в консолидированном отчете об изменениях в капитале. ЦБ РФ одобрил включение указанных бессрчных облигаций в состав добавочного капитала при расчете достаточности капитала в соответствии с национальными правилами.

Субординированные долговые обязательства

В состав *дополнительного капитала* Банка включены субординированные кредиты на общую сумму 500 000 тыс. руб., привлеченные после 1 марта 2013 года. Данные субординированные кредиты удовлетворяют условиям капитала, предусмотренным Положением ЦБ РФ № 646-П (договор субординированного кредита содержит обязательные условия, в соответствии с которыми при достижении значения норматива Н1.1 ниже 2% или в случае осуществления в отношении Банка Агентством по страхованию вкладов реализации согласованного ЦБ РФ плана мер по предупреждению банкротства банков, являющихся участниками системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2014 года», производится конвертация субординированного инструмента в обыкновенные акции Банка, и (или) невыплаченные проценты не возмещаются и не накапливаются за счет прекращения полностью либо частично обязательства Банка по выплате суммы начисленных процентов по депозиту, и (или) убытки Банка покрываются за счет прекращения полностью либо частично обязательства Банка по возврату суммы депозита).

	Дата погашения	30 июня 2025 года (не аудировано)	Ставка, %	Дата погашения	31 декабря 2024 года	Ставка, %
Субординированный займ, полученный от связанной стороны	31.03.2026	250 000	10,0	31.03.2026	250 000	10,0
Субординированный займ, полученный от связанной стороны	21.10.2026	150 000	12,0	21.10.2026	150 000	12,0
Субординированный займ, полученный от связанной стороны	12.01.2027	50 000	12,0	12.01.2027	50 000	12,0
Субординированный займ, полученный от связанной стороны	12.01.2027	50 000	12,0	12.01.2027	50 000	12,0

В 3 квартале 2021 года началась амортизация субординированных кредитов.

Анализ экономических коэффициентов (нормативов)

По состоянию на **1 ноября 2025** года Банк выполнял обязательные нормативы, установленные ЦБ РФ. Для расчёта экономических нормативов нормативов Банк применяет подход, определённый инструкцией ЦБ РФ от 26 мая 2025 года №220-И, действующей с 18 августа 2025 года, которая устанавливает методики определения и числовые значения обязательных нормативов банков с универсальной лицензией.

Банк с универсальной лицензией (далее - банк) обязан соблюдать методики определения и числовые значения следующих обязательных нормативов (далее - обязательные нормативы):

нормативов достаточности собственных средств (капитала) банка: норматив достаточности базового капитала банка (Н1.1), норматив достаточности основного капитала банка (Н1.2), норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (Н1.0), норматив достаточности собственных средств (капитала) банка с взвешиванием активов по уровню риска 100 процентов, определяющий финансовый рычаг (Н1.4);

нормативов ликвидности банка: норматив мгновенной ликвидности банка (Н2), норматив текущей ликвидности банка (Н3), норматив долгосрочной ликвидности банка (Н4);

норматива максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (Н6);

норматива максимального размера крупных кредитных рисков (Н7);

норматива использования собственных средств (капитала) банков для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12);

норматива максимального размера риска на связанное с банком лицо (группу связанных с банком лиц) (Н25);

норматива минимального соотношения размера ипотечного покрытия и объема эмиссии облигаций с ипотечным покрытием (Н18).

Нормативы достаточности собственных средств (капитала) банка (за исключением норматива Н1.4) - норматив Н1.1, норматив Н1.2, норматив Н1.0, рассчитываются как отношения величины базового капитала основного капитала банка (далее - базовый капитал), величины основного капитала банка и величины собственных средств (капитала) банка.

Минимально допустимое числовое значение норматива Н1.1 устанавливается в размере 4,5 процента. Минимально допустимое числовое значение норматива Н1.2 устанавливается в размере 6 процентов. Минимально допустимое числовое значение норматива Н1.0 устанавливается в размере 8 процентов. Минимально допустимое числовое значение норматива Н1.4 устанавливается в размере 3 процентов.

Нормативы ликвидности банка - норматив Н2, норматив Н3 и норматив Н4 определяются как отношение между активами и пассивами на основании сроков, сумм и типов активов и пассивов, других факторов и характеризуют способность банка обеспечить выполнение своих денежных и иных обязательств, вытекающих из сделок с использованием финансовых инструментов, регулируют (ограничивают) риски потери банком ликвидности.

Минимально допустимое числовое значение норматива Н2 устанавливается в размере 15 процентов. Минимально допустимое числовое значение норматива Н3 устанавливается в размере 50 процентов. Максимально допустимое числовое значение норматива Н4 устанавливается в размере 120 процентов.

Норматив Н7 определяет максимальное отношение совокупной величины крупных кредитных рисков к размеру собственных средств (капитала) банка и регулирует (ограничивает) совокупную величину крупных кредитных рисков банка. Максимально допустимое числовое значение норматива Н7 устанавливается в размере 800 процентов.

Норматив Н12 определяет максимальное отношение сумм, инвестируемых банком на приобретение акций (долей) других юридических лиц, к собственным средствам (капиталу) банка и регулирует (ограничивает) совокупный риск вложений банка в акции (доли) других юридических лиц. Максимально допустимое числовое значение норматива Н12 устанавливается в размере 25 процентов.

Норматив Н25 определяет максимальное отношение совокупной суммы обязательств лица (лиц, входящих в группу лиц) перед банком и обязательств перед третьими лицами, вследствие которых у банка возникают требования в отношении указанного лица (лиц, входящих в группу лиц), к собственным средствам (капиталу) банка и регулирует (ограничивает) кредитный риск банка в отношении связанного с ним лица (группы связанных с ним лиц). Максимально допустимое числовое значение норматива Н25 устанавливается в размере 20 процентов.

Норматив Н18 определяет минимальное соотношение размера ипотечного покрытия и объема эмиссии облигаций с ипотечным покрытием и регулирует (ограничивает) кредитный риск кредитных организаций, осуществляющих эмиссию облигаций с ипотечным покрытием. Минимально допустимое числовое значение норматива Н18 устанавливается в размере 100 процентов.

Экономические коэффициенты (нормативы), характеризующие состояние АО «БАНК СГБ» и рассчитанные согласно Инструкции Банка России, приведены в нижеследующей Таблице.

В течение 2014-2024 гг. и 1-3 кв.2025 г. Банк не нарушал обязательные нормативы ликвидности, установленные ЦБ РФ.

Таблица 21

Наименование показателей	По состоянию на 01 января 2018 г.	По состоянию на 01 января 2019 г.	По состоянию на 01 января 2020 г.	По состоянию на 01 января 2021 г.	По состоянию на 01 января 2022 г.	По состоянию на 01 января 2023 г.	По состоянию на 01 января 2024 г.	По состоянию на 01 января 2025 г.
Норматив достаточности собственных средств Н1.0 (min8%)	12,28	12,808	13,693	16,052	16,623	16,939	15,829	13,128
Н1.1 норматив достаточности базового капитала (min 4,5%)	7,684	8,554	7,517	8,654	9,645	10,587	10,076	8,618
Н1.2 норматив достаточности основного капитала (min 6%)	7,684	8,554	10,865	12,372	13,507	14,544	13,756	11,595
Н1.4 норматив финансового рычага (min 3%)			6,541	6,235	6,671	6,263		
Мгновенная ликвидность Н2 (min15%)	22,196	99,657	27,742	32,594	32,057	21,081	59,168	41,856
Текущая ликвидность Н3 (min50%)	256,756	300,438	199,315	138,621	166,693	114,386	113,513	93,607
Долгосрочная ликвидность Н4 (max 120%)	21,403	32,556	35,597	42,102	41,927	44,228	47,658	54,806
Размер крупных кредитных рисков Н7 (max 800%)	207,354	134,346	139,914	125,673	125,364	130,408		

Наименование показателей	По состоянию на 01 октября 2025 г.	По состоянию на 01 ноября 2025 г.
Норматив достаточности собственных средств Н1.0 (min8%)	14,665	14,972
Н1.1 норматив достаточности базового капитала (min 4,5%)	9,65	9,763
Н1.2 норматив достаточности основного капитала (min 6%)	12,806	12,967
Н1.4 норматив финансового рычага (min 3%)	н.д.	н.д.
Мгновенная ликвидность Н2 (min15%)	114,144	101,702
Текущая ликвидность Н3 (min50%)	127,735	121,542
Долгосрочная ликвидность Н4 (max 120%)	52,789	52,388
Размер крупных кредитных рисков Н7 (max 800%)	н.д.	н.д.

Показатели ликвидности находятся в пределах, рекомендуемых ЦБ РФ и, с точки зрения ликвидности, состояния банка является устойчивым, что находит свое отражение в коэффициенте общей ликвидности. Уровень ликвидности, платежеспособности и достаточности собственного капитала Банка для исполнения краткосрочных обязательств и покрытия текущих операционных расходов раскрывают значения обязательных нормативов, а также отношение их фактических числовых значений к установленным.

Общие выводы по экспресс-анализу

В течение анализируемого периода наблюдалось

— Увеличение собственных средств с 01 апреля 2019 по 01 ноября 2019 г. обусловлено размещением субординированных облигаций.

С 01.01.2020 по 01.01.2021 собственный капитал увеличился с 5 140 802 до 5 447 047 тыс.руб. Затем, с незначительными колебаниями, на 01 января 2024 года достиг значения 5 730 312 тыс.руб. За 2024 год собственный капитал снизился до 5 549 119 тыс.руб., а в 2025 году монотонно увеличивался, и в ноябре 2025 года достиг значения 5 885 372 тыс.руб.

— Все значения нормативов, характеризующих состояние коммерческого банка, находятся в рекомендуемых ЦБ РФ пределах.

2.6.4. Сведения о наличии и условиях корпоративного договора, в случае если такой договор определяет объем правомочий участника акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью, отличный от объема правомочий, присущих его доле согласно законодательству

Сведения отсутствуют.

2.6.5. Сведения о недвижимом имуществе АО «БАНК СГБ»

АО «БАНК СГБ» является собственником объектов недвижимости в городах, где осуществляется его деятельность.

2.6.6. Дополнительные сведения о рисках макроэкономического окружения

Банк России проявляет множество рисков, которые актуальны сейчас или могут быть актуальны в ближайшее время:

- Долговая нагрузка граждан
- Дисбалансы на рынке жилой недвижимости и риски проектного финансирования
- Кредитный риск в корпоративном секторе, включая риск концентрации
- Процентный риск банков и неустойчивость банковской прибыли
- Глобальные риски финансовой стабильности
- Общая оценка устойчивости финансового сектора и прочих финансовых организаций
- Отсутствие доступа к международному фондовому рынку, рынку заемного капитала и иным возможностям развития, что может привести к усилению их зависимости от государственной поддержки
- Особняком стоят структурные дисбалансы на внутреннем валютном рынке РФ.

3. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ

3.1. Применение затратного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с ст. 24 ФСО V затратный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов.

В соответствии с ст. 26 ФСО V в рамках затратного подхода применяется метод суммирования стоимости компонентов в составе объекта оценки.

Метод суммирования основан на суммировании стоимостей всех компонентов, входящих в состав объекта оценки, когда стоимость каждого компонента определяется различными подходами с учетом специфики компонента (ст. 30 ФСО V).

В соответствии с п 11 ФСО №8 «Оценка бизнеса», в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств».

Результаты финансового анализа бухгалтерской отчетности АО «БАНК СГБ» показали, что компания имеет нормальную финансовую устойчивость с позиции финансовой устойчивости и прибыльности. Учитывая перспективы развития АО «БАНК СГБ», оценщик полагает, что оценка собственного капитала должна быть проведена с точки зрения концепции действующего предприятия, т.к. предприятие в обозримом будущем ликвидировать не планируется.

По мнению Оценщика в данном разделе уместно привести цитату из главы № 15 «Особенности оценки стоимости банка» учебника под ред. М.А.Федотовой «Оценка бизнеса» (М, Финансы и статистика, 2004).

«Эволюция теории оценки стоимости бизнеса. История свидетельствует о том, что часть положений теории была предложена и разработана регулируемыми органами и получила признание в последующем; часть положений стала распространяться вследствие конкретных судебных решений на основе свидетельств экспертов; часть зарождалась в недрах бухгалтерского учета, а остальные положения проявились в результате усилий теоретиков в области оценки. Более того, наибольшее число таких методов развивалось и возникло в рыночной среде, в процессе практических переговоров между покупателями, продавцами и андеррайтерами.

Однако большинство финансовых аналитиков сходятся на суждении, что есть три основных метода стоимости бизнеса, в том числе банковского:

- затратный, или метод оценки чистых активов;
- доходный, или метод, основанный на показателях дохода и величины наличного потока;
- сравнительный, или рыночный метод».

Суть *затратного подхода* состоит в поэлементной оценке активов и обязательств коммерческого банка. При этом оценщик сначала оценивает рыночную стоимость каждого актива банка. Переоценку активов по рынку необходимо проводить ввиду того, что их рыночная стоимость будет отличаться в силу действия инфляции, изменения конъюнктуры рынка и других факторов. Затем определяется рыночная стоимость обязательств банка. Рыночная стоимость собственного капитала банка будет равна разнице между рыночной стоимостью его активов и рыночной стоимостью долга. (Цитата из учебного пособия Тазихиной Т.В.).

Цитата из учебника М.А.Федотовой.

«Таблица 15.8. Методы корректировки активов баланса, применяемые в Международной практике».

Оценка стоимости банка проводится на основе его баланса, статьи которого переоцениваются на текущую рыночную стоимость для того, чтобы определить чистую стоимость капитала. В первую очередь переоценивается стоимость активов.

Статья актива баланса	Метод оценки
Касса и денежные эквиваленты	Балансовая стоимость корректируется на валютный курс
Кредиты	Основная сумма долга корректируется на разрывы по кредитным портфелям или рынку
Долговые ценные бумаги и инвестиции	Оценка по рынку
Вложения в капитал компаний	Реальная рыночная стоимость
Дебиторская задолженность	Корректируется в зависимости от возможности взыскания задолженности и финансового состояния дебитора
Материальные активы и основные средства	Реальная рыночная стоимость
Прочие активы	Реальная рыночная стоимость

Есть также иное мнение. Оно состоит в том, что «Стоимость чистых активов (собственного капитала) банка корректировке не подлежит в силу того, что Центральный банк РФ предъявляет жесткие требования к коммерческим банкам по поводу обязательного отражения их активов на балансе по реальной рыночной стоимости».

Согласно информации формы 0409123 (расчет собственных средств (капитала) банка), по состоянию на 01.01.2019 размер собственных средств (капитала) банка составляет 4 054 260 тыс. рублей

по состоянию на 01.01.2020 размер собственных средств (капитала) банка составляет 5 140 802 тыс. рублей

по состоянию на 01.01.2021 размер собственных средств (капитала) банка составляет 5 447 047 тыс. рублей

по состоянию на 01.01.2022 размер собственных средств (капитала) банка составляет 5 430 724 тыс. рублей

по состоянию на 01.01.2023 размер собственных средств (капитала) банка составляет 5 402 807 тыс. рублей

по состоянию на 01.01.2024 размер собственных средств (капитала) банка составляет 5 730 312 тыс. рублей

по состоянию на 01.01.2025 размер собственных средств (капитала) банка составляет 5 549 119 тыс. рублей

по состоянию на 01.11.2025 размер собственных средств (капитала) банка составляет 5 885 372 тыс. рублей

Наименование показателя	На 1 января 2024 г.	На 1 апреля 2024 г.	На 1 октября 2024 г.	На 1 января 2025 г.	На 1 апреля 2025 г.	На 1 октября 2025 г.	На 1 ноября 2025 года
Собственные средства (капитал) форма 123, тыс. руб.	5 730 312	5 528 662	5 533 580	5 549 119	5 610 551	5 851 192	5 885 372

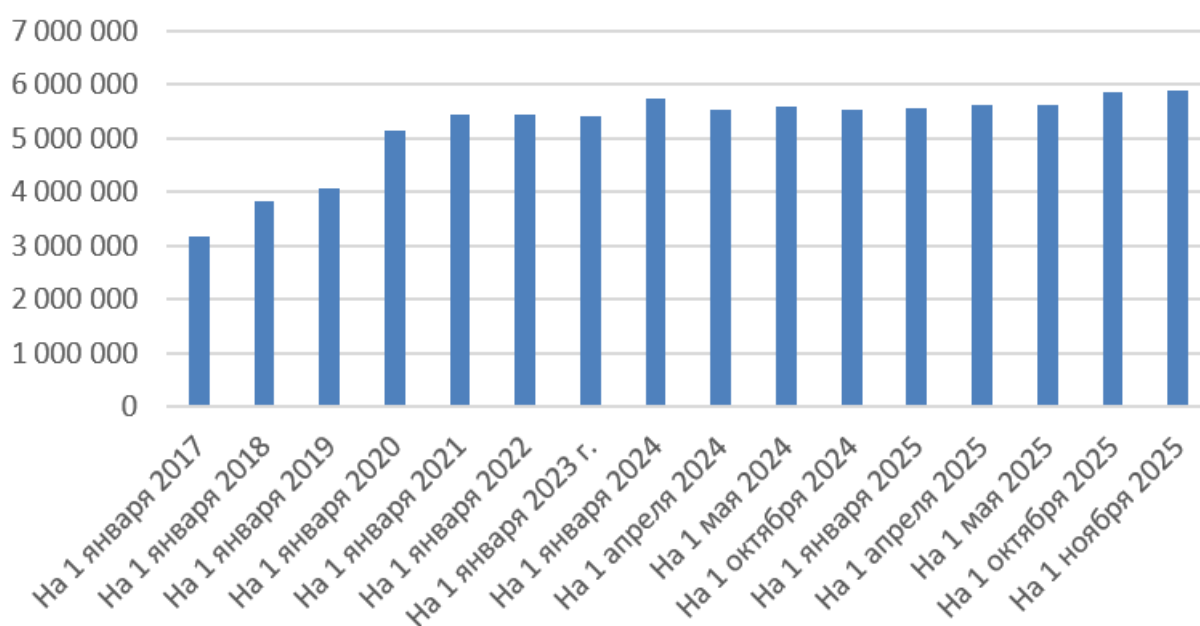
*Замечание. По состоянию на 01.07.2021 г. и последующие даты, при расчете собственных средств (капитала) по форме 123 учтена амортизация субординированных кредитов. В составе дополнительного капитала Банка учитывались субординированные кредиты на сумму 500 000 тыс.руб. Субординированные кредиты начали амортизироваться по срокам. Чем ближе к погашению, тем в меньшей степени они учитываются для целей капитала.

Дата	01.01. 2022	01.01. 2023	01.01. 2024	01.01. 2025	01.04. 2025	01.10. 2025
------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Собственные средства (капитал),	5 430 724	5 402 807	5 730 312	5 549 119	5 610 551	5 851 192
в том числе, в составе дополнительного капитала п.200.7, Субординированный кредит (депозит, заем, облигационный заем)	462 500	367 500	267 500	167 500	142 500	нет данных

На рисунке представлена информация о собственных средствах (капитале) Банка согласно информации формы 0409123.

Собственные средства (капитал) форма 123



4 апреля 2019 года зарегистрирован отчет о размещении **субординированных облигаций** Банка на сумму 1 250 000 000 рублей. 26 апреля 2019 года из ЦБ РФ получено согласие на включение денежных средств, полученных от размещения указанных облигаций, в состав добавочного капитала Банка.

Срок обращения облигаций не установлен.

Приобретение облигаций означает согласие приобретателей (владельцев) Облигаций с возможностью их погашения по усмотрению Кредитной организации-эмитента.

Решение о погашении Облигаций может быть принято только после согласования с Банком России возможности погашения Облигаций.

Таблица 22. Информация о субординированных облигациях АО «БАНК СГБ»

Наименование характеристики инструмента капитала	Описание характеристики инструмента	Описание характеристики инструмента	Описание характеристики инструмента
Сокращенное фирменное наименование эмитента инструмента капитала	АО "БАНК СГБ"	АО "БАНК СГБ"	АО "БАНК СГБ"
Идентификационный номер инструмента капитала	40602816В	40502816В	40402816В
Право, применимое к инструментам капитала	РОССИЯ	РОССИЯ	РОССИЯ
к иным инструментам общей способности к поглощению убытков	не применимо	не применимо	не применимо

Наименование характеристики инструмента капитала	Описание характеристики инструмента	Описание характеристики инструмента	Описание характеристики инструмента
Регулятивные условия			
Уровень капитала, в который инструмент включается в течение переходного периода («Базель III»)	не применимо	не применимо	не применимо
Уровень капитала, в который инструмент капитала включается после окончания переходного периода («Базель III»)	добавочный капитал	добавочный капитал	добавочный капитал
Уровень консолидации, на котором инструмент включается в капитал	на индивидуальной основе и уровне банковской группы	на индивидуальной основе и уровне банковской группы	на индивидуальной основе и уровне банковской группы
Тип инструмента	субординированный облигационный заем	субординированный облигационный заем	субординированный облигационный заем
Стоимость инструмента, включенная в расчет капитала	450 000 тыс. рублей	400 000 тыс. рублей	400 000 тыс. рублей
Номинальная стоимость инструмента	450 000 тыс. рублей	400 000 тыс. рублей	400 000 тыс. рублей
Классификация инструмента капитала для целей бухгалтерского учета	обязательство, учитываемое по балансовой стоимости	обязательство, учитываемое по балансовой стоимости	обязательство, учитываемое по балансовой стоимости
Дата выпуска (привлечения, размещения) инструмента	25.03.2019	25.03.2019	25.03.2019
Наличие срока по инструменту	бессрочный	бессрочный	бессрочный
Дата погашения инструмента	без ограничения срока	без ограничения срока	без ограничения срока
Наличие права досрочного выкупа (погашения) инструмента, согласованного с Банком России	нет	нет	нет
Первоначальная дата (даты) возможной реализации права досрочного выкупа (погашения) инструмента, условия реализации такого права и сумма выкупа (погашения)	досрочный возврат не ранее чем через 5 лет с даты включения в состав источников добавочного капитала Банка	досрочный возврат не ранее чем через 5 лет с даты включения в состав источников добавочного капитала Банка	досрочный возврат не ранее чем через 5 лет с даты включения в состав источников добавочного капитала Банка
Последующая дата (даты) реализации права досрочного выкупа (погашения) инструмента	не применимо	не применимо	не применимо
Проценты/дивиденды/купонный доход			
Тип ставки по инструменту	фиксированная ставка	фиксированная ставка	фиксированная ставка
Ставка	10,00%	10,00%	10,00%
Наличие условий прекращения выплат дивидендов по обыкновенным акциям	не применимо	не применимо	не применимо
Обязательность выплат дивидендов	частично по усмотрению кредитной организации (головной кредитной организации и (или) участника банковской группы)	частично по усмотрению кредитной организации (головной кредитной организации и (или) участника банковской группы)	частично по усмотрению кредитной организации (головной кредитной организации и (или) участника банковской группы)
Наличие условий, предусматривающих увеличение платежей по инструменту или иных стимулов к досрочному выкупу (погашению) инструмента	нет	нет	нет
Характер выплат	некумулятивный	некумулятивный	некумулятивный
Конвертируемость инструмента	неконвертируемый	неконвертируемый	неконвертируемый

Наименование характеристики инструмента капитала	Описание характеристики инструмента	Описание характеристики инструмента	Описание характеристики инструмента
Условия, при наступлении которых осуществляется конвертация инструмента	не применимо	не применимо	не применимо
Полная либо частичная конвертация	не применимо	не применимо	не применимо
Ставка конвертации	не применимо	не применимо	не применимо

Возможно сделать расчет стоимости банка, основываясь на информации о величине собственных средств, в соответствии с информацией формы 123 на 01 ноября 2025 года, — 5 885 372 тыс. рублей, но вычесть текущую стоимость субординированных займов и облигаций.

Таблица 23. Информация об амортизации субординированных займов

Сокращенное фирменное наименование эмитента инструмента капитала	Номинальная стоимость инструмента, тыс.руб.	Стоимость инструмента с учетом амортизации, тыс.руб.*
ООО «Нординвест»	250 000	32 500
АО «ИА» И АО «СР»	150 000	34 000
АО «Регент»	100 000	26 000
Итого	500 000	92 500

*расчетные величины

Таблица 24. Расчет стоимости 100% СК АО «БАНК СГБ»

Наименование показателя	Расчет
Собственные средства (капитал), на 01 ноября 2025 г., согласно форме 123, тыс.руб.	5 885 372
Корректировка на стоимость субординированных бессрочных облигаций, тыс.руб.	1 250 000
Корректировка на текущую стоимость субординированного срочного займа ООО «Нординвест», тыс.руб.	32 500
Корректировка на текущую стоимость субординированных срочных займов АО «Инвестиционный альянс» и АО «Системное развитие», тыс.руб.	34 000
Корректировка на текущую стоимость субординированного срочного займа АО «Регент», тыс.руб.	26 000
Скорректированная величина собственного капитала АО «БАНК СГБ», тыс.руб.	4 542 872
Итого, тыс.руб.	4 542 900

Таким образом, стоимость 100% собственного капитала АО «БАНК СГБ», без учета скидок на недостаточность контроля и низкую ликвидность, по затратному подходу на дату оценки составляет 4 542 900 000 рублей.

С учетом скидки на недостаточную ликвидность в размере 0%, с учетом скидки на недостаточность контроля 0%, стоимость 100% СК АО «БАНК СГБ», по затратному подходу на дату оценки составляет **4 542 900 000 рублей.**

3.2. Применение сравнительного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с ст. 4 ФСО V сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными или идентичными объектами (аналогами).

В соответствии с ст. 5 п.1) ФСО V, рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки.

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.

Данный подход к оценке стоимости предполагает, что рынок установит цену для оцениваемого объекта тем же самым образом, что и для сопоставимых, конкурентных объектов. Подход основан на ряде принципов оценки, включая принцип замещения, который гласит, что «Экономическая стоимость предмета, как правило, определяется стоимостью приобретения замещающего его товара, обладающего равной привлекательностью». Другими словами, ни один разумный человек не станет сознательно платить за какой-либо товар или услугу больше, чем стоит заменитель такого товара или услуги, обладающей для него равной привлекательностью.

Ключевым в этом определении является выражение «равная привлекательность». Таким образом, принцип замещения не подразумевает «идентичности» объектов, выступающих в качестве заменителя оцениваемого объекта. Вместо этого данный принцип подразумевает инвестиции, привлекательность которых равна привлекательности в оцениваемый объект.

При оценке заменитель оцениваемого объекта, обладающий равной привлекательностью, является с ним сравнимым или сопоставимым. Выбор сопоставимых сделок – это попытка идентифицировать заменители, которые обладают такой же привлекательностью, что и оцениваемый объект. В цену сопоставимой продажи вносятся поправки, отражающие существенные различия между ними.

Сравнительный подход предполагает использование трех основных методов.

Метод рынка капитала основан на реальных ценах акций открытых предприятий, сложившихся на рынке. Этот метод применяется при покупке неконтрольного пакета акций открытого предприятия, а также для оценки закрытых компаний, которые работают на том же сегменте рынка, что и открытая компания-аналог и имеют сопоставимые финансовые показатели.

Метод сделок основан на использовании данных по продажам компаний или их контрольных пакетов. Например, такие сделки могут происходить при слияниях или поглощениях. Этот метод применим для оценки контрольного пакета акций, либо небольших закрытых фирм.

Метод отраслевых коэффициентов предполагает использование формул или показателей, основанных на данных о продажах компаний по отраслям и отражающих их конкретную специфику.

Преимущество сравнительного подхода состоит в том, что он базируется на рыночных данных и отражает реально сложившееся соотношение спроса и предложения на конкретной бирже, адекватно учитывающее доходность и риск. К основным недостаткам следует отнести сложность получения информации по достаточному кругу аналогичных компаний; необходимость внесения поправок для улучшения сопоставимости анализируемого материала; кроме того, метод базируется на ретроспективных данных без факта будущих ожиданий.

Акции АО «БАНК СГБ» не представлены ни на биржевом, ни на внебиржевом рынке. Сделок с пакетами акций компаний, сопоставимых по основным показателям доходов и расходов, составу активов и пассивов с АО «БАНК СГБ», оценщик не выявил. Учитывая данные факты, было принято решение отказаться от применения сравнительного подхода в рамках данного отчета.

Из-за отсутствия или недостаточности информации о сделках с пакетами акций банков сравнительный подход не применялся.

3.3. Применение доходного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с п.11 ФСО V Доходный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки.

В рамках доходного подхода выделяются методы:

- дивидендный метод;
- метод прямой капитализации прибыли;
- метод дисконтированных денежных потоков (ДДП).

Чтобы оценить акцию дивидендным методом, необходимо рассчитать ставку дисконтирования, ожидаемые коэффициенты выплат и ожидаемые темпы роста прибыли на одну акцию с течением времени.

При использовании метода прямой капитализации может капитализироваться некоторый нормализованный уровень непрерывно меняющихся доходов (с одним и тем же темпом роста). 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 метода дисконтированных денежных потоков 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.

В рамках настоящего Отчета использовался метод дисконтированных денежных потоков, что определено спецификой оцениваемого бизнеса, эффективность работы которого обуславливается, прежде всего, объемом деятельности компании.

Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков предусматривает осуществление следующих этапов:

- определение времени получения доходов;
- составление прогноза будущих доходов;
- оценка риска, связанного с получением доходов.

Приведенная к текущей стоимости сумма будущих доходов служит ориентиром того, сколько готов заплатить за оцениваемое предприятие потенциальный инвестор.

Основным показателем метода ДДП является чистый денежный поток, который рассчитывается как разница между притоком и оттоком денежных средств за определенное время.

В оценке бизнеса методом дисконтированных денежных потоков весь срок прогнозируемой деятельности общества следует разделять на две части: прогнозный период и постпрогнозный период.

В качестве прогнозного периода берется предположительный период, продолжающийся до тех пор, пока темпы роста компании не стабилизируются (предполагается, что в постпрогнозный период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста).

В прогножном периоде, как правило, наблюдаются значительные колебания доходов и расходов компании. В этот период могут отсутствовать четко выраженные тенденции в развитии. Это наиболее сложный участок прогнозирования, поскольку приходится детально анализировать факторы, влияющие на величину денежного потока, и прогнозировать их изменение по отдельности. Кроме того, любые изменения во внешней среде общества (потеря заказчика, выход на

рынок нового конкурента, изменение законодательства) неизбежно сказываются на объемах продаж и себестоимости продукции общества, и именно эти изменения сложнее всего учесть.

Основной шаг расчета, принятый в данном отчете – 1 год. Постпрогноznым периодом называется этап развития общества, когда темпы роста общества можно рассматривать как определенное среднее значение. Это значение для большинства предприятий незначительно отличается от среднеотраслевого, поскольку в случае если долгосрочные темпы роста компании меньше среднеотраслевого значения, то со временем компания потеряет свою долю рынка и возможно даже исчезнет. В то же время темпы роста компании не могут в постпрогноznом периоде значительно превышать среднеотраслевой показатель, поскольку в этом случае компания может «перерасти» свою отрасль.

Прогноз на 2025 и последующие годы строится на основании данных организации и с использованием текущей информации Росстата, ЦБ РФ и Минэкономразвития РФ.

Первый шаг расчетов – с 24 декабря 2025 года по 31 декабря 2025 года.

Срок прогнозирования денежного потока (продолжительность прогнозного периода) — 6,02 года, то есть, до 31 декабря 2031 года.

3.3.1.Макроэкономические допущения

Анализ прогнозов общей экономической ситуации и состояния отрасли является основой для создания обоснованных предположений о перспективах развития оцениваемой компании.

Основной деятельностью компании является банковская деятельность. Основные потребители услуг – компании газового сектора экономики.

Ниже представлен прогноз Минэкономразвития РФ «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов»

26 сентября 2025 года

Таблица. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации

	2024	2025	2026	2027	2028
Цена на нефть марки «Бrent» (мировая), долл. США за баррель					
базовый		70,0	70,0	70,0	72,0
консервативный	80,8	70,0	55,0	57,3	60,2
Курс доллара среднегодовой, руб. за долл. США					
базовый		86,1	92,2	95,8	100,1
консервативный	92,4	86,1	94,8	99,3	104,2
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю					
базовый		6,8	4,0	4,0	4,0
консервативный	9,5	6,8	4,0	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, %					
базовый		1,0	1,3	2,8	2,5
консервативный	4,3	1,0	0,8	1,5	1,9
Реальная заработная плата работников организаций, %					
базовый		3,4	2,4	3,9	3,2
консервативный	9,7	3,4	1,9	2,4	2,4

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/

Таблица 25. Прогнозные показатели

Наименование показателей	2025	2026	2027	2028
Прогноз инфляции по информации Минэкономразвития РФ, %	6,8	4,0	4,0	4,0

Наименование показателей	2025	2026	2027	2028
Прогноз реальной заработной платы работников организаций, % от года к году	3,4	2,4	3,9	3,2
Темп роста ВВП по информации Минэкономразвития РФ, %	1,0	1,3	2,8	2,5

Прогноз курса рубль/доллар США взят по прогнозу Минэкономразвития. В расчетах данного Отчета существенным фактом является разница между валютными доходами и расходами, а не их абсолютное значение.

Таблица 26. Макроэкономические параметры, принятые к расчету

Наименование показателя	Единица измерения	2025	2026	2027	2028	2029-2032
Прогноз инфляции по информации Минэкономразвития РФ, %	коэффициент	1,068	1,04	1,04	1,04	1,04 (цель по инфляции ЦБ РФ)
Прогноз реальной заработной платы работников организаций, % от года к году	декабрь	1,034	1,024	1,039	1,032	1,032
Темп роста ВВП по информации Минэкономразвития РФ, %	к декабрю	1,010	1,013	1,028	1,025	1,025

Источник: Минэкономразвития РФ, ЦБ РФ

3.3.2. Основные этапы применения метода дисконтированных денежных потоков

При определении рыночной стоимости общества методом дисконтированных денежных потоков, как правило, соблюдается следующая последовательность действий:

1. Определение денежного потока.
 - Определение срока прогнозирования денежного потока (продолжительности прогнозного периода).
 - Прогноз денежного потока в течение срока прогнозирования.
 - Определение необходимости применения постпрогнозной (терминальной, остаточной) стоимости объекта оценки по окончании срока прогнозирования денежных потоков и расчет соответствующей постпрогнозной стоимости с учетом особенностей объекта оценки.
2. Определение ставки дисконтирования, соответствующей денежному потоку.
3. Приведение текущих денежных потоков, в том числе постпрогнозной стоимости (при наличии), к текущей стоимости по ставке дисконтирования.

При оценке доходным подходом было принято решение использовать для расчета рыночной стоимости акций АО «БАНК СГБ» метод дисконтирования денежного потока.

Оценка производится в несколько этапов:

на первом этапе прогнозируется величина денежного потока по итогам прогнозных лет и в первый постпрогнозный год;

на втором этапе года определяется начальный темп роста денежного потока (1-ая фаза), в течение которого равномерно увеличиваются показатели и банк выходит на фазу роста в постпрогножном периоде (2-ая фаза);

на третьем заключительном этапе с учетом отраслевых рисков определяется стоимость обслуживания акционерного капитала (ставка дисконтирования) и рассчитывается стоимость предприятия как капитализированный (дисконтированный) поток будущих доходов.

3.3.3. Выбор метода построения прогноза деятельности банка

Оценка рыночной стоимости начинается со сбора информации и формирования информационной базы.

Хозяйственная деятельность любого коммерческого банка имеет две стороны – привлечение финансовых ресурсов (пассивные операции) и их размещение (активные операции). Процентные доходы от размещения финансовых ресурсов являются источником формирования прибыли банка. Процент по размещению денежных средств является основным, но не единственным источником дохода банка. Среди прочих видов деятельности можно выделить: расчетно-кассовое обслуживание клиентов, спекулятивные (краткосрочные) операции на валютном, денежном и фондовом рынках. Абсолютным показателем конечных финансовых результатов банка является размер его чистой прибыли. Источником прибыли является процент по размещению, а основной – валовая маржа.

Свободный денежный поток акционерам кредитной организации часто определяется как сумма чистого дохода и безналичных расходов минус поток наличности, направленный на увеличение (рост) баланса.

Согласно отчету о прибылях и убытках денежный поток принимается практически в том виде, в котором он есть, за незначительным исключением. (Замечание: включение резервов на возможные потери по ссудам в денежный поток от операций кредитной организации является вопросом дискуссионным. Эксперты не могут договориться, является ли с точки зрения рынка созданный резерв элементом свободных денежных средств или это просто замороженные активы, не приносящие доход и уменьшающие стоимость кредитной организации).

3.3.4. Прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций компании

В ходе этапа прогнозирования расходов и доходов компании, фактически, последовательно определяются величины отдельных элементов денежного потока: чистая прибыль, амортизационные отчисления, капитальные вложения, размер процентных платежей по кредитам, изменения в долгосрочных пассивах и собственном оборотном капитале компании.

Возможны два основных подхода к расчету денежного потока: поэлементный (прямой) и целостный (косвенный).

Поэлементный подход расчета денежного потока предполагает прогнозирование каждой составляющей денежного потока: физического объема производства/реализации продукции по всей номенклатуре продукции/товаров с разбивкой по рассматриваемым периодам, а также полного свода затрат на производство и реализацию продукции. Слабой стороной этого подхода является необходимость прогнозирования всех показателей на достаточно длинный период.

Целостный (косвенный) подход к расчету денежного потока предполагает восстановление значений показателей денежного потока из финансовой отчетности предприятия за прошедшие отчетные периоды, экстраполяция полученных данных с целью определения тенденций и последующего прогнозирования денежного потока на основе выявленной таким образом тенденции.

В рамках настоящего отчета для оценки стоимости использовался косвенный подход для расчета денежного потока. Полученное значение денежного потока используется для расчета текущей стоимости дохода Предприятия за прогнозный период.

В рамках настоящего отчета для оценки стоимости использовался косвенный подход для расчета денежного потока. Полученное значение денежного потока используется для расчета текущей стоимости дохода Предприятия за прогнозный период.

Расчеты базировались на финансовой отчетности, представленной в открытом доступе, за 2023-2024 г., 1-3 кв.2025 г.

Ниже приведена справочная информация, которая позволяет определить ориентиры для определения доли доходов и расходов за 1-3-й кварталы в доходах и расходах за соответствующий год.

Информация формы 0409102 о доходах и расходах на 01 января/01 октября 2024 года и 01 января/01 октября 2025 года в полном объеме не является общедоступной. В Части 2 Разделы 6 и 8 и в Части 4 Разделы 6 и 7 объединены.

Раздел 6 Части 4 – «Расходы по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами»

Раздел 7 Части 4 – «Другие операционные расходы».

Раздел 6 Части 2 – «Доходы от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами»

Раздел 8 Части 2 – «Другие операционные доходы».

Поэтому сделаны дополнительные расчеты с использованием публикуемой формы Отчета о финансовых результатах.

Таблица 27. Информация для расчетов. Форма отчета о финансовых результатах 040807, тыс.руб.

Наименование показателей	1-3 кв.2024	2024	1-3 кв.2025
Процентные доходы	8 104 832	11 106 865	10 549 172
Процентные расходы	6 604 858	8 983 214	8 592 251
<i>Чистые процентные доходы</i>	<i>1 499 974</i>	<i>2 123 651</i>	<i>1 956 921</i>
Изменение резерва на возможные потери	-109 435	28 333	-210 339
<i>Чистые процентные доходы после создания резерва</i>	<i>1 390 539</i>	<i>2 151 984</i>	<i>1 746 582</i>
Чистые доходы от операций с ФА, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-4 863	-3 832	-12 157
Чистые доходы от операций с ЦБ, оцениваемые по справедливой стоимости через совокупный доход	-1 054	-1 054	145
Чистые доходы от операций с ЦБ, оцениваемые по амортизированной стоимости	5 228	5 272	1 720
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	156 778*	176 589	-14 572*
Чистые доходы от переоценки иностранной валюты		32 201	
Чистые доходы от операций с драгоценными металлами	21 840	23 180	-4 575
Доходы от участия в капитале других юр лиц		9 983	
Комиссионные доходы	870 203	1 192 674	771 264
Комиссионные расходы	-327 394	-469 916	-276 327
Изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по ЦБ, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход ПСД	1 333	2 130	2 649
Изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по ЦБ, оцениваемым по амортизированной стоимости	-3 726	-5 233	-1 101
Изменение резерва по прочим потерям	-101 923	-213 459	-52 161
Прочие операционные доходы	61 064	26 931	90 831
<i>Чистые доходы (расходы)</i>	<i>2 068 025</i>	<i>2 927 450</i>	<i>2 252 298</i>
Операционные расходы	1 645 597	2 417 881	1 770 550
<i>Прибыль (убыток) до налогообложения</i>	<i>422 428</i>	<i>509 569</i>	<i>481 748</i>
<i>Прибыль (убыток) за отчетный период</i>	<i>398 749</i>	<i>475 924</i>	<i>423 303</i>
Финансовый результат за отчетный период	299 580	416 135	637 261

*расчетные величины

Таблица 28. Расчет показателей для построения прогноза, тыс.руб.

Наименование показателя	№ пп	Источник информации	1 октября 2024	1 января 2025	1 октября 2025
Часть 2, разделы 6 и 8 (доходы по операциям с валютой, драгметаллами и прочие операционные доходы)	1	Код формы 0409102, квартальная	59 946 818	90 490 279	65 805 135
Часть 4, разделы 6 и 7 (расходы по операциям с валютой, драгметаллами и прочие операционные расходы)	2	Код формы 0409102, квартальная	60 223 591	90 955 532	66 160 407
Операционные расходы	3	ОФР, публикуемая форма	1 645 597	2 417 881	1 770 550
Итого расходы по операциям с валютой, драгметаллами	4	п.2-п.3	58 577 994	88 537 651	64 389 857
Чистые доходы от операций с валютой, драгметаллами и от переоценки валюты	5	ОФР, публикуемая форма	178 618	231 970	-19 147
Доходы от операций с валютой, от переоценки валюты и драгметаллами	6	п.4+п.5	58 756 612	88 769 621	64 370 710
Прочие операционные доходы	7	п.1-п.6	1 190 206	1 720 658	1 434 425

Информация формы 0409102 за 2023 – 1-3 кв.2025 гг. сгруппирована и представлена в нижеследующей таблице. Значения, отмеченные **, взяты из предыдущей таблицы.

Таблица 29. Информация для расчетов

Наименование статей	Источник		Значение, тыс.руб	Значение, тыс.руб.	Значение, тыс.руб.	Значение, тыс.руб.
			1 января 2024	1 октября 2024	1 января 2025	1 октября 2025
Процентные доходы	Часть 1	Раздел 1,3,4,6,7	9 127 804	9 826 528	13 696 004	12 390 156
Комиссионные доходы	Часть 1	Раздел 2	203 651	562 980	896 099	35 804
Доходы от восстановления (уменьшения) резервов на возможные потери	Часть 1	Раздел 5	2 593 859	2 054 606	2 966 458	2 132 147
Операционные доходы (от операций с размещенными средствами, долговыми ЦБ...)	Часть 2	Раздел 1,2,3,4,5	158 740	79 198	109 306	78 622
Доходы от операций с иностранной валютой	Часть 2	Раздел 6	87 596 910	58 756 612**	88 769 621**	64 370 710**
Комиссионные и аналогичные доходы	Часть 2	Раздел 7	1 169 874	870 640	1 188 572	771 732
Операционные доходы	Часть 2	Раздел 8	1 838 750	1 190 206**	1 720 658**	1 434 425**
Доходы, связанные с операциями по обеспечению деятельности	Часть 2	Раздел 9	6 528	3 853	8330	14 936
Итого доходы			102 696 116	73 344 623	109 355 048	81 228 532
Процентные расходы	Часть 3	Раздел 1	4 645 209	6 599 207	8975878	8 587 085
Комиссионные расходы	Часть 3	Раздел 2,3,4,5,6,8	2 737 695	2 233 121	3287287	2 015 816

Наименование статей	Источник		Значение, тыс.руб	Значение, тыс.руб.	Значение, тыс.руб.	Значение, тыс.руб.
Расходы по формированию резерва на возможные потери	Часть 3	Раздел 7	2 823 916	2 267 679	3278832	2 326 153
Операционные расходы	Часть 4	Раздел 1,2,3,4,5	57 362	35 486	36 868	19 090
Расходы по операциям с иностранной валютой	Часть 4	Раздел 6	87 352 937	58 577 994	88 537 651	64 389 857
Другие операционные расходы	Часть 4	Раздел 7	2 347 059	1 645 597	2 417 881	1 770 550
Расходы по обеспечению деятельности организации	Часть 4	Раздел 8	1 940 780	1 563 111	2209094	1 638 233
Итого расходы			101 904 958	72 922 195	108 743 491	80 746 784
Прибыль до налогообложения			791 158	422 428	611 557	481 748

В качестве базового периода для построения прогноза денежного потока взяты 1-3-й кварталы 2025 года.

Таблица 30. Сгруппированная информация о доходах и расходах

Наименование показателя	1-3 кв 23	2023	Доля значения 1-3-кварталов 2023 г. в годовом значении за 2023 г.	1-3 кв. 2024	2024	Доля значения 1-3 кварталов 2024 г. в годовом значении за 2024 г.
Процентные доходы	6 436 593	9 127 804	0,710	9 826 528	13 696 004	0,72
Доходы от операций с валютой	64 444 003	87 596 910	0,740	58 756 612	88 769 621	0,66
Комиссионные и прочие доходы от банковских операций	1 109 437	1 532 265	0,720	1 512 818	2 193 977	0,69
восстановление сумм резервов	3 194 049	2 593 859	1,230	2 054 606	2 966 458	0,69
Прочие доходы	87 406	1 845 278	0,050	1 194 059	1 728 988	0,69
Итого доходы	75 271 488	102 696 116		73 344 623	109 355 048	
Процентные расходы	3 003 196	4 645 209	0,650	6 599 207	8 975 878	0,74
от продажи валюты	64 339 742	87 352 937	0,740	58 577 994	88 537 651	0,66
Операционные расходы	3 604 763	5 142 116	0,700	3 914 204	5 742 036	0,68
отчисления в резервы сумм резервов	2 114 679	2 823 916	0,750	2 267 679	3 278 832	0,69
Расходы по обеспечению деятельности	1 388 840	1 940 780	0,720	1 563 111	2 209 094	0,71
Всего расходы	74 451 220	101 904 958		72 922 195	108 743 491	

Прогноз восстановления сумм резервов (отчислений в резервы) и прогноз доходов/расходов по от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами дополнительно исследованы.

Справочная ретроспективная информация о доформировании резервов/отчислениях в резервы**Таблица 31. Ретроспективная информация о восстановлении резервов/отчислениях в резервы по данным банковской системы РФ (до 01.04.2020)**

Показатель	01.01.2017	01.01.2018	01.04.2018	01.07.2018	01.10.2018	01.01.2019	01.04.2019	01.07.2019	01.10.2019	01.01.2020	01.04.2020
Восстановление сумм резервов	10 816,50	7 894,50	2 176,30	4 248,00	6 006,40	7 817,28	3 234,00	6 061,80	9 189,60	12 606,36	3 216,50
Отчисления в резервы	11 481,00	9 327,80	2 400,50	4 869,10	6 876,70	9 031,84	3 117,50	6 315,40	10 165,70	13 863,56	3 740,50
Доформирование (-) / восстановление (+) резервов	-664,50	-1433,30	-224,20	-621,10	-870,30	-1214,57	116,50	-253,60	-976,10	-1257,20	-524,00

https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/

После 01.10.2020 ЦБ РФ перестал публиковать информацию о доформировании/восстановлении резервов, публикует только информацию о чистых доходах/расходах.

Структура доходов и расходов действующих кредитных организаций (млрд руб.),

Таблица 28. Структура доходов и расходов действующих кредитных организаций (млрд руб.)

№ п.п.	Показатель	2020	1к21	1п21	9м21	2021	1к22	1п22	9м22	2022
8	Финансовый результат до резервов	3 669	811	1 680	2 651	3 430	475	-251	811	2 687
9	Чистое доформирование (-) / восстановление (+) резервов	-1 760	-140	-257	-383	-486	-761	-1 317	-1 698	-2 410
9.1	По кредитному портфелю	-1 193	-111	-161	-212	-295	-509	-831	-937	-1 304
9.1.1	По корпоративным кредитам и прочим размещенным средствам	-701	-10	14	35	42	-372	-488	-465	-693
9.1.2	По розничным кредитам и прочим размещенным средствам	-490	-99	-174	-245	-337	-141	-345	-477	-615
9.2	По прочим требованиям	-567	-29	-96	-171	-191	-251	-486	-761	-1 106

Источник информации: №246 апрель 2023 г., Сборник «Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации». https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/.

Таблица 5. Структура доходов и расходов действующих кредитных организаций (млрд руб.)

№ п.п.	Показатель	9м23	2023	1к24	1п24	9м24	2024	1к25	1п25
8	Финансовый результат до резервов	4 861	6 223	1 544	2 861	4 789	6 607	1 275	2 973
9	Чистое доформирование (-) / восстановление (+) резервов	-1 587	-2 058	-461	-779	-1 338	-1 883	-314	-735
9.1	По кредитному портфелю	-1 015	-1 223	-196	-429	-887	-1 189	-292	-770
9.1.1	По корпоративным кредитам и прочим размещенным средствам	-603	-701	-61	-77	-239	-344	37	-146
9.1.2	По розничным кредитам и прочим размещенным средствам	-414	-523	-136	-352	-649	-845	-329	-622
9.2	По прочим требованиям	-571	-835	-265	-350	-451	-693	-22	33

Справочно:

Чистые доходы от операций с ин. валютой и драг. металлами, в т. ч. ПФИ, с учетом переоценки резервов по корпоративным кредитам в иностранной валюте

861 900 136 160 488 744 -74 53

Чистое доформирование/восстановление резервов с исключением влияния переоценки резервов по корпоративным кредитам в иностранной валюте

-1 271 -1 823 -439 -837 -1 300 -1 784 -478 -938

¹ ПФИ с базисным активом ценные бумаги.

² ПФИ с базисным активом иностранная валюта, драгоценные металлы и процентные ставки.

Примечание. В связи с существенным изменением методики формирования компонент финансового результата, представленные в таблице данные не сопоставимы с аналогичными данными финансового результата, опубликованными в сборнике до 1 января 2021 г.

https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/

Источник информации: №275 июль 2025 г., Сборник «Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации»

Таблица 32. Ретроспективная информация о восстановлении резервов/отчислении в резервы по данным банковской системы РФ

Показатель	2020	1к21	1п21	9м21	2021	1к22	1п22	9м22	2022
Финансовый результат до резервов	3 669	811	1 680	2 651	3 430	475	-251	811	2 687
Чистое доформирование (-) / восстановление (+) резервов	-1 760	-140	-257	-383	-486	-761	-1 317	-1 698	-2 410
По кредитному портфелю	-1 193	-111	-161	-212	-295	-509	-831	-937	-1 304
По корпоративным кредитам и прочим размещенным средствам	-701	-10	14	35	42	-372	-488	-465	-693
По розничным кредитам и прочим размещенным средствам	-490	-99	-174	-245	-337	-141	-345	-477	-615
По прочим требованиям	-567	-29	-96	-171	-191	-251	-486	-761	-1 106

№ п.п.	Показатель	9м23	2023	1к24	1п24	9м24	2024	1к25	1п25
8	Финансовый результат до резервов	4 861	6 222	1 544	2 861	4 789	6 606	1 275	2 973
9	Чистое доформирование (-) / восстановление (+) резервов	-1 587	-2 058	-461	-778	-1 338	-1 883	-314	-735
9.1	По кредитному портфелю	-1 015	-1 223	-196	-429	-887	-1 189	-292	-770

№ п.п.	Показатель	9м23	2023	1к24	1п24	9м24	2024	1к25	1п25
9.1.1	По корпоративным кредитам и прочим размещенным средствам	-603	-701	-61	-77	-239	-344	37	-146
9.1.2	По розничным кредитам и прочим размещенным средствам	-414	-523	-136	-352	-649	-845	-329	-622
9.2	По прочим требованиям	-571	-835	-265	-350	-451	-693	-22	33



Таблица 33. Расчеты по данным АО «Банк СГБ»

Наименование показателя	1 января 2024	1 октября 2024	1 января 2025	1 октября 2025
Восстановление сумм резервов	2 593 859	2 054 606	2 966 458	2 132 147
Отчисления в резервы	2 823 916	2 267 679	3 278 832	2 326 153
Соотношение восстановления и отчисления резервов	0,919	0,906	0,905	0,917
Среднее значение	0,9115			

Прогноз доходов/расходов от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами.

После 01.10.2020 года ЦБ РФ перестал публиковать информацию о доходах и расходах от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами, публикует только информацию о чистых доходах/расходах.

Таблица 34. Ретроспективная информация о доходах и расходах по операциям с иностранной валютой банковской системы РФ

Наименование показателя	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	01.04. 2019	01.07. 2019	01.10. 2019	01.01. 2020	01.04. 2020	01.10. 2020	01.01. 2021 и далее
Доходы от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами	169 003,80	161 783	87 885,76	119 992,28	19 282,30	35 780,6	59 980,50	79 480,57	128 174,25	185 543,32	
Расходы от операций с иностранной валютой	168 553,40	161 758,00	87 793,79	119 835,73	19 304,30	35 735,8	59 911,60	79 351,83	128 031,69	185 122,06	нет

Наименование показателя	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	01.04. 2019	01.07. 2019	01.10. 2019	01.01. 2020	01.04. 2020	01.10. 2020	01.01. 2021 и далее
той и драгоценными металлами											
Чистые доходы по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами	450,40	24,90	91,97	156,55	-22,00	44,80	68,90	128,74	142,56	421,26	информации
Доля расходов в доходах	0,9973	0,9998	0,9990	0,9987	1,0011	0,9987	0,9989	0,9984	0,9989	0,9977	
Принято к расчету (для стабильного периода)		0,9998	0,9990	0,9987	1,0011	0,9987	0,9989	0,9984	0,9989		
Среднее значение для стабильного периода				0,9992							

Таблица 28. Структура доходов и расходов действующих кредитных организаций (млрд руб.)

№ п.п.	Показатель	2020	1к21	1п21	9м21	2021	1к22	1п22	9м22	2022
5	Чистые доходы от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами, в т. ч. ПФИ ²	428	46	18	38	59	-26	-1 303	-1 132	-222

Таблица 35. Ретроспективная информация о доходах и расходах по операциям с иностранной валютой Банка

Наименование показателя	1 января 2019	1 января 2020	1 октября 2020	1 января 2021	1 апреля 2021	1 октября 2021	1 января 2022	1 апреля 2022	01 октября 2022	1 января 2023	1 апреля 2023	1 октября 2023
Доходы от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами	21 197 711	23 243 782	55 177 003	70 847 729	12 330 969	36 217 376	48 920 785	72 093 047	155 989 451	179 875 120	13 358 797	информация отсутствует
Расходы от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами	21 096 960	23 119 325	55 062 562	70 700 801	12 310 611	36 138 527	48 800 995	71 986 863	155 806 066	179 600 064	13 289 976	использованы
Доля расходов в доходах	0,9990	0,9946	0,9979	0,9979	0,9983	0,9978	0,9976	0,9985	0,9988	0,9985	0,9948	расчетные

Прогноз доходов и расходов

Таблица 36. Прогноз показателей деятельности Банка на 2025 год, в том числе по итогам 1-3 кварталов 2025 г., тыс.руб.

Наименования показателей	Коэффициент (доля) доходов/расходов 1-3 кварталов в показателях за год	Расчет коэффициента	1-3 кварталы 2025 г, тыс.руб.	Прогноз на 2025 год, тыс.руб.
Процентные доходы	0,72	использовано значение коэффициента за 2024 гг.	12 390 156	17 208 550
Доходы от операций с валютой	не используется	среднее значение за 2023 и 2024 гг.	64 370 710	88 183 266

Наименования показателей	Коэффициент (доля) доходов/расходов 1-3 кварталов в показателях за год	Расчет коэффициента	1-3 кварталы 2025 г, тыс.руб.	Прогноз на 2025 год, тыс.руб.
Комиссионные и прочие доходы от банковских операций	0,750	консервативный прогноз	886 158	1 181 544
Восстановление сумм резервов	0,750	консервативный прогноз	2 132 147	2 842 863
Прочие доходы	0,750	консервативный прогноз	1 449 361	1 932 481
Итого доходы			81 228 532	111 348 704
Процентные расходы	0,740	использовано значение коэффициента за 2024 гг.	8 587 085	11 604 169
Расходы от операций с валютой и драгоценными металлами	не используется	прогноз доходов за 2025 плюс сальдо доходов и расходов 1-3-го кварталов 2025 г	64 389 857	88 202 413
Операционные расходы	0,680	использовано значение коэффициента за 2024 гг.	3 805 456	5 596 259
Отчисления в резервы на возможные потери по активам (требованиям) и прочим операциям	не используется	0,9115 от соответствующих доходов	2 326 153	3 118 884
Организационные и управленческие расходы	0,710	использовано значение коэффициента за 2024 гг.	1 638 233	2 307 370
Всего расходы			80 746 784	110 829 095
Прибыль (убыток до налогообложения)			481 748	519 609

Таблица 37. Пояснение к построению коэффициентов для прогнозирования

Наименование статьи	Прогноз на 2026 и последующие годы
Проценты, полученные по предоставленным кредитам, депозитам и иным размещенным средствам	Прогноз инфляции и изменение ВВП
Комиссионные и прочие доходы от банковских операций	Прогноз инфляции и изменение ВВП
Доходы от восстановления (уменьшения) резервов на возможные потери	Монотонное снижение
Доходы от операций с валютой и драгоценными металлами	Прогноз курса рубль/доллар США
Прочие доходы	Прогноз инфляции и изменение ВВП
Процентные расходы	Прогноз инфляции и изменение ВВП
Расходы по операциям с валютой и драгоценными металлами	Прогноз с учетом изменения курса рубль/доллар США
Прочие операционные расходы	Прогноз инфляции и изменение ВВП
Отчисления в резервы на возможные потери по активам (требованиям) и прочим операциям	Монотонное снижение
Расходы по обеспечению деятельности, кроме расходов на персонал	Прогноз инфляции
Расходы на персонал	Прогноз заработной платы и изменение ВВП

Этап 1. Прогноз финансовых результатов деятельности банка на весь прогнозный период.**Таблица 38. Прогноз финансовых результатов деятельности АО «Банк СГБ»**

Наименование показателей	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	Первый год ПП
	2025 П	2026 П	2027 П	2028 П	2029 П	2030 П	2031 П	2032
Доходы								
Проценты, полученные по предоставленным кредитам, депозитам и иным размещенным средствам	17 208 550	18 137 812	19 394 036	20 667 469	22 026 944	23 472 462	25 021 232	26 673 253
Доходы от операций с валютой и драг.металлами	88 183 266	82 186 804	88 022 067	91 454 928	95 570 400	95 570 400	95 570 400	95 570 400
Комиссионные и прочие доходы от банковских операций	1 181 544	1 245 347	1 331 600	1 419 034	1 512 376	1 611 626	1 717 965	1 831 393
<i>Доходы от восстановления резервов на возможные потери</i>	<i>2 842 863</i>	<i>2 814 434</i>	<i>2 786 006</i>	<i>2 757 577</i>	<i>2 729 148</i>	<i>2 700 720</i>	<i>2 672 291</i>	<i>2 643 863</i>
Прочие доходы	1 932 481	2 036 835	2 177 906	2 320 910	2 473 576	2 635 904	2 809 827	2 995 346
Всего доходов	111 348 704	106 421 232	113 711 615	118 619 918	124 312 444	125 991 112	127 791 715	129 714 255
Доходы, кроме резерва	108 505 841	103 606 798	110 925 609	115 862 341	121 583 296	123 290 392	125 119 424	127 070 392
Процентные расходы	11 604 169	12 230 794	13 077 898	13 936 607	14 853 336	15 828 087	16 872 462	17 986 462
Расходы по операциям с валютой и драг.металлами	88 202 413	82 204 649	88 041 179	91 474 785	95 591 150	95 591 150	95 591 150	95 591 150
Прочие операц. расходы	5 596 259	5 898 457	6 306 984	6 721 107	7 163 212	7 633 297	8 136 961	8 674 201
<i>Отчисления в резервы на возможные потери по активам (требованиям) и прочим операциям</i>	<i>3 118 884</i>	<i>3 087 695</i>	<i>3 056 506</i>	<i>3 025 317</i>	<i>2 994 129</i>	<i>2 962 940</i>	<i>2 931 751</i>	<i>2 900 562</i>
Расходы по обеспечению деятельности, кроме расходов на персонал	922 948	959 866	998 630	1 038 317	1 079 849	1 123 228	1 168 452	1 215 523
Расходы на персонал	1 384 422	1 435 646	1 533 940	1 622 543	1 716 683	1 816 362	1 921 578	2 032 331
Всего расходы	110 829 095	105 817 107	113 015 137	117 818 676	123 398 359	124 955 064	126 622 354	128 400 229
Затраты, кроме резерва	107 710 211	102 729 412	109 958 631	114 793 359	120 404 230	121 992 124	123 690 603	125 499 667
Доходы минус расходы	795 630	877 386	966 978	1 068 982	1 179 066	1 298 268	1 428 821	1 570 725

Этап 2. Прогноз изменения в текущих активах/ обязательствах.

При построении прогноза использована информация с сайта ЦБ РФ, макроэкономические показатели, а также данные оборотной ведомости по счетам бухгалтерского учёта, код формы по ОКУД 0409101. Расчеты сделаны в тыс.руб.

Этап 3. Прогноз чистой прибыли.

Изменение резервов – разность **строка** (жирный курсив) предыдущей таблицы **этапа 1**.

Таблица 39. Прогноз изменения резервов

Наименование показателя	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	Первый год III
Резерв из актива (восстановление сумм со счетов фондов)	2 842 863	2 814 434	2 786 006	2 757 577	2 729 148	2 700 720	2 672 291	2 643 863
Резерв из пассива (отчисления в фонды и резервы)	3 118 884	3 087 695	3 056 506	3 025 317	2 994 129	2 962 940	2 931 751	2 900 562
Изменение резерва под обесценение	-276 021	-273 261	-270 500	-267 740	-264 981	-262 220	-259 460	-256 699

В последующих расчетах учтен возврат субординированных займов (400 млн. руб. в 2026 году, 100 млн. руб. в 2027 году и 1 250 млн.руб. в 2028-2029 годах.

Таблица 40. Прогноз чистой прибыли

Наименование показателей	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	Первый год ПП
	2025 П	2026 П	2027 П	2028 П	2029 П	2030 П	2031 П	2032
Операционные доходы*	108 505 841	103 606 798	110 925 609	115 862 341	121 583 296	123 290 392	125 119 424	127 070 392
Операционные затраты**	107 710 211	102 729 412	109 958 631	114 793 359	120 404 230	121 992 124	123 690 603	125 499 667
Проценты по субординирован- ным облигациям	125 000	125 000	125 000	125 000	75 000	0	0	0
Прибыль от операций	670 630	752 386	841 978	943 982	1 104 066	1 298 268	1 428 821	1 570 725
Амортизационные отчисления	142 455	142 455	142 455	142 455	142 455	142 455	142 455	142 455
Изменение под обесценение акти- вов	-276 021	-273 261	-270 500	-267 740	-264 981	-262 220	-259 460	-256 699
Балансовая прибыль	537 064	621 580	713 933	818 697	981 540	1 178 503	1 311 816	1 456 481
Налог на прибыль	134 266	155 395	178 483	204 674	245 385	294 626	327 954	364 120
Чистая прибыль	402 798	466 185	535 450	614 023	736 155	883 877	983 862	1 092 361

*«Всего доходы» - «резерв из актива»

** «Всего затраты» - «резерв из пассива» - «амортизация»

Этап 4. Прогноз денежного потока.

Таблица 41. Прогноз денежного потока (тыс.руб.)

Наименование показателя	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	Первый год ПП
	2025 П	2026 П	2027 П	2028 П	2029 П	2030 П	2031 П	2032
Чистая прибыль	402 798	466 185	535 450	614 023	736 155	883 877	983 862	1 092 361
Минус изменение резерва на обесценение активов	276 021	273 261	270 500	267 740	264 981	262 220	259 460	256 699
Возврат амортизации	142 455	142 455	142 455	142 455	142 455	142 455	142 455	142 455
Изменение потребности в теку- щих активах и текущих обяза- тельствах	0	-63 567	-139 393	-127 301	-130 483	-133 745	-137 089	-140 516
Результат операционной деятель- ности	821 274	818 334	809 012	896 917	1 013 108	1 154 807	1 248 688	1 350 999
Инвестиции	-20 351	-54 041	-61 052	-81 403	-101 753	-122 104	-142 455	-142 455
Возврат субордов (предполагае- мый оценщиком)		-400 000	-100 000	-500 000	-750 000	0	0	0
Поток денежных средств	800 923	364 293	647 960	315 514	161 355	1 032 703	1 106 233	1 208 544

3.4. Расчет ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования представляет собой коэффициент, применяемый для перевода будущих платежей или поступлений в текущую стоимость. Полученная текущая стоимость определяет величину капитала, которую должен вложить инвестор, чтобы получить норму доходности, равную определенной ставке дисконтирования.

В экономическом смысле в роли ставки дисконта выступает требуемая инвесторами ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования, другими словами, – это требуемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки.

Стоимость собственного капитала (cost of equity) рассчитывается на основе модели формирования цен капитальных активов (Capital Asset Pricing Model или CAPM). В соответствие с моделью CAPM, требуемая норма прибыли на вложенный капитал рассчитывается путем анализа следующих компонентов:

- безрисковая ставка (risk free rate);
- бета (beta);
- рыночная премия за риск (market risk premium) и другие дополнительные надбавки за риск, связанный, например, с небольшим размером компании (small stock), страновым риском (country risk) и специфичным риском оцениваемой компании (company specific risk premium).

Алгоритм расчета по методу CAPM, может быть, представлен следующим образом:

$$R_e = R_f + \beta(R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C$$

где:

R_e – требуемая норма прибыли (required return on equity);

R_f – безрисковая ставка (risk free rate);

β – бета (beta);

$(R_m - R_f)$ – рыночная премия за риск (market risk premium);

S_1 – премия за риск, связанный с небольшим размером компании (small stock risk);

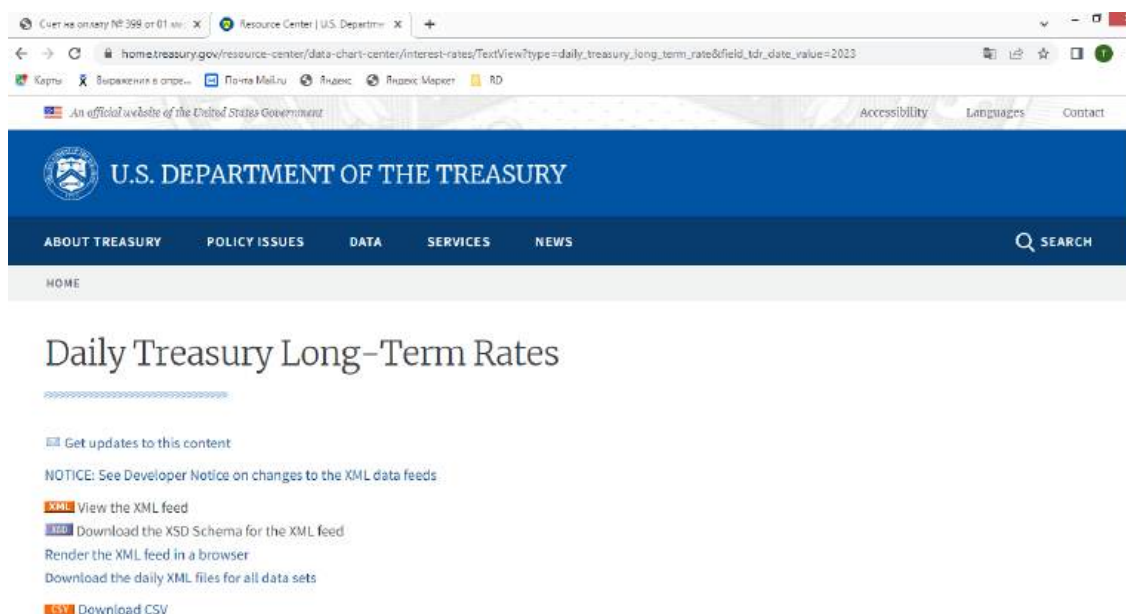
S_2 – премия за риск, связанный с компанией (company specific risk);

C – страновой риск (country risk).

Определение безрисковой ставки

Безрисковое вложение средств подразумевает то, что инвестор независимо от экономических, политических, социальных и иных изменений в стране получит на вложенный капитал именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования средств. К таким вложениям относятся инвестиции в государственные долговые обязательства страны с высоким инвестиционным рейтингом.

В целях настоящей оценки в качестве безрисковой ставки принимается средняя доходность к погашению облигаций Казначейства США с 20-летним сроком погашения на дату оценки (по данным Министерства финансов США U.S. Department of the Treasury). Выбранное значение — 4,80%.



Источник информации https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?type=daily_treasury_long_term_rate&field_tdr_date_value=2025

Date	LT COMPOSITE (>10 Yrs)	TREASURY 20-Yr CMT	Extrapolation Factor
15/10/2025	4.12	4.11	N/A
15/10/2025	4.15	4.14	N/A
15/11/2025	4.18	4.18	N/A
15/10/2025	4.12	4.11	N/A
15/12/2025	4.18	4.80	N/A
15/12/2025	4.18	4.85	N/A

Безрисковая ставка на 24 декабря 2025 года – 4,8%.

Определение премии за страновой риск

Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США.

Использован источник:

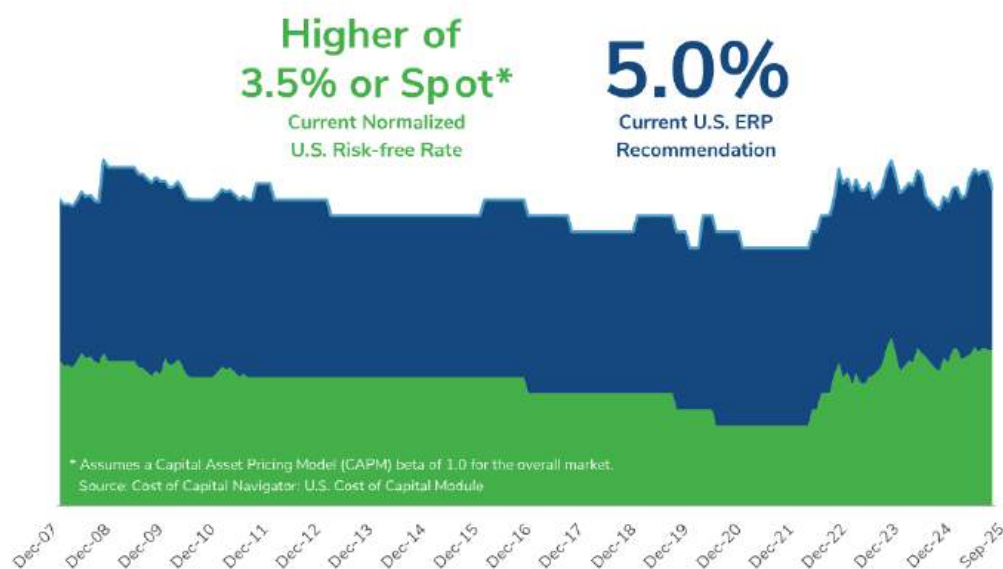
https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

Country	Adj. Default Spread	Equity Risk Premium	Country Risk Premium	Corporate Tax Rate	Moody's rating
Россия	2.18%	7.20%	2.95%	10.00%	Baa3
Russia	2.98%	8.35%	4.02%	20.00%	NR

Премия за риск вложения в акции

Премия за риск долгосрочного вложения в акции (equity risk premium) определяется как превышение доходности фондового индекса (stock index return) над доходностью к погашению по безрисковым инструментам. Премия за риск вложения в акции – 5,0%.

Источник информации (сентябрь 2025):



Определение коэффициента β

Коэффициент β отражает риск, который характерен для конкретной отрасли, по отношению к среднему на рынке. Данный коэффициент представляет собой результат математического расчета, отражающего характер изменения или волатильности цен на акции типичных предприятий отрасли по отношению к изменениям индекса биржевых цен на рынке в целом.

При невозможности сделать расчеты по рыночным данным, используются справочные показатели, скорректированные в соответствии с формулой:

$$\beta_{\text{levered}} = \beta_{\text{unlevered}} \times (1 + (1 - T) \times \frac{D}{E})$$

где:

T – действующая в РФ ставка налога на прибыль (в данном случае = 25%);

D/E – соотношение рыночной стоимости заемного и собственного капитала для отрасли

$\beta_{\text{unlevered}}$ – среднеотраслевой коэффициент бета, рассчитанный на бездолговой основе.

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash	HiLo Risk	Standard deviation of equity
Advertising	54	1.34	26.20%	7.67%	1.12	6.56%	1.29	0.6098	67.19%
Aerospace/Defense	67	0.90	22.79%	11.02%	0.77	3.87%	0.80	0.4341	42.74%
Air Transport	24	1.24	106.83%	10.15%	0.69	10.28%	0.76	0.5255	65.27%
Apparel	37	0.99	45.89%	8.08%	0.74	10.86%	0.83	0.4841	50.93%
Auto & Truck	34	1.62	22.40%	2.11%	1.39	3.51%	1.43	0.6646	77.59%
Auto Parts	33	1.23	47.83%	12.77%	0.91	8.61%	0.99	0.3843	52.62%
Bank (Money Center)	15	0.88	183.19%	18.10%	0.37	29.77%	0.53	0.2337	30.47%
Banks (Regional)	591	0.52	60.32%	16.84%	0.36	24.75%	0.48	0.2078	29.96%
Beverages (Alcoholic)	18	0.61	30.47%	8.28%	0.50	1.86%	0.51	0.5509	63.08%

Таблица 42. Коэффициент β

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta
Banks (Regional)	625	0.52	60,32%	16.84%	0.36

$\beta_{\text{levered}} = 0,52$

Премия за малую капитализацию

Необходимость введения данной поправки обуславливается тем, что при вложениях в небольшие компании инвесторы требуют большую компенсацию за риск, нежели при вложении в крупные компании. Это связано, прежде всего, с такими преимуществами крупной компании, как относительно более легкий доступ к финансовым рынкам при необходимости привлечения дополнительных ресурсов, большая стабильность развития бизнеса по сравнению с малыми конку-

рентами и др. Показатель премии за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям таких компаний.

Таблица 43. Премии за малую капитализацию

Десятичные группы	Максимальная рыночная капитализация, млн долл. США	Премия за размер, %
Компании со средней капитализацией (3-5 группы)	16 738	0,60%
Компании с малой капитализацией (6-8 группы)	3 277	1,22%
Компании с микрокапитализацией (9-10 группы)	628	3,02%
1-Largest	2 324 390	-0,22%
2	36 099	0,43%
3	16 738	0,55%
4	8 213	0,54%
5	5 004	0,89%
6	3 277	1,18%
7	2 165	1,34%
8	1 306	1,21%
9	628	2,10%
10-Smallest	289	4,80

Источник информации: Ibbotson Valuation Yearbook 2021

Премия за специфический риск оцениваемой компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте бета и премии за страновой риск.

Основными факторами, оказывающими влияние на специфический риск оцениваемой компании, являются:

- зависимость от ключевых сотрудников;
- качество корпоративного управления;
- зависимость от ключевых потребителей;
- зависимость от ключевых поставщиков.

Алгоритм определения величины факторов риска и расчет представлен в таблицах ниже.

Таблица 44 Алгоритм определения величины факторов риска

Степень риска	Проявления
Фактор № 1. Зависимость от ключевых сотрудников	
Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников
Средняя	Средняя степень зависимости - часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода
Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников (ген. директора, гл. инженера, нач. планово-экон. отдела, нач. НТО, главного бухгалтера)
Фактор № 2. Качество корпоративного управления	
Низкая	Прозрачность структуры собственности и отсутствие негативного влияния крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц;
	Соблюдение прав финансово заинтересованных лиц (проведение собраний, порядок голосования, право собственности, защита против поглощения)
	Финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов
	Представление интересов всех акционеров в Совете директоров, независимость и ответственность директоров
Средняя	Наличие информации о структуре собственности, возможно преобладание интересов крупных акционеров, права миноритарных акционеров в целом защищены
	Имеются отдельные недостатки, но в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются
	Отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации
	В Совете директоров могут доминировать представители крупных акционеров и руководства компании, ответственность Совета может быть ограничена, может отсутствовать четкая политика в отношении оценки результатов работы и вознаграждения директоров

Степень риска	Проявления
Высокая	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров
	Несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц (нарушения порядка проведения собраний, порядка голосования, прав собственности, отсутствие защиты против поглощения)
	Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременность и недоступность информации, отсутствие независимых аудиторов
	Представление интересов отдельных акционеров в Совете директоров, неспособность Совета директоров обеспечить контроль за качеством работы менеджмента, отсутствие независимости и ответственности директоров
Фактор № 3. Зависимость от ключевых потребителей	
Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей
Средняя	Имеется несколько крупных потребителей (до 10%), однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании
Высокая	Имеется несколько крупных потребителей (30-40% от выручки), уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании
Фактор № 4. Зависимость от ключевых поставщиков	
Низкая	Отсутствует зависимость от поставщиков продукции или услуг определенного вида (материалов, коммунальных, ремонтных услуг и т.д.)
Средняя	Имеется несколько основных поставщиков продукции (материалов, оборудования) и услуг (коммунальные услуги, ремонт), которые могут быть заменены в случае необходимости
Высокая	Имеется зависимость от поставщиков продукции или услуг определенного вида. При этом смена поставщика может оказать негативный материальный эффект на деятельность оцениваемой компании

Источник: Методология компании Deloitte¹

Таблица 45 Расчет степени риска

Фактор риска	Степень риска			Результат
	Низкая	Средняя	Высокая	
Зависимость от ключевых сотрудников;	1	2	3	3
Корпоративное управление;	1	2	3	3
Зависимость от ключевых потребителей;	1	2	3	2
Зависимость от ключевых поставщиков;	1	2	3	3
А. Итого (сумма):				11
Б. Рассчитанная степень риска (Б=А/4):				2,75

Источник: Методология компании Deloitte, расчеты оценщика

Таблица 46 Расчет премии за специфический риск

Степень риска	Рассчитанное значение	Размер премии за специфический риск
Низкая	$\geq 1,0$ но $< 1,5$	0 – 1,0%
Средняя	$\geq 2,0$ но $< 2,5$	2,0 – 3,0%
Выше среднего	$\geq 2,5$ но $< 3,0$	3,0%-4,0%
Высокая	$\geq 3,0$	4,0-5,0%

Источник: Методология компании Deloitte, расчеты оценщика

Выбрано значение риска – 3,5%.

Вышеприведенная таблица предназначена для стабильного периода развития экономики. Банк России выявил дополнительные риски, которые характерны для текущего периода, в частности, неустойчивость банковской прибыли. Поэтому вводится дополнительная поправка на риск 2,0%.

¹ «Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России и ДЗО РАО «ЕЭС России». Deloitte and Touche RCS, 27.06.2005 г.

Таблица 47 Расчет валютной ставки дисконтирования

Наименование показателей	Наименование	Значение, %
Безрисковая ставка	Rf	4,80%
Рыночная премия за риск	Rm-Rf	5,00%
Коэффициент бэта		0,5200
Премия за малую капитализацию	s1	3,02%
Специфический риск	s2	5,50%
Страновой риск	C	4,0200%
Стоимость СК по модели CAPM		19,94%

Источник: расчеты оценщика

Перевод валютной ставки доходности в рублевую ставку

В связи с тем, что в рамках настоящего Отчета используется денежный поток в рублевом выражении, для приведения полученной валютной ставки доходности в рублевую ставку была использована формула:

$$R_{RUR} = (1 + R_{USD}) \times \frac{1 + I_{RUR}}{1 + I_{USD}} - 1$$

где:

RRUR – номинальная рублевая ставка дисконтирования;

RUSD – номинальная долларовая ставка дисконтирования;

IUSD – прогнозное значение инфляции в США;

IRUR – прогнозное значение инфляции в РФ.

По данным ЦБ РФ инфляция – 6,6% по информации на дату оценки	https://www.officialdata.org/current-inflation-rate 3%
Цель по инфляции	4,0%
Инфляция ноябрь 2025	6,6%
Ключевая ставка с 27.10.2025	16,50%
Следующее заседание Совета директоров по ключевой ставке	19.12.2025

Таблица 48 Расчет рублевой ставки дисконтирования

RUSD – номинальная долларовая ставка дисконтирования	19,94%
IUSD – прогнозное значение инфляции в США	6,6%
IRUR – прогнозное значение инфляции в РФ	3%
Iг – фактическое значение инфляции в США на дату оценки	
Iу – фактическое значение инфляции в РФ	
RRUR – номинальная рублевая ставка дисконтирования	24,13%

3.5. Расчет денежного потока для прогнозного и постпрогнозного периодов

Ранее нами были спрогнозированы все необходимые составляющие для расчета денежного потока. В нижеследующей таблице собрана вся информация.

Помимо рассчитанных нами денежных потоков, в прогнозные годы необходимо также определить стоимость компании в постпрогнозный период.

Постпрогнозная стоимость представляет собой ожидаемую величину стоимости объекта оценки в конце прогнозного периода. Постпрогнозная стоимость определяется в случае, если объект оценки продолжит функционировать в конце прогнозного периода (п.20 ФСО V).

В соответствии с п.21 ФСО V, при расчете постпрогнозной стоимости могут применяться различные методы, в частности:

- 1) модель Гордона, которая представляет собой модель постоянного роста, основанная на предположении, что стоимость объекта оценки будет изменяться (увеличиваться или уменьшаться) с постоянным темпом в течение бесконечного периода времени в будущем. Данный метод подходит для объектов оценки с неограниченным или крайне продолжительным сроком полезного использования;
- 2) метод прямой капитализации. Данный метод подходит для объектов с неограниченным или крайне продолжительным сроком полезного использования;
- 3) методы сравнительного подхода. Данные методы подходят как для объектов оценки как с неограниченным, так и ограниченным сроком полезного использования;
- 4) метод расчета стоимости при ликвидации. В случае если затраты превышают доход от утилизации или ликвидации, величина постпрогнозной стоимости может иметь отрицательное значение. Данный метод подходит для объектов оценки с ограниченным сроком полезного использования.

Модель Гордона в данном случае является более предпочтительной.

Модель Гордона выглядит следующим образом:

$$V = G * (1+g) / (R_n - g), \text{ где}$$

V – остаточная стоимость в постпрогножном периоде,

G – денежный поток в последний год прогнозного периода,

R_n – ставка дисконта для собственного капитала,

g — ожидаемые темпы роста денежного потока в постпрогножном периоде.

При использовании модели Гордона должны быть соблюдены ряд условий:

1. Темпы роста денежного потока будут стабильными.
2. Капитальные вложения в постпрогножном периоде должны быть равны амортизационным отчислениям.
3. Темпы роста денежного потока не могут быть больше ставки дисконта.

3.6. Расчет текущей стоимости денежных потоков

Осуществляя дисконтирование спрогнозированного денежного потока, следует учитывать тот факт, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение года, поэтому дисконтирование потоков должно быть произведено для середины периода.

Расчет фактора текущей стоимости для положительных денежных потоков осуществляется по формуле:

$$r = 1 / (1+R)^{(n - 0.5)}$$

где:

r — фактор текущей стоимости (коэффициент дисконтирования),

R — ставка дисконта,

n — число периодов.

Далее определенный таким образом фактор текущей стоимости умножается на величину денежного потока в прогнозируемом периоде за соответствующий период. В результате получаем чистый денежный поток по каждому из вариантов развития за прогнозируемый период.

Рассчитанная нами стоимость компании в постпрогножном периоде представляет собой сумму денежных средств, за которую можно было бы продать компанию по истечении прогноза.

ных лет работы. Для того чтобы учесть данную величину при продаже компании не в конце прогнозного периода, а сегодня, остаточная стоимость должна быть продисконтирована. Дисконтирование стоимости постпрогнозного периода должно производиться по фактору текущей стоимости последнего года отчетного периода (то есть, в нашем случае фактор текущей стоимости берется на конец последнего года прогнозного периода), по формуле:

$$r = 1 / (1+R)^n$$

где:

r — фактор текущей стоимости,

R — ставка дисконта,

n — число периодов.

После чего полученная величина от дисконтирования стоимости компании в постпрогнозном периоде прибавляется к чистому денежному потоку, определенному за прогнозный период.

Таким образом, стоимость 100% СК АО «БАНК СГБ», без учета скидок на недостаточность контроля и низкую ликвидность, по доходному подходу на дату оценки составляет 3 686 900 тыс.рублей.

С учетом скидки на недостаточную ликвидность в размере 0%, с учетом скидки на недостаточность контроля 0%, стоимость 100% СК АО «БАНК СГБ», по доходному подходу на дату оценки составляет **3 686 900 000 рублей.**

Таблица 49

Период расчетов		1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	Первый год ПП
		2025 П	2026 П	2027 П	2028 П	2029 П	2030 П	2031 П	2032
Поток ДС для вышеуказанного периода расчетов, тыс.руб.		800 923	364 293	647 960	315 514	161 355	1 032 703	1 106 233	1 208 544
Период, год		0,02	1	1	1	1	1	1	1
Период расчетов		25.06-31.12.2025	2 год 2026 П	3 год 2027 П	4 год 2028 П	5 год 2029 П	6 год 2030 П	7 год 2031 П	Первый год ПП
Поток ДС для вышеуказанного периода расчетов, тыс.руб.		16 018	364 293	647 960	315 514	161 355	1 032 703	1 106 233	
Ставка дисконтирования		0,2413	0,2413	0,2413	0,2413	0,2413	0,2413	0,2413	
Период дисконтирования (середина периода)		0,0100	0,5200	1,5200	2,5200	3,5200	4,5200	5,5200	
Фактор дисконтирования На середину периода		0,9978	0,8937	0,7200	0,5800	0,4673	0,3764	0,3032	
Текущая стоимость денежного потока, тыс.руб.		15 983	325 569	466 531	182 998	75 401	388 709	335 410	
Сумма текущих стоимостей ДП прогнозного периода, тыс.руб.	1 790 601								
Долгосрчный темп роста ДП	0,0712								
Стоимость в постпрогнозном периоде	6 966 474								
Период дисконтирования для определения текущей стоимости остаточной стоимости (конец прогнозного периода)	6,0200								
Фактор дисконтирования для остаточной стоимости	0,2722								
Текущая остаточная стоимость, тыс.руб.	1 896 274								
Стоимость по доходному подходу, тыс.руб.	3 686 875								
Стоимость нефункционирующих активов, тыс.руб.	-								
Поправка на переоценку ценных бумаг, тыс.руб.	н.д.								
Стоимость по ДП, тыс.руб.	3 686 875								
Итого, тыс.руб.	3 686 900								

4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРА СКИДОК НА НЕКОНТРОЛЬНЫЙ ХАРАКТЕР И НЕДОСТАТОЧНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1. Определение скидки на неконтрольный характер

В процессе оценки часто требуется определение рыночной стоимости не всего предприятия, не всех 100% акций, а лишь конкретного пакета. Здесь необходимым становится определение влияния на стоимость пакета следующих факторов: какой – контрольный или неконтрольный (миноритарной) – является доля оцениваемого пакета; каково воздействие на эту стоимость степени ликвидности акций предприятия.

Следует учесть, что при использовании затратного и доходного подходов получается стоимость контрольного пакета акций, а при использовании метода компании-аналога получается стоимость одной акции.

Скидка на неконтрольный характер доли собственности – денежная сумма, на которую уменьшается пропорциональная оцениваемому пакету доля в общей стоимости предприятия в связи с уровнем относительного участия владельца этой доли в принятии решений и деятельности компании.

Стоимость владения (распоряжения) контрольным пакетом всегда выше стоимости владения (распоряжения) миноритарным пакетом. Это обуславливают следующие основные элементы контроля:

- * выборы Совета директоров и назначение менеджеров;
- * определение вознаграждения менеджеров и их привилегий;
- * определение политики предприятия, изменение стратегии развития бизнеса;
- * принятие решений о поглощениях или слияниях с другими компаниями;
- * принятие решений о ликвидации, распродаже имущества предприятия;
- * принятие решения об эмиссии;
- * изменение уставных документов;
- * распределение прибыли по итогам деятельности предприятия, в том числе установление размеров дивидендов;
- * принятие решения о продаже или приобретении собственных акций компании.

Стоимость контроля при определении стоимости представляет собой, прежде всего, право перераспределения фактически большей части долевых имущественных интересов акционеров при юридическом обладании меньшей частью имущества компании. Это право обусловлено законодательным и нормативным делегированием ряда полномочий по управлению имуществом и финансово-хозяйственной деятельностью компаний их управляющим, назначаемых, как правило, наиболее крупными акционерами компании. Все это приводит к отличию фактических долей участия разных групп акционеров от их номинальных долей. Следствием непропорциональности прав является различная стоимость акций в составе разных пакетов: как правило, в стратегически крупных голосующих пакетах (абсолютно контрольном (75%), контрольном (50% + 1 акция) и блокирующем (25% + 1 акция) стоимость одной акции выше стоимости одной акции в составе миноритарных пакетов. Указанное различие будет тем сильнее, чем больше ущемляются интересы миноритарных акционеров.

Существует ряд изданий, в которых определены рамки премий за контроль и скидок на неконтрольный характер.

1) Средняя премия за контроль колеблется в пределах 30-40% (Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2004).

2) В издании Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М. «Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях», М.: Альпина Паблишер, 2004. – стр. 221 скидка на неконтрольный характер (миноритарную долю) рассчитывается по формуле: $1 - (1/(1$

+ Премия за контроль). Таким образом, скидка за меньшую долю колеблется в пределах 21-30%. Преобразуя данную скидку в поправочный коэффициент, получаем, что его диапазон 0.77...0.71.

3) По данным «Mergerstat Review» (www.mergerstat.com): Учет доли меньшинства и большинства – на уровне до 20-40%. Поправочный коэффициент 0.8...0.6.

4) Компания Drezdner Kleinwort Benson, осуществлявшая оценку акций «Роснефти», проанализировала продажу в 1996-1997 годах акций 21 крупной компании. Надбавка за контроль при их продаже колебалась в размере 10-65% (www.nns.ru/archive/banks/1998/04/29/morning/39.html). То есть скидка на неконтрольный характер составит 10-40%. Поправочный коэффициент 0.9...0.6.

5) В журнале «Рынок ценных бумаг» за июль 2008 года представлена статья, в которой есть методика расчета скидки/премии за обладание контрольным пакетом.

Поскольку оценивается доля в размере 100%, поправка на неконтрольный характер пакета применена не будет.

4.2. Определение скидки на недостаточную ликвидность

Ликвидность – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей.

Скидка должна быть учтена при имитации открытости обществ, а с учетом российской специфики организации акционерного капитала – и в отношении тех обществ, акции которых не котируются на организованном рынке ценных бумаг. Акции оцениваемого общества не котируются на организованном рынке ценных бумаг, поэтому в скидке есть необходимость.

При определении скидки на недостаточную ликвидность необходимо учитывать:

- ♦ размер оцениваемого пакета. Если продается 100%-й пакет акций, следовательно, интерес к пакету будет максимальным;
- ♦ организационную структуру оцениваемого общества. Оцениваемое общество по своей организационной структуре относится к акционерным обществам;
- ♦ неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;
- ♦ ограничения на операции с акциями.

Объектом оценки выступает 100% пакет акций акционерного общества. Организация обладает недвижимостью в нескольких населенных пунктах Северо-Запада России. Банк развивается, замечено повышение его позиции в Банковском рейтинге.

Расчеты и по затратному, и по доходному подходам проведены с учетом принципа осторожности, с учетом текущих кризисных условий. Поэтому скидка на недостаточную ликвидность принята равной 0%.

5. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ и ПРИМЕНЕНИЕ ИТОВОВЫХ КОРРЕКТИРОВОК

Основываясь на разных подходах к оценке, Оценщик получил результаты, которые позволяют 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 тремя подходами, придается свой вес. Логически обоснованное численное значение весовой характеристики соответствующего подхода зависит от использованных уместных подходов к оценке, развитости на местном рынке собственно рыночных отношений, и, наконец, непосредственно от объекта и цели оценки.

При определении удельных весов результатов, полученных в ходе оценки, оценщик рассмотрел каждый из примененных подходов по ряду критериев.

В качестве основных показателей, по которым определялось наибольшее соответствие какому-либо подходу рыночной стоимости объекта оценки, рассматривались:

- *качество и полнота исходной информации, на основе которой проводился анализ;
- *соответствие требованиям рыночной стоимости, способность учитывать конъюнктурные колебания;
- *субъективность применяемых допущений;
- *способность учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость.

Доходный подход

Доходный подход обладает преимуществом учета прогнозных оценок, опирается на ожидания относительно будущих доходов и расходов. Целью данной оценки является определение рыночной стоимости пакета акций банка в размере 100% УК. С точки зрения потенциальных инвесторов существенными факторами являются будущие доходы от владения банком. При определении весового коэффициента оценщиком было принято во внимание, что основная деятельность АО «БАНК СГБ» на данном этапе обладает приемлемой рентабельностью. Основная деятельность банка осуществляется на рынке работы обслуживания юридических и физических лиц и на рынке кредитования. Банк обладает существенной клиентской базой. Банк имеет в собственности несколько зданий в разных городах Северо-Запада Российской Федерации.

Сравнительный подход

Сравнительный подход при оценке рыночной стоимости бизнеса может оказывать очень большое влияние на итоговое согласование стоимости, если имеется рыночная информация по сделкам с акциями (долями) предприятий, аналогичных оцениваемому. Продажи сопоставимых объектов или их акций позволяют, основываясь на финансовом анализе, оценить отличия объекта оценки от предприятий-аналогов и получить оцененную рыночную стоимость рассматриваемого предприятия.

При определении рыночной стоимости предприятия АО «БАНК СГБ» Сравнительный подход не использовался.

Затратный подход

Метод накопления активов обладает преимуществом опоры на стоимость активов компании. Оценщик полагает, что предприятие имеет по меньшей мере ту стоимость, которую необходимо понести на его создание.

Финансовые показатели оцениваемого банка удовлетворительны, банковские нормативы соответствуют требованиям ЦБ РФ. В качестве результата по подходу взято значение, основанное на данных бухгалтерской отчетности.

Расчеты затратного подхода проведены с использованием информации на 01.11.2025 г.

Принимая во внимание увеличившийся процентный риск банков и неустойчивость банковской прибыли, Оценщик решил придать результату по Затратному подходу вес (0,15).

**Обобщение результатов оценки стоимости 100% пакета акций
АО «БАНК СГБ»****Таблица 50**

Подходы к оценке	Стоимость по подходу, руб.	Весовой Коэффициент	Расчеты
Сравнительный подход	НЕ ПРИМЕНЯЛСЯ		
Затратный подход	4 542 900 000	0,150	681 435 000
Доходный подход	3 686 900 000	0,850	3 133 865 000
Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб.			3 815 300 000
То же, округленно, руб.			3 815 300 000

По состоянию на дату оценки рыночная стоимость пакета обыкновенных именных бездокументарных акций в размере 100% уставного капитала Акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» составляет округленно

3 815 300 000 рублей

(Три миллиарда восемьсот пятнадцать миллионов триста тысяч рублей).

П Р И Л О Ж Е Н И Е 1

**ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ
ОЦЕНЩИКА**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ
РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр.1, Москва, 101000
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-20
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, <http://www.rosreestr.ru>

09.11.2020 07-06328/20

№ _____

на № _____ б/н _____ от 03.11.2020

Исполнительному директору
Ассоциации
«Русское общество оценщиков»

Заякину С.Д.

info@sr0roo.ru

**ВЫПИСКА
из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Ассоциация «Русское общество оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	РОО
Место нахождения некоммерческой организации	105066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2А, стр. 1
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Исполнительный директор – Заякин Сергей Дмитриевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	09.07.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0003

Начальник Управления
по контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций



М.Г. Соколова



АССОЦИАЦИЯ «РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ» RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733

✉ 107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@srroo.ru | Web: www.srroo.ru
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 261-57-53 | Факс: (499) 267-87-18Ассоциированный член Европейской
группы ассоциаций оценщиков (TEGoVA)Член Торгово-промышленной палаты
Российской ФедерацииЧлен Международного комитета
по стандартам оценки (IVSC)**Выписка****из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Ильинской Татьяны Владимировны

(Ф.И.О. заявителя или иного полномоченного лица)

о том, что Ильинская Татьяна Владимировна

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр «26» декабря 2007 г. за регистрационным номером 002352

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Квалификационный аттестат:

1. №035334-2 от 27.10.2023. Оценка движимого имущества, действителен до 27.10.2026;
2. №043209-3 от 16.08.2024. Оценка бизнеса, действителен до 16.08.2027;
3. №045098-1 от 18.10.2024. Оценка недвижимости, действителен до 18.10.2027

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

Стаж в области оценочной деятельности: 28 лет

Общий стаж: 43 лет

Информация о высшем образовании и/или профессиональной переподготовке в области оценочной деятельности:

1. Диплом № 3В 428842 от 09.06.1981 Новосибирский госуниверситет им. Ленинского комсомола (высшее);
2. Диплом № ПП 161512 от 28.09.2000 Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (переподготовка в области оценки);
3. Свидетельство № 746 от 01.03.2007 Международная академия оценки и консалтинга (повышение квалификации в области оценки)

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

1. Плановая, 17.04.2013 - 17.04.2013, основание проведения: Решение №5562, результат: Пройдена;
2. Плановая, 07.08.2015 - 31.08.2015, основание проведения: Протокол Совета РОО №114 от 05.05.2015 г., результат: Пройдена;
3. Плановая, 11.12.2018 - 11.12.2018, основание проведения: Протокол Совета РОО №157 от 11.10.2017 г., результат: Пройдена;
4. Плановая, 12.04.2021 - 30.04.2021, основание проведения: Протокол Совета РОО №16 от 15.10.2020 г., результат: Пройдена;
5. Плановая, 03.04.2024 - 05.04.2024, основание проведения: Протокол Совета РОО №81 от 11.10.2023 года, результат: Пройдена

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр членов РОО по 23.09.2025 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 23 сентября 2025 г.

Дата составления выписки 23 сентября 2025 г.

Руководитель Отдела ведения реестра



В.В. Зюриков

РОСГОССТРАХ

ПОЛИС № 794/2025/СП134/765

страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 794/2025/СП134/765 от 10.06.2025г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Ильинская Татьяна Владимировна (ИНН 500100532299)
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА ПО ДОГОВОРУ, РУБ.:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ, РУБ.:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ФРАНШИЗА, РУБ.:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «03» июля 2025 г. по «02» июля 2026 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате осуществления Страхователем оценочной деятельности. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба. Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трёх лет. Достоверность величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете об оценке, устанавливается вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда). Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке. 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ. 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке. 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ. 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.

Страховщик:

ПАО СК «Росгосстрах»

(Лицензия ЦБ РФ СИ № 0001 от 06.06.2018 г.)

Директор по ключевым проектам развития
корпоративных продаж УП по г. Москва ДБМР

М.п.
«10» июня 2025г.

(Комарницкая М.И.)

Страхователь:

Ильинская Татьяна Владимировна

(Ильинская Т.В.)

ПОЛИС № 529/2024/СП134/765
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧАЮЩЕГО ДОГОВОРЫ НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности юридического лица, заключающего договоры на проведение оценки № 529/2024/СП134/765 от 5 декабря 2024 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Закрытое акционерное общество «Центр независимой оценки» (ИНН 7704155204)
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	121099, г. Москва, Прямой переулок, д.3/4, стр.1
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «01» января 2025 г. по «31» декабря 2025 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском: - ответственности за нарушение договора на проведение оценки; - ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения действиями (бездействием) Страхователя и (или) оценщика, заключившего со Страхователем трудовой договор: - ущерба в результате нарушения договора на проведения оценки; - вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трёх лет. Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий, при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке. 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ. 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.

Страховщик:
ПАО СК «Росгосстрах»
Директор по ключевым проектам развития
корпоративных продаж УП-по г. Москва ДБМР

Страхователь:
Закрытое акционерное общество
«Центр независимой оценки»
Генеральный директор

(подпись) М.П. (Комарницкая М.И.)
«05» декабря 2024г.

(подпись) М.П. (Косарев Н.Ю.)

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 043209-3

« 16 » августа 20 24 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Ильинской Татьяне Владимировне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 16 » августа 20 24 г. № 366

Директор

А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 16 » августа 20 27 г.

006249 - KA3

П Р И Л О Ж Е Н И Е 2

ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

Банковская отчетность

Код территории по ОКATO	Регистрационный номер кредитной организации (/порядковый номер филиала)
19	2816

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
(публикуемая форма)
за 9 месяцев 2025 г.*

Полное фирменное наименование
кредитной организации

Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК»

Адрес кредитной организации в
пределах места нахождения кредитной
организации

160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409806

Квартальная (Полугодовая) (Годовая)

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период, тыс. руб.	Данные за предыдущий отчетный год, тыс. руб.
1	2	3	4	5
I. АКТИВЫ				
1	Денежные средства	X	667 110	836 413
2	Средства кредитной организации в Центральном банке Российской Федерации	X	1 609 375	1 760 233
2.1	Обязательные резервы	X	235 979	223 132
3	Средства в кредитных организациях	X	469 108	528 620
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	X	93 687	105 843
4a	Производные финансовые инструменты для целей хеджирования	X	X	X
5	Чистая ссудная задолженность, оцениваемая по амортизированной стоимости	X	67 141 941	60 573 198
6	Чистые вложения в финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	X	2 578 178	3 281 629
7	Чистые вложения в ценные бумаги и иные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости (кроме ссудной задолженности)	X	479 836	482 459
8	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	X	X	X

1	2	3	4	5
9	Требование по текущему налогу на прибыль	X	1 008	-
10	Отложенный налоговый актив	X	190 596	213 578
11	Основные средства, активы в форме права пользования и нематериальные активы	X	1 207 288	1 139 364
12	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	X	47 311	42 261
13	Прочие активы	X	X	X
14	Всего активов	X	77 925 763	71 776 092
II. ПАССИВЫ				
15	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации	X	234 874	405 067
16	Средства клиентов, оцениваемые по амортизированной стоимости	X	70 180 923	64 303 224
16.1	средства кредитных организаций	X	3 630 527	4 338 000
16.2	средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	X	66 550 396	59 965 224
16.2.1	вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей	X	27 348 673	21 066 739
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	X	-	-
17.1	вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей	X	-	-
17a	Производные финансовые инструменты для целей хеджирования	X	X	X
18	Выпущенные долговые ценные бумаги и иные финансовые активы	X	-	-
18.1	оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	X	-	-
18.2	оцениваемые по амортизированной стоимости	X	-	-
19	Привлеченные субординированные кредиты (депозиты, займы) и выпущенные субординированные облигационные займы, классифицированные в качестве обязательств	X	500 000	500 000
20	Обязательства по текущему налогу на прибыль	X	18 096	15 364
21	Отложенные налоговые обязательства	X	-	39 150
22	Прочие обязательства	X	X	X
23	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон	X	X	X
24	Всего обязательств	X	71 287 966	65 650 214
III. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ				
25	Средства акционеров (участников)	X	661 215	661 215
26	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	X	X	X

1	2	3	4	5
27	Эмиссионный доход	X	-	-
28	Резервный фонд	X	33 061	33 061
29	Переоценка по справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)	X	-162 377	-378 984
30	Переоценка основных средств, активов в форме права пользования и нематериальных активов, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство	X	211 677	211 677
31	Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений	X	-	-
32	Переоценка инструментов хеджирования	X	X	X
33	Денежные средства безвозмездного финансирования (вклады в имущество)	X	-	-
34	Изменение справедливой стоимости финансового обязательства, обусловленное изменением кредитного риска	X	-	-
35	Привлеченные субординированные кредиты (депозиты, займы) и выпущенные субординированные облигационные займы, классифицированные в качестве долевого инструмента	X	1 250 000	1 250 000
36	Оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки	X	7 059	9 708
37	Неиспользованная прибыль (убыток)	X	4 637 162	4 339 201
38	Всего источников собственных средств	X	6 637,797	6 125 878
IV. ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
39	Безотзывные обязательства кредитной организации	X	27 296 393	21 736 667
40	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства	X	3 347 550	7 843 531
41	Условные обязательства некредитного характера	X	-	-

* Бухгалтерский баланс (публикуемая форма) за 9 месяцев 2025 года подготовлен в соответствии с российскими правилами составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности кредитными организациями с учетом требований Решения Совета директоров Банка России от 24 декабря 2024 года к раскрытию кредитными организациями (головными кредитными организациями банковских групп) отчетности и информации в 2025 году.

Председатель Правления

Д.А. Лукичев

Главный бухгалтер
М.П.

И.В. Жаравина

Исполнитель: С.А. Попов
Тел.: (8172) 57 37 35
12 ноября 2025 г.



Банковская отчетность

Код территории по ОКATO	Регистрационный номер кредитной организации (/порядковый номер филиала)
19	2816

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
(публикуемая форма)
за 9 месяцев 2025 г.*

Полное фирменное наименование
кредитной организации

Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК»

Адрес кредитной организации в пределах
места нахождения кредитной организации

160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409807
Квартальная (Полугодовая)(Годовая)

Раздел 1. Прибыли и убытки

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период, тыс. руб.	Данные за соответствующий период прошлого года, тыс. руб.
1	2	3	4	5
1	Процентные доходы, всего, в том числе:	X	10 549 172	8 104 832
1.1	от размещения средств в кредитных организациях	X	5 756 079	4 345 803
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями	X	4 376 494	3 245 414
1.3	от вложений в ценные бумаги и иные финансовые активы	X	416 599	513 615
2	Процентные расходы, всего, в том числе:	X	8 592 251	6 604 858
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций	X	753 455	757 083
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями	X	7 838 796	5 847 775
2.3	по выпущенным ценным бумагам и иным финансовым активам	X	-	-
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)	X	1 956 921	1 499 974

1	2	3	4	5
4	Изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе:	X	-210 339	-109 435
4.1	изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по начисленным процентным доходам	X	-29 778	-2 785
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери	X	1 746 582	1 390 539
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	X	-12 157	-4 863
7	Чистые доходы от операций с финансовыми обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	X	-	-
8	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	X	145	-1 054
9	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по амортизированной стоимости	X	1 720	5 228
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой	X	X	X
11	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	X	X	X
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами	X	-4 575	21 840
13	Доходы от участия в капитале других юридических лиц	X	X	X
14	Комиссионные доходы	X	771 264	870 203
15	Комиссионные расходы	X	276 327	327 394
16	Изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	X	2 649	1 333
17	Изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости	X	-1 101	-3 726

1	2	3	4	5
18	Изменение резерва по прочим потерям	X	-52 161	-101 923
19	Прочие операционные доходы	X	90 831	61 064
20	Чистые доходы (расходы)	X	2 252 298	2 068 025
21	Операционные расходы	X	1 770 550	1 645 597
22	Прибыль (убыток) до налогообложения	X	481 748	422 428
23	Возмещение (расход) по налогу на прибыль	X	58 445	23 679
24	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	X	423 303	398 749
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	X	-	-
26	Прибыль (убыток) за отчетный период	X	423 303	398 749

Раздел 2. Прочий совокупный доход

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период, тыс. руб.	Данные за соответствующий период прошлого года, тыс. руб.
1	2	3	4	5
1	Прибыль (убыток) за отчетный период	X	423 303	398 749
2	Прочий совокупный доход (убыток)	X	X	X
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:	X	-	-6 597
3.1	изменение фонда переоценки основных средств и нематериальных активов	X	-	-6 597
3.2	изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программам с установленными выплатами	X	-	-
4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток	X	-	-1 319
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль	X	-	-5 278
6	Статьи, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:	X	250 289	-117 167
6.1	изменение фонда переоценки финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	X	X	X
6.2	изменение фонда переоценки финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	X	X	X

1	2	3	4	5
6.3	изменение фонда хеджирования денежных потоков	X	X	X
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток	X	36 331	-23 276
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль	X	213 958	-93 891
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль	X	213 958	-99 169
10	Финансовый результат за отчетный период	X	637-261	299 580

* Отчет о финансовых результатах (публикуемая форма) за 9 месяцев 2025 года подготовлен в соответствии с российскими правилами составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности кредитными организациями с учетом требований Решения Совета директоров Банка России от 24 декабря 2024 года к раскрытию кредитными организациями (головными кредитными организациями банковских групп) отчетности и информации в 2025 году.

Председатель Правления

Д.А. Лукичев

Главный бухгалтер

И.В. Жаравина

М.П.

Исполнитель: С.А. Попов
Тел.: (8172) 57 37 35

12 ноября 2025 г.



Банковская отчетность

Код территории по ОКATO	Регистрационный номер кредитной организации (/порядковый номер филиала)
19	2816

**ОТЧЕТ ОБ УРОВНЕ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ ПОКРЫТИЯ РИСКОВ
(публикуемая форма)
на 1 октября 2025 года***

Полное фирменное наименование
кредитной организации

Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК»

Адрес кредитной организации в пределах
места нахождения кредитной организации

160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409808
Квартальная (Полугодовая) (Годовая)

Раздел 1. Информация об уровне достаточности капитала

Номер строки	Наименование инструмента (показателя)	Номер пояснения	Стоимость инструмента (величина показателя) на отчетную дату, тыс. руб.	Стоимость инструмента (величина показателя) на начало отчетного года, тыс. руб.	Ссылка на статьи бухгалтерского баланса (публикуемая форма), являющиеся источниками элементов капитала
1	2	3	4	5	6
Источники базового капитала					
1	Уставный капитал и эмиссионный доход, всего, в том числе, сформированный:	X	656 415	656 415	X
1.1	обыкновенными акциями (долями)	X	656 415	656 415	X
1.2	привилегированными акциями	X	-	-	X
2	Нераспределенная прибыль (убыток):	X	3 661 152	3 410 835	X
2.1	прошлых лет	X	3 661 152	3 410 835	X
2.2	отчетного года	X	-	-	X
3	Резервный фонд	X	33 061	33 061	X
4	Доли уставного капитала, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала)	X	неприменимо	неприменимо	X
5	Инструменты базового капитала дочерних организаций, принадлежащие третьим сторонам	X	X	X	X

1	2	3	4	5	6
6	Источники базового капитала, итого (строка 1 +/- строка 2 + строка 3 - строка 4 + строка 5)	X	4 350 628	4 100 311	X
Показатели, уменьшающие источники базового капитала					
7	Корректировка стоимости финансового инструмента	X	-	-	X
8	Деловая репутация (гудвил) за вычетом отложенных налоговых обязательств	X	-	-	X
9	Нематериальные активы (кроме деловой репутации и сумм прав по обслуживанию ипотечных кредитов) за вычетом отложенных налоговых обязательств	X	353 910	327 502	X
10	Отложенные налоговые активы, зависящие от будущей прибыли	X	172 653	213 578	X
11	Резервы хеджирования денежных потоков	X	-	-	X
12	Недосозданные резервы на возможные потери	X	-	-	X
13	Доход от сделок секьюритизации	X	неприменимо	неприменимо	X
14	Доходы и расходы, связанные с изменением кредитного риска по обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости	X	неприменимо	неприменимо	X
15	Активы пенсионного плана с установленными выплатами	X	неприменимо	неприменимо	X
16	Вложения в собственные акции (доли)	X	X	X	X
17	Встречные вложения кредитной организации и финансовой организации в инструменты базового капитала	X	X	X	X
18	Несущественные вложения в инструменты базового капитала финансовых организаций	X	X	X	X
19	Существенные вложения в инструменты базового капитала финансовых организаций	X	X	X	X
20	Права по обслуживанию ипотечных кредитов	X	неприменимо	неприменимо	X
21	Отложенные налоговые активы, не зависящие от будущей прибыли	X	-	-	X
22	Совокупная сумма существенных вложений и отложенных налоговых активов в части, превышающей 15 процентов от величины базового капитала, всего, в том числе:	X	X	X	X
23	существенные вложения в инструменты базового капитала финансовых организаций	X	X	X	X

1	2	3	4	5	6
24	права по обслуживанию ипотечных кредитов	X	неприменимо	неприменимо	X
25	отложенные налоговые активы, не зависящие от будущей прибыли	X	-	-	X
26	Иные показатели, уменьшающие источники базового капитала, установленные Банком России	X	-	-	X
27	Отрицательная величина добавочного капитала	X	-	-	X
28	Показатели, уменьшающие источники базового капитала, итого (сумма строк 7 - 22, 26 и 27)	X	528 048	542 565	X
29	Базовый капитал, итого (строка 6 – строка 28)	X	3 822 580	3 557 746	X
Источники добавочного капитала					
30	Инструменты добавочного капитала и эмиссионный доход, всего, в том числе:	X	1 250 000	1 250 000	X
31	классифицируемые как капитал	X	-	-	X
32	классифицируемые как обязательства	X	1 250 000	1 250 000	X
33	Инструменты добавочного капитала, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала)	X	-	-	X
34	Инструменты добавочного капитала дочерних организаций, принадлежащие третьим сторонам, всего, в том числе:	X	X	X	X
35	инструменты добавочного капитала дочерних организаций, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала)	X	X	X	X
36	Источники добавочного капитала, итого (строка 30 + строка 33 + строка 34)	X	1 250 000	1 250 000	X
Показатели, уменьшающие источники добавочного капитала					
37	Вложения в собственные инструменты добавочного капитала	X	X	X	X
38	Встречные вложения кредитной организации и финансовой организации в инструменты добавочного капитала	X	X	X	X
39	Несущественные вложения в инструменты добавочного капитала финансовых организаций	X	X	X	X
40	Существенные вложения в инструменты добавочного капитала финансовых организаций	X	X	X	X

1	2	3	4	5	6
41	Иные показатели, уменьшающие источники добавочного капитала, установленные Банком России	X	-	-	X
42	Отрицательная величина дополнительного капитала	X	-	-	X
43	Показатели, уменьшающие источники добавочного капитала, итого (сумма строк 37-42)	X	-	-	X
44	Добавочный капитал, итого (строка 36 – строка 43)	X	1 250 000	1 250 000	X
45	Основной капитал, итого (строка 29 + строка 44)	X	5 072 580	4 807 746	X
Источники дополнительного капитала					
46	Инструменты дополнительного капитала и эмиссионный доход	X	780 721	627 407	X
47	Инструменты дополнительного капитала, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала)	X	-	-	X
48	Инструменты дополнительного капитала дочерних организаций, принадлежащие третьим сторонам, всего, в том числе:	X	X	X	X
49	инструменты дополнительного капитала дочерних организаций, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала)	X	X	X	X
50	Резервы на возможные потери	X	-	-	X
51	Источники дополнительного капитала, итого (строка 46 + строка 47 + строка 48 + строка 50)	X	780 721	627 407	X
Показатели, уменьшающие источники дополнительного капитала					
52	Вложения в собственные инструменты дополнительного капитала	X	2 109	2 035	X
53	Встречные вложения кредитной организации и финансовой организации в инструменты дополнительного капитала	X	-	-	X
54	Несущественные вложения в инструменты дополнительного капитала и иные инструменты, обеспечивающие общую способность к поглощению убытков финансовых организаций	X	X	X	X

1	2	3	4	5	6
54a	вложения в иные инструменты, обеспечивающие общую способность к поглощению убытков финансовых организаций	X	X	X	X
55	Существенные вложения в инструменты дополнительного капитала и иные инструменты, обеспечивающие общую способность к поглощению убытков финансовых организаций	X	X	X	X
56	Иные показатели, уменьшающие источники дополнительного капитала, установленные Банком России, всего, в том числе:	X	-	-	X
56.1	просроченная дебиторская задолженность длительностью свыше 30 календарных дней	X	-	-	X
56.2	превышение совокупной суммы кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных своим акционерам (участникам) и инсайдерам, над ее максимальным размером	X	-	-	X
56.3	вложения в создание и приобретение основных средств и материальных запасов	X	-	-	X
56.4	разница между действительной стоимостью доли, причитающейся вышедшим из общества участникам, и стоимостью, по которой доля была реализована другому участнику	X	-	-	X
57	Показатели, уменьшающие источники дополнительного капитала, итого (сумма строк с 52 по 56)	X	2 109	2 035	X
58	Дополнительный капитал, итого (строка 51 – строка 57)	X	778 612	625 372	X
59	Собственные средства (капитал), итого (строка 45 + строка 58)	X	5 851 192	5 433 118	X
60	Активы, взвешенные по уровню риска:	X	X	X	X
60.1	необходимые для определения достаточности базового капитала	X	39 610 992	41 930 693	X
60.2	необходимые для определения достаточности основного капитала	X	39 610 992	41 930 693	X
60.3	необходимые для определения достаточности собственных средств (капитала)	X	39 898 028	42 216 355	X

1	2	3	4	5	6
Показатели достаточности собственных средств (капитала) и надбавки к нормативам достаточности собственных средств (капитала), процент					
61	Достаточность базового капитала (строка 29: строка 60.1)	X	9.650	8.485	X
62	Достаточность основного капитала (строка 45: строка 60.2)	X	12.806	11.466	X
63	Достаточность собственных средств (капитала) (строка 59: строка 60.3)	X	14.665	12.870	X
64	Надбавки к нормативу достаточности базового капитала, всего, в том числе:	X	неприменимо	неприменимо	X
65	надбавка поддержания достаточности капитала	X	неприменимо	неприменимо	X
66	антициклическая надбавка	X	неприменимо	неприменимо	X
67	надбавка за системную значимость	X	неприменимо	неприменимо	X
68	Базовый капитал, доступный для направления на поддержание надбавок к нормативам достаточности собственных средств (капитала)	X	неприменимо	неприменимо	X
Нормативы достаточности собственных средств (капитала), процент					
69	Норматив достаточности базового капитала	X	4.500	4.500	X
70	Норматив достаточности основного капитала	X	6.000	6.000	X
71	Норматив достаточности собственных средств (капитала)	X	8.000	8.000	X
Показатели, не превышающие установленные пороги существенности и не принимаемые в уменьшение источников капитала					
72	Несущественные вложения в инструменты капитала и иные инструменты, обеспечивающие общую способность к поглощению убытков финансовых организаций	X	X	X	X
73	Существенные вложения в инструменты базового капитала финансовых организаций	X	X	X	X
74	Права по обслуживанию ипотечных кредитов	X	неприменимо	неприменимо	X
75	Отложенные налоговые активы, не зависящие от будущей прибыли	X	-	-	X
Ограничения на включение в расчет дополнительного капитала резервов на возможные потери					
76	Резервы на возможные потери, включаемые в расчет дополнительного капитала, в отношении позиций, для расчета кредитного риска по которым применяется стандартизированный подход	X	неприменимо	неприменимо	X

1	2	3	4	5	6
77	Ограничения на включение в расчет дополнительного капитала сумм резервов на возможные потери при использовании стандартизированного подхода	X	неприменимо	неприменимо	X
78	Резервы на возможные потери, включаемые в расчет дополнительного капитала, в отношении позиций, для расчета кредитного риска по которым применяется подход на основе внутренних моделей	X	-	-	X
79	Ограничения на включение в расчет дополнительного капитала сумм резервов на возможные потери при использовании подхода на основе внутренних моделей	X	-	-	X

* Отчет об уровне достаточности капитала для покрытия рисков (публикуемая форма) на 1 октября 2025 года подготовлен в соответствии с российскими правилами составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности кредитными организациями с учетом требований Решения Совета директоров Банка России от 24 декабря 2024 года к раскрытию кредитными организациями (головными кредитными организациями банковских групп) отчетности и информации в 2025 году.

Председатель Правления

Д.А. Лукичев

Главный бухгалтер

И.В. Жаравина

М.П.

Исполнитель: С.А. Попов
Тел.: (8172) 57 37 35

12 ноября 2025 г.



Банковская отчетность

Код территории по ОКАТО	Регистрационный номер кредитной организации (/порядковый номер филиала)
19	2816

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ (публикуемая форма) на 1 октября 2025 г.*

Полное фирменное наименование кредитной организации

Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК»

Адрес кредитной организации в пределах места нахождения кредитной организации

160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409810

Квартальная (Полугодовая) (Годовая)

тыс.руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Уставный капитал	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	Эмиссионный доход	Переоценка по справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых через прочий совокупный доход, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)	Переоценка основных средств и нематериальных активов, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство	Увеличение (уменьшение) обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности при переоценке	Переоценка инструментов хеджирования	Резервный фонд	Денежные средства безвозмездного финансирования (вклады в имущество)	Изменение справедливой стоимости финансового обязательства, обусловленное изменением кредитного риска	Изменения по операциям с субординированными кредитами (депозитами, займами, облигационными займами)	Оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки	Нераспределенная прибыль (убыток)	Итого источники капитала
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
1	Данные на начало предыдущего отчетного года	X	661 215	X	-	-339 616	229 968	-	X	33 061	-	-	-	11 838	3 983 342	4 579 808
2	Влияние изменений положений учетной политики	X		X					X				1 250 000			1 250 000
3	Влияние исправления ошибок	X		X					X							-
4	Данные на начало предыдущего отчетного года (скорректированные)	X	661 215	X	-	-339 616	229 968	-	X	33 061	-	-	1 250 000	11 838	3 983 342	5 829 808

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
5	Совокупный доход за предыдущий отчетный период:	X		X					X						398 749	398 749
5.1	прибыль (убыток)	X		X					X						398 749	398 749
5.2	прочий совокупный доход	X		X					X							-
6	Эмиссия акций:	X		X					X							-
6.1	номинальная стоимость	X		X					X							-
6.2	эмиссионный доход	X		X					X							-
7	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников):	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
7.1	приобретения	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
7.2	выбытия	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
8	Изменение стоимости основных средств и нематериальных активов	X		X			-5 278		X							-5 278
9	Дивиденды объявленные и иные выплаты в пользу акционеров (участников):	X		X					X							-
9.1	по обыкновенным акциям	X		X					X							-
9.2	по привилегированным акциям	X		X					X							-
10	Прочие взносы акционеров (участников) и распределение в пользу акционеров (участников)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
11	Прочие движения	X		X		-92 558			X					-1 333	-120 065	-213 956
12	Данные за соответствующий отчетный период прошлого года	X	661 215	X	-	-432 174	224 690	-	X	33 061	-	-	1 250 000	10 505	4 262 026	6 009 323
13	Данные на начало отчетного года	X	661 215	X	-	-378 984	211 677	-	X	33 061	-	-	1 250 000	9 708	4 339 201	6 125 878
14	Влияние изменений положений учетной политики	X		X					X							-
15	Влияние исправления ошибок	X		X					X							-
16	Данные на начало отчетного года (скорректированные)	X	661 215	X	-	-378 984	211 677	-	X	33 061	-	-	1 250 000	9 708	4 339 201	6 125 878
17	Совокупный доход за отчетный период:	X		X					X						423 303	423 303
17.1	прибыль (убыток)	X		X					X						423 303	423 303
17.2	прочий совокупный доход	X		X					X							-
18	Эмиссия акций:	X		X					X							-
18.1	номинальная стоимость	X		X					X							-
18.2	эмиссионный доход	X		X					X							-
19	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников):	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
19.1	приобретения	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
19.2	выбытия	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
20	Изменение стоимости основных средств и нематериальных активов	X		X			-		X							-

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
21	Дивиденды объявленные и иные выплаты в пользу акционеров (участников):	X		X					X							-
21.1	по обыкновенным акциям	X		X					X							-
21.2	по привилегированным акциям	X		X					X							-
22	Прочие взносы акционеров (участников) и распределение в пользу акционеров (участников)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X
23	Прочие движения	X		X		216 607			X					-2 649	-125 342	88 616
24	Данные за отчетный период	X	661 215	X	-	-162 377	211 677		X	33 061	-	-	1 250 000	7 059	4 637 162	6 637 797

* Отчет об изменениях в капитале кредитной организации (публикуемая форма) на 1 октября 2025 года подготовлен в соответствии с российскими правилами составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности кредитными организациями с учетом требований Решения Совета директоров Банка России от 24 декабря 2024 года к раскрытию кредитными организациями (головными кредитными организациями банковских групп) отчетности и информации в 2025 году.

Председатель Правления

Д.А. Лукичев

Главный бухгалтер

И.В. Жаравина

М.П.

Исполнитель: С.А. Попов
Тел.: (8172) 57 37 35

12 ноября 2025 г.



Банковская отчетность

Код территории по ОКАТО	Регистрационный номер кредитной организации (/порядковый номер филиала)
19	2816

СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ НОРМАТИВАХ, НОРМАТИВЕ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА И НОРМАТИВЕ КРАТКОСРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТИ

(публикуемая форма)

на 1 октября 2025 г.*

Полное фирменное наименование
кредитной организации

Акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК»

Адрес кредитной организации в пределах
места нахождения кредитной организации

160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409813
Квартальная (Полугодовая) (Годовая)
тыс.руб.

Раздел 1. Сведения об основных показателях деятельности кредитной организации

Номер строки	Наименование показателя	Номер пояснения	Фактическое значение				
			на отчетную дату	на дату, отстоящую на один квартал от отчетной	на дату, отстоящую на два квартала от отчетной	на дату, отстоящую на три квартала от отчетной	на дату, отстоящую на четыре квартала от отчетной
1	2	3	4	5	6	7	8
КАПИТАЛ, тыс. руб.							
1	Базовый капитал	X	3 822 580	3 799 095	3 757 763	3 557 746	3 619 784
1a	Базовый капитал при полном применении модели ожидаемых кредитных убытков	X	X	X	X	X	X
2	Основной капитал	X	5 072 580	5 049 095	5 007 763	4 807 746	4 869 784

1	2	3	4	5	6	7	8
2a	Основной капитал при полном применении модели ожидаемых кредитных убытков	X	X	X	X	X	X
3	Собственные средства (капитал)	X	5 851 192	5 685 035	5 610 551	5 433 118	5 533 580
3a	Собственные средства (капитал) при полном применении модели ожидаемых кредитных убытков	X	X	X	X	X	X
АКТИВЫ, ВЗВЕШЕННЫЕ ПО УРОВНЮ РИСКА, тыс. руб.							
4	Активы, взвешенные по уровню риска		39 898 028	40 555 380	41 246 918	42 216 355	41 763 798
НОРМАТИВЫ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА, процент							
5	Норматив достаточности базового капитала H1.1 (H20.1)	X	9.650	9.434	9.174	8.485	8.727
5a	Норматив достаточности базового капитала при полном применении модели ожидаемых кредитных убытков	X	X	X	X	X	X
6	Норматив достаточности основного капитала H1.2 (H20.2)	X	12.806	12.539	12.226	11.466	11.741
6a	Норматив достаточности основного капитала при полном применении модели ожидаемых кредитных убытков	X	X	X	X	X	X
7	Норматив достаточности собственных средств (капитала) H1.0 (H1цк, H1цд, H1.3, H20.0)	X	14.665	14.018	13.602	12.870	13.250
7a	Норматив достаточности собственных средств (капитала) при полном применении модели ожидаемых кредитных убытков	X	X	X	X	X	X
НАДБАВКИ К БАЗОВОМУ КАПИТАЛУ (в процентах от суммы активов, взвешенных по уровню риска), процент							
8	Надбавка поддержания достаточности капитала	X	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо
9	Антициклическая надбавка	X	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо
10	Надбавка за системную значимость	X	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо

1	2	3	4	5	6	7	8
10	Надбавка за системную значимость	X	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо
11	Надбавки к нормативам достаточности собственных средств (капитала), всего (стр. 8 + стр. 9 + стр. 10)	X	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо
12	Базовый капитал, доступный для направления на поддержание надбавок к нормативам достаточности собственных средств (капитала)	X	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо
НОРМАТИВ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА							
13	Величина балансовых активов и внебалансовых требований под риском для расчета норматива финансового рычага, тыс. руб.	X	X	X	X	X	X
14	Норматив финансового рычага банка (Н1.4), банковской группы (Н20.4), процент	X	X	X	X	X	X
14a	Норматив финансового рычага при полном применении модели ожидаемых кредитных убытков, процент	X	X	X	X	X	X
НОРМАТИВ КРАТКОСРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТИ							
15	Высоколиквидные активы, тыс. руб.	X	X	X	X	X	X
16	Чистый ожидаемый отток денежных средств, тыс. руб.	X	X	X	X	X	X
17	Норматив краткосрочной ликвидности Н26 (Н27), процент	X	X	X	X	X	X
НОРМАТИВ СТРУКТУРНОЙ ЛИКВИДНОСТИ (НОРМАТИВ ЧИСТОГО СТАБИЛЬНОГО ФОНДИРОВАНИЯ)							
18	Имеющееся стабильное фондирование (ИСФ), тыс. руб.	X	X	X	X	X	X
19	Требуемое стабильное фондирование (ТСФ), тыс. руб.	X	X	X	X	X	X
20	Норматив структурной ликвидности (норматив чистого стабильного фондирования) Н28 (Н29), процент	X	X	X	X	X	X

1	2	3	4	5	6	7	8
НОРМАТИВЫ, ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ ОТДЕЛЬНЫЕ ВИДЫ РИСКОВ, процент							
21	Норматив мгновенной ликвидности Н2	X	114.144	90.676	76.071	41.684	66.115
22	Норматив текущей ликвидности Н3	X	127.735	107.262	96.141	93.210	140.199
23	Норматив долгосрочной ликвидности Н4	X	52.789	54.136	53.844	54.950	56.342
24	Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков Н6 (Н21)	X					
	максимальное значение за период	X	X	X	X	X	X
	количество нарушений	X	X	X	X	X	X
	длительность	X	X	X	X	X	X
25	Норматив максимального размера крупных кредитных рисков Н7 (Н22)	X	X	X	X	X	X
26	Норматив использования собственных средств (капитала) для приобретения акций (долей) других юридических лиц Н12	X	X	X	X	X	X
27	Норматив максимального размера риска на связанное с банком лицо (группу связанных с банком лиц) Н25	X					
	максимальное значение за период	X	X	X	X	X	X
	количество нарушений	X	X	X	X	X	X
	длительность	X	X	X	X	X	X

* Сведения об обязательных нормативах, нормативе финансового рычага и нормативе краткосрочной ликвидности (публикуемая форма) на 1 октября 2025 года подготовлены в соответствии с российскими правилами составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности кредитными организациями с учетом требований Решения Совета директоров Банка России от 24 декабря 2024 года к раскрытию кредитными организациями (головными кредитными организациями банковских групп) отчетности и информации в 2025 году.

Председатель Правления

Главный бухгалтер

М.П.

Исполнитель: С.А. Попов

Тел.: (8172) 57 37 35

12 ноября 2025 г.



Д.А. Лукичев

И.В. Жаравина

Акционерное общество “СЕВЕРГАЗБАНК”

**Консолидированная промежуточная
сокращенная финансовая отчетность
по состоянию на 30 сентября 2025 года
и за девять месяцев, закончившихся
30 сентября 2025 года
(не аудировано)**

Содержание

Консолидированные промежуточные сокращенные отчеты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.....	3
Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о финансовом положении	5
Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в капитале	6
Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о движении денежных средств	8
Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности	
1 Введение	10
2 Принципы составления консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности	11
3 Общехозяйственные и административные расходы	13
4 Процентные доходы и процентные расходы	13
5 Комиссионные доходы и комиссионные расходы	14
6 Расход по налогу на прибыль	15
7 Денежные и приравненные к ним средства	15
8 Средства в банках и прочих финансовых институтах	16
9 Активы, предназначенные для торговли.....	17
10 Кредиты клиентам	17
11 Инвестиционные ценные бумаги	24
12 Прочие активы	26
13 Средства банков и прочих финансовых институтов	27
14 Текущие счета и депозиты клиентов	27
15 Субординированные долговые обязательства	28
16 Условные и забалансовые обязательства.....	29
17 Финансовые активы и обязательства: справедливая стоимость и учетные классификации	31
18 Операции со связанными сторонами	33
19 События после отчетной даты	37

АО «БАНК СГБ»

Консолидированные промежуточные сокращенные отчеты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Примечания	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Три месяца, закончившихся 30 сентября	
		2025 года (не аудировано)	2024 года (не аудировано)	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	4	10 433 789	8 027 247	3 167 301	3 034 255
Прочие процентные доходы	4	173 590	147 272	56 731	52 732
Процентные расходы	4	(8 580 489)	(6 596 265)	(2 586 497)	(2 457 729)
Чистый процентный доход		2 026 890	1 578 254	637 535	629 258
Комиссионные доходы	5	771 732	870 640	255 862	316 405
Комиссионные расходы	5	(276 320)	(330 077)	(91 910)	(123 969)
Чистый комиссионный доход		495 412	540 563	163 952	192 436
Чистый убыток по операциям с активами, предназначенными для торговли		(12 157)	(4 864)	(16 756)	(15 285)
Чистая прибыль (убыток) по операциям с инвестиционными ценными бумагами		145	(1 053)	149	15
Чистый (убыток) прибыль по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами		(38 051)	169 382	45 153	73 532
Прочие операционные доходы		101 439	57 278	33 731	20 319
Операционный доход		2 573 678	2 339 560	863 764	900 275
Оценочный резерв под кредитные убытки	7,8,10,11, 12	(363 364)	(236 275)	(148 850)	(83 931)
Резерв под обесценение нефинансовых активов		(3 085)	306	156	(57)
Общехозяйственные и административные расходы	3	(1 793 539)	(1 708 656)	(603 898)	(603 481)
Прибыль до вычета налога на прибыль		413 690	394 935	111 172	212 806
Расход по налогу на прибыль	6	(63 635)	(26 412)	(974)	(15 737)
Прибыль за отчетный период		350 055	368 523	110 198	197 069
Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль					
<i>Статьи, которые реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>					
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход:					
- чистое изменение справедливой стоимости		200 651	(102 903)	23 509	(52 596)
- чистое изменение справедливой стоимости, перенесенное в состав прибыли или убытка		(109)	842	(112)	1 697
Всего статей, которые реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка		200 542	(102 061)	23 397	(50 899)
Прочий совокупный доход (убыток) за отчетный период за вычетом налога на прибыль		200 542	(102 061)	23 397	(50 899)
Общий совокупный доход за отчетный период		550 597	266 462	133 595	146 170

Консолидированные промежуточные сокращенные отчеты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе должны рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

АО «БАНК СГБ»

Консолидированные промежуточные сокращенные отчеты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Примечания	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Три месяца, закончившихся 30 сентября	
	2025 года (не аудировано)	2024 года (не аудировано)	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)
Прибыль причитающаяся:				
- акционерам Банка	349 812	368 461	110 140	197 046
- неконтролирующим акционерам	243	62	58	23
Прибыль за отчетный период	350 055	368 523	110 198	197 069
Всего совокупного дохода, причитающегося:				
- акционерам Банка	550 354	266 400	133 537	146 147
- неконтролирующим акционерам	243	62	58	23
Общий совокупный доход за отчетный период	550 597	266 462	133 595	146 170

Консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность была одобрена руководством 28 ноября 2025 года и подписана от его имени:

Тишко С.Л.
Заместитель Председателя Правления

Жаравина И.В.
Главный Бухгалтер

Консолидированные промежуточные сокращенные отчеты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе должны рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

АО "БАНК СГБ"

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о финансовом положении по состоянию на
30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Примечания	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
АКТИВЫ			
Денежные и приравненные к ним средства	7	35 376 086	27 356 645
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации		235 979	223 132
Средства в банках и прочих финансовых институтах	8	4 220 589	2 517 236
Активы, предназначенные для торговли			
- находящиеся в собственности Группы	9	93 687	105 843
Кредиты клиентам	10	32 605 392	35 536 422
Инвестиционные ценные бумаги:			
- находящиеся в собственности Группы	11	2 609 751	3 765 793
- обремененные залогом	11	450 082	-
Основные средства		903 404	876 170
Нематериальные активы		347 106	320 701
Требования по отложенному налогу		278 240	290 542
Дебиторская задолженность по текущему налогу на прибыль		-	7
Инвестиционная собственность		60 966	60 966
Прочие активы	12	1 010 746	934 768
Всего активов		78 192 028	71 988 225
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Средства банков и прочих финансовых институтов	13	3 865 401	4 742 788
Текущие счета и депозиты клиентов	14	66 462 902	59 821 367
Субординированные долговые обязательства	15	500 000	500 000
Прочие обязательства		574 614	552 535
Кредиторская задолженность по текущему налогу на прибыль		7 758	15 364
Всего обязательств		71 410 675	65 632 054
КАПИТАЛ			
Акционерный капитал		1 007 460	1 007 460
Выпущенные бессрочные облигации		1 250 000	1 250 000
Резерв по переоценке основных средств		293 283	293 283
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(148 640)	(349 182)
Нераспределенная прибыль		4 377 352	4 152 955
Всего капитала, причитающегося акционерам Группы		6 779 455	6 354 516
Доля неконтролирующих акционеров		1 898	1 655
Всего капитала		6 781 353	6 356 171
Всего обязательств и капитала		78 192 028	71 988 225

Тишко С.Л.
Заместитель Председателя Правления

Жаравина И.В.
Главный Бухгалтер

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о финансовом положении должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

АО «БАНК СГБ»

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в капитале за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Капитал, причитающийся акционерам Группы							Доля неконтролирующих акционеров	Всего капитала
	Акционерный капитал	Выпущенные бессрочные облигации	Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Резерв по переоценке основных средств	Нераспределенная прибыль	Всего			
Остаток по состоянию на 1 января 2024 года	1 007 460	1 250 000	(299 323)	317 014	3 774 401	6 049 552	1 505		6 051 057
Всего совокупного дохода									
Прибыль за отчетный период (не аудировано)	-	-	-	-	368 461	368 461	62		368 523
Прочий совокупный убыток (не аудировано)									
<i>Статьи, которые реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>									
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, за вычетом отложенного налога на прибыль (не аудировано)	-	-	(102 903)	-	-	(102 903)	-		(102 903)
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, перенесенное в состав прибыли или убытка, за вычетом отложенного налога на прибыль (не аудировано)	-	-	842	-	-	842	-		842
<i>Всего статей, которые реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка</i>	-	-	(102 061)	-	-	(102 061)	-		(102 061)
Всего прочего совокупного убытка за отчетный период (не аудировано)	-	-	(102 061)	-	-	(102 061)	-		(102 061)
Всего совокупного дохода за отчетный период (не аудировано)	-	-	(102 061)	-	368 461	266 400	62		266 462
Корректировка фонда переоценки (при выбытии) (не аудировано)	-	-	-	(5 277)	5 277	-	-		-
Операции с акционерами, признанные непосредственно в составе капитала (не аудировано)									
Выплаченный купон по бессрчным облигациям (не аудировано)	-	-	-	-	(125 343)	(125 343)	-		(125 343)
Всего операций с акционерами	-	-	-	-	(125 343)	(125 343)	-		(125 343)
Остаток по состоянию на 30 сентября 2024 года (не аудировано)	1 007 460	1 250 000	(401 384)	311 737	4 022 796	6 190 609	1 567		6 192 176

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в капитале должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

АО "БАНК СГБ"

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в капитале за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Капитал, причитающийся акционерам Группы							Всего капитала
	Акционерный капитал	Выпущенные бессрочные облигации	Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Резерв по переоценке основных средств	Нераспределенная прибыль	Доля неконтролирующих акционеров		
Остаток по состоянию на 1 января 2025 года	1 007 460	1 250 000	(349 182)	293 283	4 152 955	6 354 516	1 655	6 356 171
Всего совокупного дохода								
Прибыль за отчетный период (не аудировано)	-	-	-	-	349 812	349 812	243	350 055
Прочий совокупный доход (не аудировано)								
Статьи, которые реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:								
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, за вычетом отложенного налога на прибыль (не аудировано)	-	-	200 651	-	-	200 651	-	200 651
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, перенесенное в состав прибыли или убытка, за вычетом отложенного налога на прибыль (не аудировано)	-	-	(109)	-	-	(109)	-	(109)
Всего статей, которые реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка	-	-	200 542	-	-	200 542	-	200 542
Всего прочего совокупного дохода за отчетный период (не аудировано)	-	-	200 542	-	-	200 542	-	200 542
Всего совокупного дохода за отчетный период (не аудировано)	-	-	200 542	-	349 812	550 354	243	550 597
Прочие движения (не аудировано)	-	-	-	-	(72)	(72)	-	(72)
Операции с акционерами, признанные непосредственно в составе капитала (не аудировано)								
Выплаченный купон по бессрчным облигациям (не аудировано)	-	-	-	-	(125 343)	(125 343)	-	(125 343)
Всего операций с акционерами	-	-	-	-	(125 343)	(125 343)	-	(125 343)
Остаток по состоянию на 30 сентября 2025 года (не аудировано)	1 007 460	1 250 000	(148 640)	293 283	4 377 352	6 779 455	1 898	6 781 353

Тишко С.Л.
Заместитель Председателя Правления

Жаравина И.В.
Главный Бухгалтер

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в капитале должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

АО «БАНК СГБ»

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о движении денежных средств за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Примечания	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года (не аудировано)	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2024 года (не аудировано)
Движение денежных средств от операционной деятельности			
Процентные доходы полученные		10 650 683	8 282 268
Процентные расходы выплаченные		(8 478 708)	(6 453 127)
Чистое (использование) поступление денежных средств по активам, предназначенным для торговли	(1)		3 830
Чистое поступление денежных средств по операциям с иностранной валютой и производными финансовыми инструментами		44 040	173 941
Комиссионные доходы полученные		718 819	853 189
Комиссионные расходы выплаченные		(290 020)	(333 849)
Прочие операционные доходы полученные		82 284	46 143
Заработная плата и премии уплаченные		(1 002 029)	(1 167 613)
Прочие операционные расходы уплаченные		(708 919)	(624 167)
Изменения операционных активов и обязательств			
Чистый прирост обязательных резервов в Центральном банке Российской Федерации		(12 847)	(81 196)
Чистый прирост средств в банках и прочих финансовых институтах		(1 556 598)	(624 071)
Чистое снижение активов, предназначенных для торговли		—	13 618
Чистое снижение (прирост) кредитов клиентам		2 399 404	(5 895 563)
Чистое снижение средств банков и прочих финансовых институтов		(895 793)	(2 678 102)
Чистый прирост текущих счетов и депозитов клиентов		6 585 136	2 874 497
Чистое снижение (прирост) прочих активов за вычетом прочих обязательств		82 934	(780 458)
Чистое движение денежных средств от (использованных в) операционной деятельности до уплаты налога на прибыль			
Налог на прибыль уплаченный		7 618 385 (108 793)	(6 390 660) (33 038)
Чистое движение денежных средств от (использованных в) операционной деятельности			
		7 509 592	(6 423 698)
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(100 000)	(1 875 697)
Выбытие инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		951 329	2 634 000
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости		(151 149 871)	(375 801 241)
Выбытие инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости		151 149 870	376 801 240
Приобретения основных средств и нематериальных активов		(77 576)	(118 259)
Выбытие основных средств и нематериальных активов		(98 883)	(40 966)
Дивиденды полученные		11 673	9 236
Чистое движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
		686 542	1 608 313
Движение денежных средств от финансовой деятельности			
Выплаченные проценты по выпущенным бессрочным облигациям		(125 343)	(125 343)
Выплаты по обязательствам по аренде		(36 438)	(32 253)
Чистое движение денежных средств, использованных в финансовой деятельности			
		(161 781)	(157 596)

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о движении денежных средств должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

АО «БАНК СГБ»

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о движении денежных средств за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Примечания	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года (не аудировано)	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2024 года (не аудировано)
Чистое увеличение денежных и приравненных к ним средств		8 034 353	4 972 981
Влияние изменения валютных курсов на денежные и приравненные к ним средства		(16 062)	(66 801)
Влияние изменений оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на денежные средства и приравненные к ним средства		1 150	1 872
Денежные и приравненные к ним средства по состоянию на начало отчетного периода	7	27 356 645	39 159 868
Денежные и приравненные к ним средства по состоянию на конец отчетного периода	7	35 376 086	34 121 958

Тишко С.Л.

Заместитель Председателя Правления



Жаравина И.В.

Главный Бухгалтер

Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о движении денежных средств должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

1 Введение

Организационная структура и деятельность

Данная консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность включает финансовую отчетность АО “БАНК СГБ” (далее – “Банк”) и его дочерней компании, которые в дальнейшем совместно именуются “Группа”.

Банк зарегистрирован в 1994 году в Российской Федерации для осуществления банковских операций и операций с иностранной валютой. Банк осуществляет свою деятельность на основании Генеральной лицензии на осуществление банковских операций, выданной Центральным банком Российской Федерации (далее – “ЦБ РФ”). Банк также имеет лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности, выданные Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации. Банк входит в государственную систему страхования вкладов в Российской Федерации. 26 декабря 2016 года полное фирменное наименование Банка изменилось с Публичное акционерное общество “БАНК СГБ” на Публичное акционерное общество “СЕВЕРГАЗБАНК”. В целях исполнения требований части 7 статьи 27 Федерального закона от 29 июня 2015 года №210-ФЗ, решением единственного акционера №25 от 6 февраля 2020 года изменено наименование банка на Акционерное общество “СЕВЕРГАЗБАНК”.

Офис Банка зарегистрирован по адресу: Российская Федерация, 160001, г. Вологда, ул. Благовещенская, д. 3.

Основная деятельность Банка включает в себя коммерческую банковскую деятельность, обслуживание счетов, предоставление ссуд, операции с ценными бумагами и иностранной валютой.

Группа осуществляет свою деятельность в отраслях, которым не свойственны значительные сезонные или периодические колебания прибыли от основной деятельности в течение финансового года. Тем не менее, в связи с тем, что результаты деятельности Группы тесно связаны и зависят от изменений рыночных условий, результаты деятельности Группы за промежуточный период не обязательно являются показательными за весь год, заканчивающийся 31 декабря 2025 года.

По состоянию на 30 сентября 2025 года Банк имел 2 филиала (31 декабря 2024 года: 2 филиала). Все филиалы расположены в Российской Федерации. Также у Банка есть сеть дополнительных офисов, операционных офисов, операционных касс вне кассового узла в Российской Федерации. По состоянию на 30 сентября 2025 года общее количество точек продаж сети Банка составило 30 точек (31 декабря 2024 года: 30 точек).

Среднесписочная численность персонала Группы по состоянию на 30 сентября 2025 года составляет 817 человек (31 декабря 2024 года: 882 человека).

Акционеры

По состоянию на 30 сентября 2025 года 100% акций Банка владело ООО “Нординвест” (неаудированные данные) (по состоянию на 31 декабря 2024 года 100% акций Банка владело ООО “Нординвест”).

Информация о конечном бенефициаре Группы и об операциях со связанными сторонами представлена в Примечании 18 “Операции со связанными сторонами”.

Дочерние компании

Консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность включает в себя финансовую отчетность дочерней компании, которая была создана Банком в 2012 году:

Дочерняя компания	Страна осуществления деятельности	Вид деятельности	Доля в собственности	
			30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
ООО “СГБ-лизинг”	Российская Федерация	Финансовый лизинг	99,0%	99,0%

Условия ведения деятельности

Банк осуществляет свою основную операционную деятельность на территории Российской Федерации. Соответственно на бизнес Банка оказывают влияние экономика и финансовые рынки Российской Федерации, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и регулятивная база системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что вместе с другими юридическими и фискальными преградами создает дополнительные трудности для предприятий, ведущих свой бизнес в Российской Федерации.

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

В 2025 году события на Украине продолжали оказывать значительное влияние на экономическую среду, в которой Банк осуществляет деятельность. В отношении Правительства РФ, а также многих крупных финансовых институтов и других предприятий и физических лиц в России продолжают действовать и вводятся новые санкции со стороны США, Европейского Союза и некоторых других стран. В частности, были введены ограничения на экспорт и импорт товаров, включая установление предельного уровня цен на отдельные виды сырьевых товаров, введены ограничения на оказание определенных видов услуг российским организациям, заблокированы активы ряда российских физических и юридических лиц, установлен запрет на ведение корреспондентских счетов, отдельные крупные банки отключены от международной системы обмена финансовыми сообщениями SWIFT, реализованы иные меры ограничительного характера. В контексте введенных санкций ряд крупных международных компаний из США, Европейского союза и некоторых других стран прекратили, значительно сократили или приостановили собственную деятельность на территории Российской Федерации, а также ведение бизнеса с российскими гражданами и юридическими лицами.

В ответ на растущее давление на российскую экономику, Правительством РФ и Центральным Банком РФ введены контрсанкции, меры валютного контроля и иные специальные экономические меры по обеспечению безопасности и устойчивости российской экономики, финансового сектора и граждан.

Введение и последующее усиление санкций повлекло за собой увеличение экономической неопределенности, в том числе снижение ликвидности и большую волатильность на рынках капитала, изменчивость курса российского рубля и ключевой ставки, сокращение объема иностранных и внутренних прямых инвестиций, сложности в осуществлении выплат для российских эмитентов еврооблигаций, а также существенное снижение доступности источников долгового финансирования.

Помимо этого, российские компании практически лишены доступа к международному фондовому рынку, рынку заемного капитала и иным возможностям развития, что может привести к усилению их зависимости от государственной поддержки. Российская экономика находится в процессе адаптации, связанной с замещением выбывающих экспортных рынков, сменой рынков поставок и технологий, а также изменением логистических и производственных цепочек.

21 ноября 2024 года Министерство финансов США включило Банк в санкционный список (SDN). 18 июля 2025 года Европейский Союз включил Банк в санкционный список. Несмотря на санкционный режим, Банк бесперебойно продолжает свою деятельность, исполняя в полном объеме обязательства перед клиентами. Все сервисы и офисы банка работают в обычном режиме.

Оценить последствия введенных и возможных дополнительных санкций в долгосрочной перспективе представляется затруднительным, тем не менее, санкции могут иметь существенное отрицательное влияние на российскую экономику.

Представленная консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Российской Федерации на деятельность и финансовое положение Группы. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от их оценок руководством.

2 Принципы составления консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности

(а) Заявление о соответствии применяемым стандартам

Прилагаемая консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность» и должна рассматриваться вместе с консолидированной финансовой отчетностью Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года и за год, закончившийся на указанную дату («последняя годовая финансовая отчетность»). Она не содержит всей информации, раскрытие которой необходимо для представления полного комплекта финансовой отчетности в соответствии с МСФО. Однако отдельные пояснительные примечания включены с целью разъяснения событий и операций, необходимых для понимания изменений в финансовом положении Группы и ее финансовых результатов, имевших место с момента выпуска последней годовой финансовой отчетности.

(b) Принципы оценки финансовых показателей

Консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по фактическим затратам, за исключением финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, отраженных по справедливой стоимости, а также зданий и земельных участков, отраженных по переоцененной стоимости.

АО “БАНК СГБ”

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

(с) Функциональная валюта и валюта представления данных консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности

Функциональной валютой Банка и его дочерней компании является российский рубль, который, являясь национальной валютой Российской Федерации, наилучшим образом отражает экономическую сущность большинства проводимых Группой операций и связанных с ними обстоятельств, влияющих на ее деятельность. Российский рубль является также валютой представления данных настоящей консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности.

Настоящая консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее – “тыс. рублей”), если не указано иное.

Пересчет иностранных валют

Операции в иностранных валютах первоначально пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на дату операции. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на отчетную дату. Доходы и расходы, возникающие при пересчете операций в иностранных валютах, отражаются в составе прибыли или убытка по статье “Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами”. Немонетарные статьи, отражаемые по фактической стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости.

По состоянию на 30 сентября 2025 года валютные курсы составляли 82,8676 рублей за 1 доллар США и 97,1410 рублей за 1 евро (31 декабря 2024 года: 101,6797 рублей за 1 доллар США и 106,1028 рублей за 1 евро).

(d) Использование оценок и суждений

При подготовке данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности руководством были использованы профессиональные суждения, допущения и расчетные оценки, влияющие на применение учетной политики Группы и величину представленных в консолидированной финансовой отчетности активов и обязательств, доходов и расходов. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

Оценки и лежащие в их основе допущения пересматриваются на регулярной основе. Корректировки в оценках признаются в том отчетном периоде, в котором были пересмотрены соответствующие оценки, и в любых последующих периодах, которые они затрагивают.

Суждения

Существенные суждения, используемые руководством при применении учетной политики Группы, являющиеся основными источниками оценок, связанных с неопределенностью, были аналогичны тем, которые применялись в консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2024 года и за год, закончившийся на указанную дату.

(e) Изменение учетной политики и порядка представления данных

Новые поправки к стандартам, вступившие в силу с 1 января 2025 года, не оказали значительного влияния на консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность Группы.

Ряд новых стандартов и поправок к стандартам вступает в силу после 1 января 2025 года, с возможностью их досрочного применения. Группа не применяла их досрочно при подготовке данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности. По оценкам руководства новые стандарты и поправки к стандартам не окажут значительного влияния на консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность Группы.

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

3 Общехозяйственные и административные расходы

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Три месяца, закончившихся 30 сентября	
	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)
Вознаграждения сотрудников	(786 766)	(802 638)	(262 095)	(265 529)
Налоги и отчисления по заработной плате	(220 116)	(214 457)	(71 568)	(66 550)
Ремонт и эксплуатация	(154 689)	(125 223)	(46 979)	(42 869)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(129 893)	(103 617)	(46 840)	(36 553)
Платежи в систему страхования вкладов	(116 701)	(117 884)	(42 028)	(41 238)
Телекоммуникационные услуги	(82 664)	(67 693)	(32 982)	(29 247)
Охрана	(64 117)	(35 563)	(11 697)	(12 322)
Реклама	(17 353)	(14 384)	(10 126)	(4 122)
Налоги, отличные от налога на прибыль	(17 070)	(23 057)	(7 733)	(8 758)
Консультационные и информационные услуги	(12 286)	(13 046)	(4 704)	(4 601)
Профессиональные услуги	(12 154)	(13 601)	(4 853)	(3 893)
Аренда	(9 743)	(9 488)	(3 438)	(3 249)
Страхование	(9 371)	(10 383)	(2 623)	(3 595)
Командировочные расходы	(4 801)	(4 380)	(2 803)	(1 889)
Канцелярские товары	(2 257)	(2 308)	(744)	(654)
Представительские расходы	(2 173)	(3 650)	(1 018)	(335)
Уценка основных средств	(157)	—	(157)	—
Прочие	(151 228)	(147 284)	(51 510)	(78 077)
Всего общехозяйственных и административных расходов	(1 793 539)	(1 708 656)	(603 898)	(603 481)

4 Процентные доходы и процентные расходы

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Три месяца, закончившихся 30 сентября	
	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки				
Денежные и приравненные к ним средства	5 756 079	4 345 803	1 670 058	1 671 001
Кредиты клиентам, выданные физическим лицам и индивидуальным предпринимателям	2 677 616	2 060 515	866 410	784 994
Кредиты клиентам, выданные юридическим лицам	1 583 496	1 107 314	528 825	436 304
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	237 946	285 541	87 908	61 116
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	178 652	226 763	14 100	80 840
Цифровые финансовые активы	—	1 311	—	—
Всего процентных доходов, рассчитанных с использованием метода эффективной процентной ставки	10 433 789	8 027 247	3 167 301	3 034 255
Прочие процентные доходы				
Чистые инвестиции в финансовую аренду	173 590	147 272	56 731	52 732
Всего прочих процентных доходов	173 590	147 272	56 731	52 732
Процентные расходы				
Средства клиентов - юридических лиц	(5 325 768)	(3 869 439)	(1 400 046)	(1 418 884)
Средства клиентов - физических лиц и индивидуальных предпринимателей	(2 454 826)	(1 922 880)	(907 037)	(748 545)
Средства банков	(732 667)	(723 053)	(258 105)	(264 908)
Субординированные долговые обязательства	(41 137)	(41 175)	(13 863)	(13 825)
Средства ЦБ РФ	(20 788)	(34 028)	(5 907)	(10 265)

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Три месяца, закончившихся 30 сентября	
	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)
Финансовая аренда	(5 303)	(5 606)	(1 539)	(1 302)
Средства Федерального казначейства	—	(84)	—	—
Всего процентных расходов	(8 580 489)	(6 596 265)	(2 586 497)	(2 457 729)
Чистый процентный доход	2 026 890	1 578 254	637 535	629 258

5 Комиссионные доходы и комиссионные расходы

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Три месяца, закончившихся 30 сентября	
	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)
Операции с пластиковыми картами	244 451	212 803	126 791	85 251
Расчетные операции	186 076	285 362	24 825	98 753
Операции по предоставлению гарантий и аккредитивов	94 724	167 268	25 251	57 832
Операции по выполнению функций валютного контроля	93 338	25 391	27 562	12 075
Операции по ведению счетов	70 062	72 375	22 592	23 471
Кассовые операции	39 949	50 357	13 396	17 596
Операции по предоставлению депозитарных услуг	7 895	8 661	2 794	4 576
Операции по платежам населения	1 455	2 463	463	648
Операции с иностранной валютой	947	12 827	405	2 780
Прочее	32 835	33 133	11 783	13 423
Всего комиссионных доходов	771 732	870 640	255 862	316 405
Операции с пластиковыми картами	(156 310)	(185 787)	(53 094)	(64 471)
Агентское вознаграждение по выданным гарантиям	(36 809)	(75 635)	(9 548)	(25 430)
Расчетные операции	(19 904)	(17 445)	(6 731)	(8 021)
Операции с иностранной валютой	(6 718)	(14 161)	(2 211)	(6 994)
Клиринговое обслуживание	(3 070)	(4 427)	(626)	(1 229)
Услуги инкассации	(2 900)	(3 280)	(1 137)	(1 300)
Депозитарные услуги	(1 160)	(1 518)	(431)	(514)
Прочее	(49 449)	(27 824)	(18 132)	(16 010)
Всего комиссионных расходов	(276 320)	(330 077)	(91 910)	(123 969)
Чистый комиссионный доход	495 412	540 563	163 952	192 436

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

6 Расход по налогу на прибыль

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Три месяца, закончившихся 30 сентября	
	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2025 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)	2024 года (не аудировано, обзорная проверка не проводилась)
Расход по текущему налогу на прибыль				
Текущий налог на прибыль	105 972	41 857	22 508	14 706
(Возмещение) расход по отложенному налогу на прибыль				
Изменение величины отложенных налоговых активов/отложенных налоговых обязательств вследствие появления/восстановления временных разниц	(42 337)	(15 445)	(21 534)	1 031
Всего расход по налогу на прибыль	63 635	26 412	974	15 737

В 2025 году ставка по текущему налогу на прибыль составляет 25% (2024 год: 20%).

7 Денежные и приравненные к ним средства

	30 сентября 2025 год (не аудировано)		31 декабря 2024 год	
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего
Касса	651 961	651 961	781 200	781 200
Счета типа «Ностро» в ЦБ РФ	1 221 689	1 221 689	1 399 831	1 399 831
Счета типа «Ностро» в банках и прочих финансовых институтах				
Российская Федерация				
(с кредитным рейтингом не ниже ruBBB-)	124 397	124 397	153 070	153 070
Всего счетов типа «Ностро» в банках и прочих финансовых институтах	124 397	124 397	153 070	153 070
Срочные депозиты со сроком погашения до 90 дней в ЦБ РФ	6 800 000	6 800 000	6 219 105	6 219 105
Срочные депозиты со сроком погашения до 90 дней в прочих банках	5 300 000	5 300 000	—	—
Прочие размещенные средства по сделкам обратного РЕПО со сроком погашения до 90 дней в кредитных организациях с кредитным рейтингом не ниже ruBBB-	21 283 382	21 283 382	18 809 932	18 809 932
Всего денежных и приравненных к ним средств до вычета оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	35 381 429	35 381 429	27 363 138	27 363 138
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(5 343)	(5 343)	(6 493)	(6 493)
Всего денежных и средств	35 376 086	35 376 086	27 356 645	27 356 645

Вышеуказанная таблица представляет рейтинговый анализ денежных и приравненных к ним средств, основанный на долгосрочном рейтинге эмитентов по АО «Эксперт РА».

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

По состоянию на 30 сентября 2025 года справедливая стоимость финансовых инструментов, заложенных по сделкам обратного РЕПО, составляет 22 650 365 тыс. рублей (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года: 18 549 015 тыс. рублей).

По состоянию на 30 сентября 2025 года у Группы есть 4 контрагента (31 декабря 2024 года: 2 контрагента), на долю каждого из которых приходится сумма, превышающая 10% капитала. Совокупный объем остатков у указанных контрагентов по состоянию на 30 сентября 2025 года составляет 34 668 358 тыс. рублей (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года: 26 483 613 тыс. рублей).

Ниже представлен анализ изменения резерва под ожидаемые кредитные убытки по денежным и приравненным к ним средствам:

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	30 сентября 2024 года (не аудировано)
Сумма резерва по состоянию на начало отчетного периода	6 493	10 024
(Восстановление) создание резерва под ожидаемые кредитные убытки	(1 150)	(1 872)
Сумма резерва по состоянию на конец отчетного периода	5 343	8 152

8 Средства в банках и прочих финансовых институтах

	30 сентября 2025 года (не аудировано)		31 декабря 2024 года	
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего
Средства в банках и прочих финансовых институтах				
Российская Федерация				
(с кредитным рейтингом не ниже ruBBB-)				
Средства на корреспондентском счете типа «С»	2 803 070	2 331 196	2 328 178	2 328 178
Взносы в гарантийный фонд платежной системы	151 718	151 718	137 282	137 282
Прочее	119 150	119 150	48 000	48 000
Не имеющих присвоенного кредитного рейтинга	1 047	1 047	3 778	3 778
Прочие размещенные средства по сделкам обратного РЕПО со сроком погашения свыше 90 дней в кредитных организациях с кредитным рейтингом не ниже ruBBB-	1 147 397	1 147 397	-	-
Всего средств в банках и прочих финансовых институтах до вычета оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	4 222 382	4 222 382	2 517 238	2 517 238
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(1 793)	(1 793)	(2)	(2)
Всего средств в банках и прочих финансовых институтах	4 220 589	4 220 589	2 517 236	2 517 236

Средства в банках и прочих финансовых институтах не являются ни обесцененными, ни просроченными.

Вышеуказанная таблица представляет рейтинговый анализ средств в банках и прочих финансовых институтах, основанный на долгосрочном рейтинге эмитентов по АО «Эксперт РА».

По состоянию на 30 сентября 2025 года справедливая стоимость финансовых инструментов, заложенных по сделкам обратного РЕПО, составляет 1 000 000 тыс. рублей (неаудированные данные).

По состоянию на 30 сентября 2025 года у Группы есть 2 контрагента (31 декабря 2024 года: 1 контрагент), совокупный объем остатков по счетам которого превышает 10% от величины капитала. Совокупный объем остатков у указанных контрагентов по состоянию на 30 сентября 2025 года составляет 3 948 677 тыс. рублей (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года: 2 328 178 тыс. рублей).

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

9 Активы, предназначенные для торговли

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
Находящиеся в собственности Группы		
Долевые ценные бумаги	93 687	105 843
Всего активов, предназначенных для торговли	93 687	105 843

Долевые ценные бумаги представляют собой обыкновенные акции, выпущенные крупными российскими банками и компаниями.

10 Кредиты клиентам

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
Кредиты юридическим лицам	11 310 968	12 839 829
Кредиты физическим лицам	20 897 810	22 068 978
Кредиты индивидуальным предпринимателям	726 112	889 902
Чистые инвестиции в финансовую аренду	1 027 575	890 690
Кредиты клиентам до вычета оценочного резерва под убытки	33 962 465	36 689 399
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(1 357 073)	(1 152 977)
Всего кредитов клиентам	32 605 392	35 536 422

Ниже представлен анализ изменения оценочного резерва под убытки за девять месяцев 2025 года и девять месяцев 2024 года:

	30 сентября 2025 года (не аудировано)			
	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого
Сумма резерва по состоянию на 1 января	292 169	118 731	742 077	1 152 977
Перевод в Стадию 1	26 574	(10 480)	(16 094)	-
Перевод в Стадию 2	(1 960)	8 709	(6 749)	-
Перевод в Стадию 3	(3 052)	(9 797)	12 849	-
Чистое изменение оценочного резерва под убытки	(275 776)	28 580	256 299	9 103
Вновь созданные или приобретенные кредиты	317 663	28 709	-	346 372
Кредиты, списанные как безнадежные к взысканию	-	-	(88 607)	(88 607)
Списание резерва по договорам уступки прав требования	-	-	(88 533)	(88 533)
Высвобождение дисконта	-	-	25 761	25 761
Сумма резерва по состоянию на конец отчетного периода	355 618	164 452	837 003	1 357 073

	30 сентября 2024 года (не аудировано)			
	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого
Сумма резерва по состоянию на 1 января	230 604	162 608	1 008 763	1 401 975
Перевод в Стадию 1	116 596	(81 801)	(34 795)	-
Перевод в Стадию 2	(9 397)	24 932	(15 535)	-
Перевод в Стадию 3	(2 511)	(9 330)	11 841	-
Чистое изменение оценочного резерва под убытки	(36 722)	29 596	69 483	62 357
Вновь созданные или приобретенные кредиты	82 061	-	-	82 061
Кредиты, списанные как безнадежные к взысканию	-	-	(53 654)	(53 654)
Списание резерва по договорам уступки прав требования	-	-	(178 560)	(178 560)
Высвобождение дисконта	-	-	18 708	18 708
Сумма резерва по состоянию на конец отчетного периода	380 631	126 005	826 251	1 332 887

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Качество кредитов, составляющих кредитный портфель Группы

В таблице ниже представлена информация о качестве кредитов в разбивке по стадиям ожидаемых кредитных убытков, составляющих кредитный портфель Группы, по состоянию на 30 сентября 2025 года.

	30 сентября 2025 года (не аудировано)			
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	Всего
Кредиты юридическим лицам				
Имеющие только внутреннюю градацию кредитного риска:				
Стандартные	9 856 914	1 114 516	-	10 971 430
Под наблюдением	-	12 460	-	12 460
Ниже стандартного	-	-	-	-
Проблемные	-	-	70 478	70 478
Невозвратные	-	-	256 600	256 600
	9 856 914	1 126 976	327 078	11 310 968
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(124 347)	(38 980)	(228 365)	(391 692)
Балансовая стоимость	9 732 567	1 087 996	98 713	10 919 276
Итого, кредиты юридическим лицам, балансовая стоимость	9 732 567	1 087 996	98 713	10 919 276
Кредиты физическим лицам				
Потребительские кредиты				
Непросроченные	2 820 481	8 555	19 867	2 848 903
Просроченные на срок менее 30 дней	38 345	-	899	39 244
Просроченные на срок 31-90 дней	-	11 938	1 870	13 808
Просроченные на срок 91-180 дней	-	-	9 989	9 989
Просроченные на срок 181-365 дней	-	-	27 647	27 647
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	209 416	209 416
	2 858 826	20 493	269 688	3 149 007
Автокредиты				
Просроченные на срок менее 30 дней	597	-	-	597
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	911	911
	597	-	911	1 508

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	30 сентября 2025 года (не аудировано)			Всего
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	
Ипотечные кредиты				
Непросроченные	15 554 530	92 146	81 108	15 727 784
Просроченные на срок менее 30 дней	1 430 775	4 745	30 644	1 466 164
Просроченные на срок 31-90 дней	-	107 218	22 792	130 010
Просроченные на срок 91-180 дней	-	-	99 640	99 640
Просроченные на срок 181-365 дней	-	-	124 699	124 699
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	174 013	174 013
	16 985 305	204 109	532 896	17 722 310
Кредитные карты и овердрафты				
Непросроченные	16 038	-	364	16 402
Просроченные на срок менее 30 дней	88	-	-	88
Просроченные на срок 31-90 дней	-	-	-	-
Просроченные на срок 91-180 дней	-	-	72	72
Просроченные на срок 181-365 дней	-	-	3	3
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	8 420	8 420
	16 126	-	8 859	24 985
Итого, кредиты физическим лицам	19 860 854	224 602	812 354	20 897 810
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(227 198)	(48 897)	(596 935)	(873 030)
Итого, кредиты физическим лицам, балансовая стоимость	19 633 656	175 705	215 419	20 024 780
Кредиты индивидуальным предпринимателям				
Непросроченные	704 314	-	151	704 465
Просроченные на срок менее 30 дней	3 858	-	-	3 858
Просроченные на срок 31-90 дней	-	-	-	-
Просроченные на срок 91-180 дней	-	-	4 858	4 858
Просроченные на срок 181-365 дней	-	-	11 375	11 375
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	1 556	1 556
Итого, кредиты индивидуальным предпринимателям	708 172	-	17 940	726 112
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(4 073)	-	(8 146)	(12 219)
Итого, кредиты индивидуальным предпринимателям, балансовая стоимость	704 099	-	9 794	713 893

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	30 сентября 2025 года (не аудировано)			Всего
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	
Чистые инвестиции в финансовую аренду				
Корпоративные клиенты, имеющие только внутреннюю градацию кредитного риска:				
Стандартные		907 373	-	907 373
Под наблюдением		86 082	-	86 082
Проблемные		-	5 672	5 672
Невозвратные			19	19
	-	993 455	5 691	999 146
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	(76 355)	(3 557)	(79 912)
Балансовая стоимость	-	917 100	2 134	919 234
Индивидуальные предприниматели:				
Непросроченные	-	28 429	-	28 429
	-	28 429		28 429
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	(220)	-	(220)
Балансовая стоимость	-	28 209	-	28 209
Итого, чистые инвестиции в финансовую аренду, балансовая стоимость	-	945 309	2 134	947 443
Всего кредитов, выданных клиентам, за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки, балансовая стоимость	30 070 322	2 209 010	326 060	32 605 392

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

В таблице ниже представлена информация о качестве кредитов в разбивке по стадиям ожидаемых кредитных убытков, составляющих кредитный портфель Группы, по состоянию на 31 декабря 2024 года.

	31 декабря 2024 года			Всего
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	
Кредиты юридическим лицам				
Имеющие только внутреннюю градацию кредитного риска:				
Стандартные	11 526 529	1 072 201	-	12 598 730
Ниже стандартного	-	-	6 967	6 967
Проблемные	-	-	80 753	80 753
Невозвратные	-	-	153 379	153 379
	11 526 529	1 072 201	241 099	12 839 829
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(139 862)	(52 153)	(178 498)	(370 513)
Балансовая стоимость	11 386 667	1 020 048	62 601	12 469 316
Итого, кредиты юридическим лицам, балансовая стоимость	11 386 667	1 020 048	62 601	12 469 316

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	31 декабря 2024 года			
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	Всего
Кредиты физическим лицам				
Потребительские кредиты				
Непросроченные	2 997 479	12 314	21 916	3 031 709
Просроченные на срок менее 30 дней	17 225	231	614	18 070
Просроченные на срок 31-90 дней	-	12 628	1 482	14 110
Просроченные на срок 91-180 дней	-	-	20 114	20 114
Просроченные на срок 181-365 дней	-	-	28 149	28 149
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	265 565	265 565
	3 014 704	25 173	337 840	3 377 717
Автокредиты				
Непросроченные	674	-	-	674
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	911	911
	674	-	911	1 585
Ипотечные кредиты				
Непросроченные	18 076 470	62 686	83 694	18 222 850
Просроченные на срок менее 30 дней	110 434	3 257	4 672	118 363
Просроченные на срок 31-90 дней	-	52 768	7 246	60 014
Просроченные на срок 91-180 дней	-	-	51 533	51 533
Просроченные на срок 181-365 дней	-	-	124 829	124 829
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	86 421	86 421
	18 186 904	118 711	358 395	18 664 010
Кредитные карты и овердрафты				
Непросроченные	13 278	-	486	13 764
Просроченные на срок менее 30 дней	264	-	-	264
Просроченные на срок 31-90 дней	-	36	28	64
Просроченные на срок 91-180 дней	-	-	185	185
Просроченные на срок 181-365 дней	-	-	102	102
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	11 287	11 287
	13 542	36	12 088	25 666
Итого, кредиты физическим лицам	21 215 824	143 920	709 234	22 068 978
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(149 692)	(25 393)	(561 416)	(736 501)
Итого, кредиты физическим лицам, балансовая стоимость	21 066 132	118 527	147 818	21 332 477

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	31 декабря 2024 года			Всего
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	
Кредиты индивидуальным предпринимателям				
Непросроченные	885 857	-	1 796	887 653
Просроченные на срок менее 30 дней	-	-	398	398
Просроченные на срок 91-180 дней	-	-	1 556	1 556
Просроченные на срок более 365 дней	-	-	295	295
Итого, кредиты индивидуальным предпринимателям	885 857	-	4 045	889 902
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(2 615)	-	(2 163)	(4 778)
Итого, кредиты индивидуальным предпринимателям, балансовая стоимость	883 242	-	1 882	885 124
Чистые инвестиции в финансовую аренду				
Корпоративные клиенты, имеющие только внутреннюю градацию кредитного риска:				
Стандартные	-	822 987	-	822 987
Под наблюдением	-	46 114	-	46 114
	-	869 101	-	869 101
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	(41 082)	-	(41 082)
Балансовая стоимость	-	828 019	-	828 019
Индивидуальные предприниматели:				
Непросроченные	-	21 589	-	21 589
	-	21 589	-	21 589
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	(103)	-	(103)
Балансовая стоимость	-	21 486	-	21 486
Итого, чистые инвестиции в финансовую аренду, балансовая стоимость	-	849 505	-	849 505
Всего кредитов, выданных клиентам, за вычетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки, балансовая стоимость	33 336 041	1 988 080	212 301	35 536 422

АО “БАНК СГБ”

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Анализ концентрации кредитного портфеля

На 30 сентября 2025 года концентрация кредитов, выданных Группой пяти крупнейшим группам независимых заемщиков, составляла 4 637 319 тыс. рублей (неаудированные данные) (13,65% от совокупного кредитного портфеля) (31 декабря 2024 года: 4 576 136 тыс. рублей (12,47% от совокупного кредитного портфеля)). По этим кредитам на 30 сентября 2025 года был создан резерв 55 045 тыс. рублей (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года: 66 378 тыс. рублей).

11 Инвестиционные ценные бумаги

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, находящиеся в собственности Группы	2 329 535	3 283 334
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, обремененные залогом	250 462	-
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, находящиеся в собственности Группы	280 216	482 459
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, обремененные залогом	199 620	-
Всего инвестиционных финансовых активов	3 059 833	3 765 793

По состоянию на 30 сентября 2025 года Клиринговые сертификаты участия (КСУ), принадлежащие Группе, были заложены по сделкам прямого РЕПО и обеспечены ценными бумагами в общей сумме 526 711 тыс. рублей (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года: 990 641 тыс. рублей). По состоянию на отчетную дату в качестве обеспечения по данным сделкам были обременены муниципальные и корпоративные облигации.

Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

	30 сентября 2025 года (не аудировано)		31 декабря 2024 года	
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего
Находящиеся в собственности Группы				
Корпоративные облигации	1 067 217	1 067 217	1 392 010	1 392 010
Облигации Федерального займа Российской Федерации (ОФЗ)	61 189	61 189	307 963	307 963
Еврооблигации Федерального займа Российской Федерации	111 892	111 892	130 531	130 531
Муниципальные облигации	786 330	786 330	1 132 772	1 132 772
Корпоративные еврооблигации	301 088	301 088	318 354	318 354
Прочие	1 819	1 819	1 704	1 704
Всего инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, находящихся в собственности Группы	2 329 535	2 329 535	3 283 334	3 283 334
Обремененные залогом				
Облигации Федерального займа Российской Федерации (ОФЗ), обремененные залогом	250 462	250 462	-	-
Всего инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, обремененных залогом	250 462	250 462	-	-
Всего инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	2 579 997	2 579 997	3 283 334	3 283 334

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости

	30 сентября 2025 года (не аудировано)		31 декабря 2024 года	
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего
Оцениваемые по амортизированной стоимости:				
Находящиеся в собственности Группы				
Облигации Федерального займа Российской Федерации (ОФЗ)	281 059	281 059	483 921	483 921
Всего инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, находящихся в собственности Группы	281 059	281 059	483 921	483 921
Обремененные залогом				
Облигации Федерального займа Российской Федерации (ОФЗ), обремененные залогом	200 210	200 210	-	-
Всего инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости через прочий совокупный доход, обремененных залогом	200 210	200 210	-	-
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(1 433)	(1 433)	(1 462)	(1 462)
Всего инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, за вычетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	479 836	479 836	482 459	482 459

Корпоративные облигации имеют кредитный рейтинг от ruA- до ruAAA по национальной рейтинговой шкале АО «Эксперт РА».

Инвестиционные ценные бумаги на 30 сентября 2025 года не просрочены и не обесценены (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года - не просрочены и не обесценены).

Ниже представлено движение оценочного резерва под убытки инвестиционных ценных бумаг:

	30 сентября 2025 года (не аудировано)			30 сентября 2024 года (не аудировано)		
	Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	Итого, инвестиционные ценные бумаги	Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	Итого, инвестиционные ценные бумаги
Сумма оценочного резерва под убытки по состоянию на начало отчетного периода	9 708	1 462	11 170	11 838	1 501	13 339
Чистое восстановление резерва за отчетный период	(2 649)	(29)	(2 678)	(1 333)	(65)	(1 398)
Сумма оценочного резерва под убытки по состоянию на конец отчетного периода	7 059	1 433	8 492	10 505	1 436	11 941

АО "БАНК СГБ"

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

12 Прочие активы

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
Прочие финансовые активы		
Заблокированные средства в НКО НКЦ (АО)	598 896	598 896
Дебиторская задолженность	276 148	268 030
Всего прочих финансовых активов до вычета оценочного резерва под убытки	875 044	866 926
Резерв под ожидаемые кредитные убытки прочих финансовых активов	(244 822)	(227 438)
Всего прочих финансовых активов за вычетом оценочного резерва под убытки	630 222	639 488
Прочие нефинансовые активы		
Дебиторская задолженность по хозяйственным операциям	95 222	99 565
Имущество, полученное в счет погашения кредитов	79 812	57 568
Дебиторская задолженность по налогам, отличным от налога на прибыль и НДС	150 989	50 042
Расходы будущих периодов	15 015	18 142
Драгоценные металлы	352	7 868
Авансы поставщикам за оборудование для передачи в лизинг	978	21 176
Предоплата по НДС по договорам финансового лизинга	5 210	245
Прочие	37 231	41 874
Всего прочих нефинансовых активов до вычета резерва под обесценение	384 809	296 480
Резерв под обесценение прочих нефинансовых активов	(4 285)	(1 200)
Всего прочих нефинансовых активов за вычетом резерва под обесценение	380 524	295 280
Всего прочих активов	1 010 746	934 768

Прочие финансовые активы, в основном, относятся к Стадии 1 кредитного риска, за исключением заблокированных средств в НКО НКЦ (АО), относящихся к Стадии 3.

По состоянию на 30 сентября 2025 года в составе прочих финансовых активов имеются заблокированные средства в НКО НКЦ (АО) на сумму 598 896 тыс. рублей, по которым создан резерв в размере 228 743 тыс. рублей (31 декабря 2024 года: резерв в размере 175 886 тыс. рублей). Указанная блокировка была осуществлена в связи с тем, что в отношении НКО НКЦ (АО) и ПАО Московская Биржа с 12 июня 2024 года были введены блокирующие санкции США, и указанные контрагенты отказались исполнять свои валютные обязательства.

Ниже представлен анализ изменения резерва под обесценение прочих активов:

	9 месяцев 2025 года (не аудировано)			9 месяцев 2024 года (не аудировано)		
	Прочие финансовые активы	Прочие нефинансовые активы	Итого	Прочие финансовые активы	Прочие нефинансовые активы	Итого
Сумма резерва по состоянию на начало года	227 438	1 200	228 638	39 910	1 310	41 220
Создание (восстановление) резерва под обесценение	18 812	3 085	14 897	105 492	(300)	105 192
Прочие активы, списанные в течение периода как безнадежные к взысканию	(1 428)	—	(1 428)	(2 266)	(6)	(2 272)
Сумма резерва по состоянию на конец отчетного периода	244 822	4 285	249 107	143 136	1 004	144 140

АО "БАНК СГБ"

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

13 Средства банков и прочих финансовых институтов

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
Средства, полученные по сделкам прямого РЕПО от кредитных организаций	3 629 914	4 337 104
Средства ЦБ РФ	234 873	405 067
Счета типа "Лоро"	614	617
Всего средств банков и прочих финансовых институтов	3 865 401	4 742 788

По состоянию на 30 сентября 2025 года в обеспечение по сделкам прямого РЕПО с НКО НКЦ (АО) Банком предоставлены (неаудированные данные):

- ОФЗ портфеля «по справедливой стоимости через прочий совокупный доход» справедливой стоимостью 250 462 тыс. рублей (Примечание 11);
- ОФЗ портфеля «по амортизированной стоимости через прочий совокупный доход» справедливой стоимостью 200 210 тыс. рублей (Примечание 11);
- клиринговые сертификаты участия справедливой стоимостью 526 321 тыс. рублей, полученные Банком при внесении активов в имущественный пул (Примечание 11);
- клиринговые сертификаты участия справедливой стоимостью 2 603 188 тыс. рублей, полученные Банком по сделкам обратного РЕПО.

По состоянию на 31 декабря 2024 года в обеспечение по сделкам прямого РЕПО с НКО НКЦ (АО) Банком предоставлены:

- клиринговые сертификаты участия справедливой стоимостью 990 641 тыс. рублей, полученные Банком при внесении активов в имущественный пул (Примечание 11);
- клиринговые сертификаты участия справедливой стоимостью 3 293 018 тыс. рублей, полученные Банком по сделкам обратного РЕПО.

По состоянию на 30 сентября 2025 года Группа имеет 1 контрагента, совокупные остатки по счетам которого превышают 10% от величины капитала. Совокупная сумма средств указанного контрагента составляет 3 629 914 тыс. рублей или 93,91% от совокупной величины средств банков и прочих финансовых институтов (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года: 1 контрагент с совокупной суммой средств 4 337 104 тыс. рублей или 91,45% от совокупной величины средств банков и прочих финансовых институтов).

14 Текущие счета и депозиты клиентов

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
Расчетные и текущие счета		
- Частные компании	24 511 824	33 773 288
- Физические лица и индивидуальные предприниматели	9 846 375	8 196 405
Депозиты и срочные вклады		
- Частные компании	14 367 060	4 874 835
- Физические лица и индивидуальные предприниматели	17 737 643	12 976 839
Всего текущих счетов и депозитов клиентов	66 462 902	59 821 367

По состоянию на 30 сентября 2025 года у Группы было 12 клиентов, общая сумма средств каждого из которых превышала 10 % от величины капитала (31 декабря 2024 года: 10 клиентов). Общая сумма средств данных клиентов составила 26 535 379 тыс. рублей или 39,9 % от общей величины средств клиентов (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года: 26 697 332 тыс. рублей или 44,6% от общей величины средств клиентов).

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

По состоянию на 30 сентября 2025 года депозиты и расчетные счета клиентов Группы на общую сумму 701 755 тыс. рублей (неаудированные данные) (31 декабря 2024 года: 1 017 218 тыс. рублей) служат обеспечением исполнения обязательств по кредитам и непризнанным кредитным инструментам, предоставленным Группой.

Ниже представлена информация о концентрации текущих счетов и депозитов клиентов по отраслям экономики:

	30 сентября 2025 года (не аудировано)		31 декабря 2024 года	
	Сумма	%	Сумма	%
Физические лица	25 238 020	38,0	19 187 668	32,1
Финансовая деятельность	23 972 285	36,1	26 684 358	44,6
Транспорт и связь	3 782 469	5,7	2 116 363	3,5
Операции с недвижимым имуществом, аренда	2 788 084	4,2	902 928	1,5
Строительство	2 568 400	3,9	3 053 236	5,1
Индивидуальные предприниматели	2 345 998	3,5	1 985 576	3,3
Торговля	1 758 812	2,6	1 316 292	2,2
Производство	1 405 508	2,1	1 117 414	1,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	797 083	1,2	1 243 010	2,1
Пищевая промышленность	414 568	0,6	343 078	0,6
Здравоохранение, социальная сфера и сфера услуг	329 237	0,5	369 149	0,6
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство, рыбоводство	173 671	0,3	169 478	0,3
Машиностроение и приборостроение	130 870	0,2	486 205	0,8
Гостиницы и рестораны	105 205	0,2	240 746	0,4
Образование	65 939	0,1	51 998	0,1
Прочие	586 753	0,8	553 868	0,9
Всего текущих счетов и депозитов клиентов	66 462 902	100,0	59 821 367	100,0

15 Субординированные долговые обязательства

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
Субординированные долговые обязательства	500 000	500 000
Всего субординированных долговых обязательств	500 000	500 000

По состоянию на 30 сентября 2025 года и 31 декабря 2024 года субординированные долговые обязательства имели следующую структуру:

	Дата погашения	30 сентября 2025 года (не аудировано)	Ставка, %	Дата погашения	31 декабря 2024 года	Ставка, %
Субординированный займ, полученный от связанной стороны	31.03.2026	250 000	10,0	31.03.2026	250 000	10,0
Субординированный займ, полученный от связанной стороны	21.10.2026	150 000	12,0	21.10.2026	150 000	12,0
Субординированный займ, полученный от связанной стороны	12.01.2027	50 000	12,0	12.01.2027	50 000	12,0
Субординированный займ, полученный от связанной стороны	12.01.2027	50 000	12,0	12.01.2027	50 000	12,0

АО “БАНК СГБ”
Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

В случае банкротства или ликвидации Банка погашение субординированных займов производится после исполнения обязательств Банка перед всеми остальными кредиторами.

16 Условные и забалансовые обязательства

Условные обязательства кредитного характера включают в себя гарантии и неиспользованные кредитные линии. Стоимость данных обязательств по договорам представляет возможную величину потерь в случае неисполнения обязательств клиентом и полного обесценения любого имеющегося обеспечения.

Гарантии сопряжены с таким же риском, что и кредиты. Обязательства по неиспользованным кредитным линиям представляют собой обязательства предоставить средства клиенту при необходимости.

Действующие условные обязательства кредитного характера Группы включают:

	30 сентября 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года
Неиспользованные кредитные линии	3 643 000	3 179 560
Выданные нефинансовые гарантии	3 347 550	7 843 531
Всего условных обязательств кредитного характера	6 990 550	11 023 091

Многие из указанных обязательств могут прекратиться без их частичного или полного исполнения. Вследствие этого обязательства, указанные выше, не представляют собой ожидаемый отток денежных средств.

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Информация о кредитном качестве условных обязательств кредитного характера представлена далее:

тыс. рублей

	30 сентября 2025 года (не аудировано)				31 декабря 2024 года			
	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого
Обязательства по предоставлению кредитов и кредитных линий								
2 категория качества	3 212 577	89 029	-	3 301 606	2 747 618	226 875	-	2 974 493
3 категория качества	87 452	124 781	-	212 233	67 841	2 816	-	70 657
4 категория качества	-	1673	-	1 673	-	-	-	0
Всего обязательств по предоставлению кредитов и кредитных линий	3 300 029	215 483	-	3 515 512	2 815 459	229 691	-	3 045 150
Оценочный резерв под ОКУ	-	-	-	-	-	-	-	-
Обязательства по кредитным картам								
1 категория качества	69 452	-	-	69 452	68 221	-	-	68 221
2 категория качества	26 573	-	-	26 573	25 998	-	-	25 998
3 категория качества	5 813	-	-	5 813	6 422	-	-	6 422
5 категория качества	-	-	80	80	-	-	80	80
Всего обязательств по кредитным картам	101 838	-	80	101 918	100 641	-	80	100 721
Оценочный резерв под ОКУ	(30)	-	-	(30)	(122)	-	-	(122)
Неиспользованные овердрафты								
1 категория качества	-	-	-	-	-	-	-	-
2 категория качества	24 170	-	-	24 170	32 852	-	-	32 852
3 категория качества	1400	-	-	1 400	760	-	-	760
4 категория качества	-	-	-	-	-	16	-	16
5 категория качества	-	-	-	-	-	-	61	61
Всего неиспользованных овердрафтов	25 570	-	-	25 570	33 612	16	61	33 689
Оценочный резерв под ОКУ	(5)	-	-	(5)	(29)	(1)	-	(30)
Выданные нефинансовые гарантии								
2 категория качества	3 264 396	14 674	594	3 279 664	7 784 151	14 201	4	7 798 356
3 категория качества	20529	6356	-	26 885	188	-	-	188
4 категория качества	5346	-	-	5 346	-	-	-	-
5 категория качества	-	-	35 655	35 655	17 758	42	27 187	44 987
Всего выданных нефинансовых гарантий	3 290 271	21 030	36 249	3 347 550	7 802 097	14 243	27 191	7 843 531
Оценочный резерв под ОКУ	(1 500)	(4)	(20 112)	(21 616)	(14 781)	(24)	(15 697)	(30 502)
Всего обязательств кредитного характера	6 717 708	236 513	36 329	6 990 550	10 751 809	243 950	27 332	11 023 091
Всего оценочный резерв под ОКУ	(1 535)	(4)	(20 112)	(21 651)	(14 932)	(25)	(15 697)	(30 654)

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

17 Финансовые активы и обязательства: справедливая стоимость и учетные классификации

Группа оценивает справедливую стоимость финансовых инструментов, отраженных в консолидированном промежуточном сокращенном отчете о финансовом положении с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок.

- Уровень 1: Котировки на активном рынке (нескорректированные) в отношении идентичных финансовых инструментов.
- Уровень 2: Данные, отличные от котировок, относящихся к Уровню 1, доступные непосредственно (то есть котировки) либо опосредованно (то есть данные, производные от котировок). Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием: рыночных котировок на активных рынках для схожих инструментов, рыночных котировок для схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на наблюдаемых исходных данных.
- Уровень 3: Данные, которые не являются доступными. Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием информации, не основанной на наблюдаемых исходных данных, притом что такие ненаблюдаемые данные оказывают существенное влияние на оценку инструмента. Данная категория включает инструменты, оцениваемые на основании котировок для схожих инструментов, в отношении которых требуется использование существенных ненаблюдаемых корректировок или суждений для отражения разницы между инструментами.

Справедливая стоимость финансовых инструментов, отражаемых по амортизированной стоимости

В таблице далее приведен анализ справедливой стоимости финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости, по состоянию на 30 сентября 2025 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости (неаудированные данные).

	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость			Всего
		Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	
АКТИВЫ					
Кредиты клиентам	32 605 392	-	-	29 693 764	29 693 764
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Текущие счета и депозиты клиентов	66 462 902	-	66 090 229	-	66 090 229
Субординированные долговые обязательства	500 000	-	467 585	-	467 585

В таблице далее приведен анализ справедливой стоимости финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2024 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости.

	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость			Всего
		Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	
АКТИВЫ					
Кредиты клиентам	35 536 422	-	-	30 983 595	30 983 595
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Текущие счета и депозиты клиентов	59 821 367	-	59 334 595	-	59 334 595
Субординированные долговые обязательства	500 000	-	440 514	-	440 514

По оценкам Группы справедливая стоимость финансовых активов, за исключением кредитов клиентам, и финансовых обязательств, за исключением текущих счетов и депозитов клиентов и субординированных долговых обязательств по состоянию на 30 сентября 2025 года (неаудированные данные) и 31 декабря 2024 года не отличается существенным образом от их балансовой стоимости.

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Анализ финансовых инструментов, отраженных по справедливой стоимости, по уровням иерархии оценки справедливой стоимости

По состоянию на 30 сентября 2025 года и 31 декабря 2024 года справедливая стоимость активов, предназначенных для торговли и инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход учитывается Группой с использованием иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок.

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, представленных в отчетности по справедливой стоимости, в разрезе уровней иерархии источников справедливой стоимости по состоянию на 30 сентября 2025 года (неаудированные данные):

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Активы, предназначенные для торговли	93 687	-	-	93 687
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	2 241 414	336 764	1 819	2 579 997
Итого	2 335 101	336 764	1 819	2 673 684

Финансовые инструменты Уровня 3 по состоянию на 30 сентября 2025 года (неаудированные данные) представляют собой долю в уставном капитале организации – нерезидента SWIFT.

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, представленных в отчетности по справедливой стоимости, в разрезе уровней иерархии источников справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2024 года:

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Активы, предназначенные для торговли	105 843	-	-	105 843
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	2 308 918	972 712	1 704	3 283 334
Итого	2 414 761	972 712	1 704	3 389 177

Финансовые инструменты Уровня 3 по состоянию на 31 декабря 2024 года представляют собой долю в уставном капитале организации – нерезидента SWIFT.

АО “БАНК СГБ”

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

18 Операции со связанными сторонами

Для целей составления данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности в соответствии с МСФО (IAS) 24 “Раскрытие информации о связанных сторонах” стороны считаются связанными, если одна из них имеет возможность контролировать другую сторону или оказывать существенное влияние на процесс принятия другой стороной финансовых и операционных решений. При рассмотрении каждого потенциально возможного случая отношений связанных сторон внимание уделяется экономическому содержанию операций, а не только их юридическому оформлению.

К связанным сторонам относятся акционеры Банка, высшее руководство Банка, компании, контролируемые государством, и прочие связанные стороны. Прочие связанные стороны представляют собой компании, контролируемые теми же лицами, которые контролируют Банк, и другие компании, на которые могут оказывать значительное влияние акционеры и высшее руководство Банка.

По состоянию на 30 сентября 2025 года и 31 декабря 2024 года единственным акционером, владеющим 100% акций Банка, является ООО “Нординвест”. Основными участниками ООО “Нординвест” являются АО “Инвестиционный альянс”, АО “Независимые инвестиции”, АО “Системное развитие”, АО “Партнерские инвестиции”, АО “Созидание и развитие”.

По состоянию на 30 сентября 2025 года и 31 декабря 2024 года единственным акционером АО “Партнерские инвестиции” и АО “Созидание и развитие” является ЗПИФ акций “Альтернативные инвестиции”, а единственным акционером АО “Инвестиционный альянс”, АО “Независимые инвестиции” и АО “Системное развитие” является ЗПИФ акций “Системные инвестиции”. ЗПИФ акций “Альтернативные инвестиции” и ЗПИФ акций “Системные инвестиции” находятся под управлением ТКБ Инвестмент Партнерс (АО).

По состоянию на 30 сентября 2025 года и 31 декабря 2024 года владельцем 99,9% инвестиционных паев вышеуказанных закрытых паевых инвестиционных фондов является АО “НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления”.

Лицом, контролирующим АО “НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления” и, соответственно, Банк является гражданин РФ – Гавриленко Анатолий Анатольевич, косвенно владеющий 55% акций Банка. 35% акций косвенно принадлежит АО “НПФ ГАЗФОНД”, 10% акций косвенно принадлежит Банк ГПБ (АО).

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Ниже представлена информация об остатках по операциям со связанными сторонами по состоянию на 30 сентября 2025 года (неаудированные данные):

	Аktionеры Банка		Директора и высшее руководство		Прочие связанные стороны		Компании, контролируемые государством		
	Балансо- вая стоимость	Средняя номинальная процентная ставка, %	Балансо- вая стоимость	Средняя номинальная процентная ставка, %	Балансо- вая стоимость	Средняя номинальная процентная ставка, %	Балансо- вая стоимость	Средняя номинальная процентная ставка, %	Всего
АКТИВЫ									
Денежные и приравненные к ним средства	-	-	-	-	-	-	13 363 771	16,4	13 363 771
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	-	-	-	-	-	(394)	-	(394)
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации	-	-	-	-	-	-	235 979	-	235 979
Средства в банках и прочих финансовых институтах	-	-	-	-	-	-	2 922 220	-	2 922 220
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Активы, предназначенные для торговли	-	-	-	-	-	-	81 131	-	81 131
Кредиты клиентам до вычета резерва под обесценение	-	-	53 811	10,7	17 344	7,1	1 000 000	23,0	1 071 155
Оценочный резерв под кредитные убытки	-	-	(453)	-	(149)	-	(2 667)	-	(3 269)
Инвестиционные ценные бумаги	-	-	-	-	-	-	2 967 978	6,9	2 967 978
Прочие активы	-	-	196	-	2 125	-	2 669	-	4 990
Резерв под обесценение прочих активов	-	-	-	-	(100)	-	(1)	-	(101)
Всего активов	-	-	53 554	-	19 220	-	20 570 684	-	20 643 458
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Средства банков	-	-	-	-	-	-	234 874	9,0	234 874
Текущие счета и депозиты клиентов	62 919	15,9	317 357	19,8	10 006 597	16,5	2 875	-	10 389 748
Субординированные долговые обязательства	250 000	10,0	-	-	250 000	12,0	-	-	500 000
Прочие обязательства	-	-	84	-	141	-	-	-	225
Всего обязательств	312 919	-	317 441	-	10 256 738	-	237 749	-	11 124 847
Условные обязательства кредитного характера	-	-	6 311	24,6	32 655	17,7	-	-	38 966

АО "БАНК СГБ"

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Ниже представлена информация о результатах операций со связанными сторонами за шесть месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года (неаудированные данные):

	Акционеры Банка	Директора и высшее руководство	Прочие связанные стороны	Компании, контролируемые государством	Всего
Процентные доходы	-	3 931	932	3 092 479	3 097 342
Процентные расходы	(25 903)	(42 863)	(2 129 199)	(20 561)	(2 218 526)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам	-	-	-	212	212
Оценочный резерв под кредитные убытки	-	(94)	(27)	(2 667)	(2 788)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	2 649	2 649
Резерв под ожидаемые кредитные убытки инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости	-	-	-	29	29
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по прочим активам	-	-	(100)	-	(100)
Чистый (убыток) по операциям с финансовыми активами, предназначенными для торговли	-	-	-	(7 052)	(7 052)
Чистая прибыль по операциям с инвестиционными ценными бумагами	-	-	-	145	145
Чистый (убыток) прибыль по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами	-	(1 500)	2 590	(96 651)	(95 561)
Комиссионные доходы	15	214	39 504	1 168	40 901
Комиссионные расходы	-	(153)	(25 318)	(20 066)	(45 537)
Прочие операционные доходы	-	-	141	843	984
Операционные расходы	-	(42 789)	(3 582)	(90 240)	(136 611)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по условным обязательствам кредитного характера	-	6	2	-	8

Операционные расходы, связанные с директорами и высшим руководством в основном представляют собой краткосрочное вознаграждение в сумме 41 306 тыс. рублей за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года (неаудированные данные).

АО «БАНК СГБ»

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Ниже представлена информация об остатках по операциям со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2024 года:

	Аktionеры Банка		Директора и высшее руководство		Прочие связанные стороны		Компании, контролируемые государством		
	Балансо- вая стоимость	Средняя номинальная процентная ставка, %	Балансо- вая стоимость	Средняя номинальная процентная ставка, %	Балансо- вая стоимость	Средняя номинальная процентная ставка, %	Балансо- вая стоимость	Средняя номинальная процентная ставка, %	Всего
АКТИВЫ									
Денежные и приравненные к ним средства	-	-	-	-	-	-	7 674 926	20,7	7 674 926
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	-	-	-	-	-	(606)	-	(606)
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации	-	-	-	-	-	-	223 132	-	223 132
Средства в банках и прочих финансовых институтах	-	-	-	-	-	-	2 376 178	-	2 376 178
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Активы, предназначенные для торговли	-	-	-	-	-	-	88 182	-	88 182
Кредиты клиентам до вычета резерва под обесценение	-	-	53 905	10,2	18 077	7,3	-	-	71 982
Оценочный резерв под кредитные убытки	-	-	(359)	-	(122)	-	-	-	(481)
Инвестиционные ценные бумаги	-	-	-	-	-	-	3 675 843	7,2	3 675 843
Прочие активы	-	-	6	-	1 291	-	1 900	-	3 197
Резерв под обесценение прочих нефинансовых активов	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Всего активов	-	-	53 552	-	19 246	-	14 039 553	-	14 112 351
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Средства банков	-	-	-	-	-	-	405 067	8,5	405 067
Текущие счета и депозиты клиентов	39 190	21,4	197 446	19,6	19 924 931	21,7	93	-	20 161 660
Субординированные долговые обязательства	250 000	10,0	-	-	250 000	12,0	-	-	500 000
Прочие обязательства	-	-	68	-	118	-	-	-	186
Всего обязательств	289 190	-	197 514	-	20 175 049	-	405 160	-	21 066 913
Условные обязательства кредитного характера	-	-	6 190	24,1	32 633	17,7	-	-	38 823

АО "БАНК СГБ"

Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2025 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Ниже представлена информация о результатах операций со связанными сторонами за шесть месяцев, закончившихся 30 сентября 2024 года (неаудированные данные):

	Акционеры Банка	Директора и высшее руководство	Прочие связанные стороны	Компании, контролируемые государством	Всего
Процентные доходы	-	3 132	-	2 797 304	2 800 436
Процентные расходы	(21 447)	(18 400)	(1 944 774)	(37 463)	(2 022 084)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам	-	-	-	(20)	(20)
Оценочный резерв под кредитные убытки	-	(137)	(34)	(52)	(223)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	1 220	1 220
Резерв под ожидаемые кредитные убытки инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости	-	-	-	65	65
Резерв под ожидаемые кредитные убытки прочих активов	-	-	-	5	5
Чистый убыток по операциям с финансовыми активами, предназначенными для торговли	-	-	-	(5 463)	(5 463)
Чистый убыток по операциям с инвестиционными ценными бумагами	-	-	-	(1 051)	(1 051)
Чистая прибыль (убыток) по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами	-	(1 958)	(581)	79 755	77 216
Комиссионные доходы	14	296	33 899	155	34 364
Комиссионные расходы	-	(264)	(12 667)	(29 244)	(42 175)
Прочие операционные доходы	-	-	59	5 565	5 624
Операционные расходы	-	(70 537)	(207)	(92 119)	(162 863)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по условным обязательствам кредитного характера	-	1	1	-	2

Операционные расходы, связанные с директорами и высшим руководством в основном представляют собой краткосрочное вознаграждение в сумме 69 632 тыс. рублей за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2024 года (неаудированные данные).

19 События после отчетной даты

События после отчетной даты, существенно влияющие на финансовое состояние, состояние активов и обязательств Группы, отсутствовали.

Тишко С.Л.
Заместитель Председателя Правления

Жаравина И.В.
Главный Бухгалтер

Бухгалтерская отчетность
за 9 месяцев 2025 г.

Организация: <u>Общество с ограниченной ответственностью "Нординвест"</u>	по ОКПО	30246081
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7703752511
Организационно-правовая форма: <u>Общества с ограниченной ответственностью</u>	по ОКОПФ	12300
Форма собственности <u>Частная собственность</u>	по ОКФС	16
Адрес в пределах места нахождения <u>123022, Москва г, ул Сергея Макеева, д. 13, этаж 1, помещ. VIII, ком. 1в</u>		

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☐ ДА ☐ НЕТ

Наименование аудиторской организации, проводившей обязательный аудит

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации	ИНН	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации	ОГРН	

Бухгалтерская отчетность подлежит утверждению ☐ ДА ☒ НЕТ

Наименование органа, утверждающего бухгалтерскую отчетность

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2025 г.

Организация: <u>Общество с ограниченной ответственностью "Нординвест"</u>	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Единица измерения <u>тыс. руб.</u>	Отчетная дата (число, месяц, год)	30	09	2025
	по ОКПО	30246081		
	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	АКТИВ				
	I. Внеоборотные активы				
	Гудвил	1105	-	-	-
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	1 051	524	-
	в том числе:				
	ОС, пригодные к использованию	1151	169	239	-
	Права пользования активами		881	285	-
	Инвестиционная недвижимость	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	3 262 665	3 262 665	3 262 665
	в том числе:				
	Акции	1171	2 776 665	2 776 665	2 776 665
	Депозит	1172	250 000	250 000	250 000
	Займы выданные	1173	236 000	236 000	236 000
	Отложенные налоговые активы	1180	157	144	75
	в том числе:				
	На оплату отпусков	1181	157	144	75
	Прочие внеоборотные активы	1190	82 463	65 663	43 243
	в том числе:				
	проценты по выданным займам	1191	82 432	65 663	43 243
	Итого по разделу I	1100	3 346 336	3 328 996	3 305 983
	II. Оборотные активы				
	Запасы	1210	-	-	-
	Долгосрочные активы к продаже	1215	-	-	-

	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	83 286	83 441	82 232
	в том числе:				
	Проценты на МНО на р/сч и бр. счет	1231	4 087	4 279	3 122
	Расчеты по ДМС	1232	188	120	110
	Сальдо по ЕНС	1233	10	-	-
	Брокерский счет	1234	79 001	79 042	79 000
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные	1250	62 671	39 078	12 025
	в том числе:				
	Расчетные счета	1251	62 671	39 078	12 025
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	145 957	122 519	94 257
	БАЛАНС	1600	3 492 293	3 451 515	3 400 240

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	ПАССИВ				
	III. Капитал				
	Уставный капитал	1310	3 050 000	3 050 000	3 050 000
	Собственные акции, принадлежащие обществу, задолженность акционеров по оплате акций	1320	-	-	-
	Накопленная дооценка внеоборотных	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без накопленной дооценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	436 358	397 175	346 895
	Итого по разделу III	1300	3 486 358	3 447 175	3 396 895
	IV. Долгосрочные обязательства				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	3	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие долгосрочные обязательства	1450	558	173	-
	в том числе:				
	Долгосрочные обязательства по аренде	1451	558	173	-
	Итого по разделу IV	1400	561	173	-
	V. Краткосрочные обязательства				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	4 423	3 480	2 972
	в том числе:				
	Расчеты по налогам и сборам	1521	4 423	3 480	2 972
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	626	575	373
	в том числе:				
	на оплату отпусков	1541	626	575	373
	Прочие краткосрочные обязательства	1550	324	112	-
	в том числе:				
	арендные обязательства	1551	324	112	-
	Итого по разделу V	1500	5 373	4 167	3 345
	БАЛАНС	1700	3 492 293	3 451 515	3 400 240

Генеральный директор
(наименование должности)

Кострикина
(подпись)

Кострикина Ирина Николаевна
(расшифровка подписи)

16 октября 2025 г.



Отчет о финансовых результатах
за 9 месяцев 2025 г.

Организация: Общество с ограниченной ответственностью "Нординвест"
Единица измерения тыс. руб.

Коды		
0710002		
30	09	2025
по ОКПО 30246081		
по ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 9 месяцев 2025 г.	За 9 месяцев 2024 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(2 538)	(2 256)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(2 538)	(2 256)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	54 850	48 268
	Проценты к уплате	2330	(53)	-
	Прочие доходы	2340	20	-
	Прочие расходы	2350	(30)	(16)
	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до налогообложения	2300	52 249	45 996
	Налог на прибыль организаций	2410	(13 066)	(9 199)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль организаций	2411	(13 075)	(9 214)
	отложенный налог на прибыль организаций	2412	10	14
	Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (за вычетом относящегося к ней налога на прибыль организаций)	2420	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	39 183	36 797

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 9 месяцев 2025 г.	За 9 месяцев 2024 г.
	Результат переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	-	-
	Результат прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	-	-
	Налог на прибыль организаций, относящийся к результатам переоценки внеоборотных активов и прочих операций, не включаемых в чистую прибыль	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат	2500	39 183	36 797
	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2910		

Генеральный директор
(наименование должности)

Костри
(подпись)

Кострикина Ирина Николаевна
(расшифровка подписи)

16 октября 2025 г.



ООО "Нординвест"

Оборотно-сальдовая ведомость за Январь 2025 г. - Ноябрь 2025 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет, Наименование счета	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Субконто1						
Субконто2						
01, Основные средства	562 814,65		1 013 904,38	369 958,65	1 206 760,38	
01.01, Основные средства в организации	277 418,00				277 418,00	
Ноутбук HP 470 G9(Intel Core i7123U. 20Гб, 512Гб,SSD WiFi.17"	155 018,00				155 018,00	
ПЭВМ B760M-SLIM:Core i5 14500/ 32 Гб/ 1Т6 M2 SSD/ UHDGraphics 770/ 300Watt	122 400,00				122 400,00	
01.03, Арендованное имущество	285 396,65		929 342,38	285 396,65	929 342,38	
Аренда части нежилого помещения под архив _АЭРОБУС_с 01.08.2025г. по 31.07.2028 г._Н			741 861,67		741 861,67	
Аренда части нежилого помещения с 01.01.2025г. по 07.08.2025 г._Н	285 396,65			285 396,65		
Аренда части нежилого помещения с 08.08.2025г. по 31.03.2027 г._Н			187 480,71		187 480,71	
01.09, Выбытие основных средств			84 562,00	84 562,00		
02, Амортизация основных средств		38 754,52	84 562,00	316 066,88		270 259,40
02.01, Амортизация основных средств, учитываемых на счете 01		38 754,52		84 766,60		123 521,12
Ноутбук HP 470 G9(Intel Core i7123U. 20Гб, 512Гб,SSD WiFi.17"		38 754,52		47 366,60		86 121,12
ПЭВМ B760M-SLIM:Core i5 14500/ 32 Гб/ 1Т6 M2 SSD/ UHDGraphics 770/ 300Watt				37 400,00		37 400,00
02.03, Амортизация арендованного имущества			84 562,00	231 300,28		146 738,28

Аренда части нежилого помещения под архив _АЭРОБУС_ с 01.08.2025г. по 31.07.2028 г._Н				117 136,05		117 136,05
Аренда части нежилого помещения с 01.01.2025г. по 07.08.2025 г._Н			84 562,00	84 562,00		
Аренда части нежилого помещения с 08.08.2025г. по 31.03.2027 г._Н				29 602,23		29 602,23
08, Вложения во внеоборотные активы			929 342,38	929 342,38		
08.04, Приобретение объектов основных средств			929 342,38	929 342,38		
08.04.2, Приобретение основных средств			929 342,38	929 342,38		
09, Отложенные налоговые активы	231 114,85		255 522,37	87 346,76	399 290,46	
Оценочные обязательства и резервы	143 768,09		1 690,43		145 458,52	
Арендные обязательства	87 346,76		253 831,94	87 346,76	253 831,94	
26, Общехозяйственные расходы			3 111 846,62	3 111 846,62		
Амортизация ОС			316 066,88	316 066,88		
Аренда зданий, помещений			38 820,78	38 820,78		
ДМС			200 858,81	200 858,81		
Оценочное обязательство по оплате отпусков			165 318,93	165 318,93		
Расходы на аудит			100 000,00	100 000,00		
Расходы на услуги депозитария			2 580,00	2 580,00		
Страховые взносы			530 657,84	530 657,84		
Услуги почты			398,16	398,16		
ФОТ			1 757 145,22	1 757 145,22		
51, Расчетные счета	39 077 562,02		107 952 722,32	79 608 818,53	67 421 465,81	
АО "БАНК ГПБ" (Расчетный)	42 846,97				42 846,97	
АО "БАНК СГБ" (Расчетный)	39 034 715,05		107 952 722,32	79 608 818,53	67 378 618,84	
55, Специальные счета в	250 000 000,00				250 000 000,00	
55.03, Депозитные счета	250 000 000,00				250 000 000,00	
ОАО "БАНК СГБ" (Субардинированный депозитный № 10-Д/2013 от 15.08.2013 г.)	250 000 000,00				250 000 000,00	
58, Финансовые вложения	3 012 665 460,64				3 012 665 460,64	

58.01, Паи и акции	2 776 665 460,64				2 776 665 460,64	
58.01.2, Акции	2 776 665 460,64				2 776 665 460,64	
(Партия 1) Акции ОАО "БАНК СГБ"	2 409 278 715,25				2 409 278 715,25	
(Партия 2.1) Акции ОАО "БАНК СГБ"	349 591 777,49				349 591 777,49	
(Партия 2.2) Акции ОАО "БАНК СГБ"	4 619 148,35				4 619 148,35	
(Партия 3) Акции ОАО "БАНК СГБ"	6 312 180,17				6 312 180,17	
(Партия 4) Акции ОАО "БАНК СГБ"	6 863 639,38				6 863 639,38	
58.03, Предоставленные	236 000 000,00				236 000 000,00	
АО "Партнерские инвестиции"	236 000 000,00				236 000 000,00	
Договор займа денежных средств №10-Н-2022 от 26.01.2022 (9,5%)	236 000 000,00				236 000 000,00	
60, Расчеты с поставщиками и подрядчиками			691 204,64	691 204,64		
60.01, Расчеты с поставщиками и			371 611,78	371 611,78		
АО "Новый регистратор"			770,00	770,00		
АО "СОГАЗ"			230 211,00	230 211,00		
ООО "Строй Капитал"			38 820,78	38 820,78		
ООО Аудиторская служба "РЦБ-Деловая Перспектива"			100 000,00	100 000,00		
ПАРТНЕР ООО			1 810,00	1 810,00		
60.02, Расчеты по авансам выданным			319 592,86	319 592,86		
АО "Новый регистратор"			770,00	770,00		
ООО "Строй Капитал"			163 760,78	163 760,78		
ООО Аудиторская служба "РЦБ-Деловая Перспектива"			50 000,00	50 000,00		
ПАРТНЕР ООО			1 540,00	1 540,00		
Фабрика Снежка АО			103 522,08	103 522,08		
68, Расчеты по налогам и сборам		3 389 301,00	34 007 785,96	33 460 461,96		2 841 977,00
68.01, НДФЛ исчисленный налоговым агентом			233 241,00	244 260,00		11 019,00
Налог (взносы): начислено / уплачено			233 241,00	244 260,00		11 019,00
68.04, Налог на прибыль		3 389 310,00	16 464 658,00	15 911 648,00		2 836 300,00
68.04.1, Расчеты с		3 389 310,00	16 464 658,00	15 911 648,00		2 836 300,00

Налог (взносы): начислено / уплачено		3 389 310,00	16 464 658,00	15 911 648,00		2 836 300,00
Федеральный бюджет		508 397,00	4 692 508,00	5 091 727,00		907 616,00
Региональный бюджет		2 880 913,00	11 772 150,00	10 819 921,00		1 928 684,00
68.90, Единый налоговый счет	9,00		17 309 886,96	17 304 553,96	5 342,00	
69, Расчеты по социальному страхованию и обеспечению		90 960,00	610 396,83	567 436,83		48 000,00
69.09, Страховые взносы по единому тарифу		90 960,00	606 637,47	563 677,47		48 000,00
69.11, Расчеты по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний			3 759,36	3 759,36		
70, Расчеты с персоналом по оплате труда			1 878 924,92	1 878 924,92		
71, Расчеты с подотчетными лицами			398,16	398,16		
71.01, Расчеты с подотчетными лицами			398,16	398,16		
76, Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	148 819 367,70		132 032 956,74	113 726 237,71	167 126 086,73	
76.01, Расчеты по имущественному, личному и добровольному страхованию	119 718,87		230 211,00	200 858,81	149 071,06	
76.01.9, Платежи (взносы) по прочим видам страхования	119 718,87		230 211,00	200 858,81	149 071,06	
АО "СОГАЗ"	119 718,87		230 211,00	200 858,81	149 071,06	
Страховая премия по ДМС (25.07.2024 - 24.07.2025)	119 718,87			119 718,87		
Страховая премия по ДМС (25.07.2025 - 24.07.2026)			230 211,00	81 139,94	149 071,06	
76.07, Расчеты по аренде		285 396,65	1 163 808,22	1 742 593,40		864 181,83
76.07.1, Арендные обязательства		349 387,02	484 345,29	1 380 343,21		1 245 384,94
ООО "Строй Капитал"			134 958,27	1 380 343,21		1 245 384,94
Договор аренды № 54-CA-08-25 от 01.08.2025			124 940,00	1 124 460,00		999 520,00
Договор суабренды № ДА/СК-Н/31 от 08.08.2025			10 018,27	255 883,21		245 864,94
Фабрика Снежжа АО		349 387,02	349 387,02			

Договор аренды № ДА/СН-Н/21 от 01.07.2021		349 387,02	349 387,02			
76.07.2, Задолженность по арендным платежам			228 462,10	228 462,10		
ООО "Строй Капитал"			134 958,27	134 958,27		
Договор аренды № 54-СА-08-25 от 01.08.2025			124 940,00	124 940,00		
Договор суабренды № ДА/СК-Н/31 от 08.08.2025			10 018,27	10 018,27		
Фабрика Снежка АО			93 503,83	93 503,83		
Договор аренды № ДА/СН-Н/21 от 01.07.2021			93 503,83	93 503,83		
76.07.5, Проценты по аренде	63 990,37		220 943,63	111 295,06	173 638,94	
ООО "Строй Капитал"			220 943,63	47 304,69	173 638,94	
Договор аренды № 54-СА-08-25 от 01.08.2025			195 188,33	38 534,93	156 653,40	
Договор суабренды № ДА/СК-Н/31 от 08.08.2025			25 755,30	8 769,76	16 985,54	
Фабрика Снежка АО	63 990,37			63 990,37		
Договор аренды № ДА/СН-Н/21 от 01.07.2021	63 990,37			63 990,37		
76.07.9, НДС по арендным обязательствам			230 057,20	22 493,03	207 564,17	
ООО "Строй Капитал"			230 057,20	22 493,03	207 564,17	
Договор аренды № 54-СА-08-25 от 01.08.2025			187 410,00	20 823,32	166 586,68	
Договор суабренды № ДА/СК-Н/31 от 08.08.2025			42 647,20	1 669,71	40 977,49	
76.09, Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами	148 985 045,48		130 638 937,52	111 782 785,50	167 841 197,50	
АО "БАНК СГБ"	154 897,13		31 785 752,60	31 605 515,07	335 134,66	
%% по Дог.Банковс.Вклада № 10-Д/2013 от 15.08.13 г			22 876 712,32	22 876 712,32		
СГБ - МНО 1, 13.01.25-21.01.25 (39 300 000р.,			186 486,58	186 486,58		
СГБ - МНО 10, 16.04.25-28.04.25 (51 950 000р., 19,15%)			327 071,51	327 071,51		
СГБ - МНО 11, 28.04.25-28.05.25 (47 900 000р.,			749 995,89	749 995,89		
СГБ - МНО 12, 30.04.25-15.05.25 (1 800 000р., 19,05%)			14 091,78	14 091,78		

СГБ - МНО 13, 15.05.25-30.05.25 (1 800 000р., 19,05%)			14 091,78	14 091,78		
СГБ - МНО 14, 28.05.25-27.06.25 (48 700 000р., 19,05%)			762 521,92	762 521,92		
СГБ - МНО 15, 30.05.25-30.06.25 (3 500 000р., 19,05%)			56 628,08	56 628,08		
СГБ - МНО 16, 27.06.25-04.07.25 (49 500 000р., 18,85%)			178 945,89	178 945,89		
СГБ - МНО 17, 30.06.25-28.07.25 (5 500 000р., 18,65%)			78 687,67	78 687,67		
СГБ - МНО 18, 04.07.25-23.07.25 (49 650 000р., 18,75%)			484 597,60	484 597,60		
СГБ - МНО 19, 15.07.25-05.08.25 (4 200 000р., 18,35%)			44 341,64	44 341,64		
СГБ - МНО 2, 15.01.25-21.01.25 (4 200 000р., 19,2%)			13 255,89	13 255,89		
СГБ - МНО 20, 23.07.25-13.08.25 (50 200 000р., 17,65%)			509 770,68	509 770,68		
СГБ - МНО 21, 28.07.25-13.08.25 (800 000р., 16,95%)			5 944,11	5 944,11		
СГБ - МНО 22, 31.07.25-05.08.25 (2 050 000р., 16,85%)			4 731,85	4 731,85		
СГБ - МНО 23, 05.08.25-29.08.25 (6 400 000р., 17,15%)			72 170,96	72 170,96		
СГБ - МНО 24, 13.08.25-12.09.25 (51 300 000р., 17,05%)			718 902,74	718 902,74		
СГБ - МНО 25, 29.08.25-12.09.25 (8 500 000р., 16,85%)			54 935,62	54 935,62		
СГБ - МНО 26, 12.09.25-15.09.25 (60 500 000р., 16,05%)			79 810,27	79 810,27		

СГБ - МНО 27, 15.09.25-17.09.25 (60 400 000р., 16,3%)			53 946,30	53 946,30		
СГБ - МНО 28, 18.09.25-19.09.25 (60 000 000р., 15,45%)			25 397,26	25 397,26		
СГБ - МНО 29, 19.09.25-24.10.25 (60 500 000р., 15,95%)			925 318,49	925 318,49		
СГБ - МНО 3, 21.01.25-24.02.25 (43 600 000р.,			879 286,58	879 286,58		
СГБ - МНО 30, 30.09.25-30.10.25 (1 900 000р., 16,35%)			25 532,88	25 532,88		
СГБ - МНО 31, 09.10.25-24.10.25 (3 800 000р., 15,65%)			24 439,73	24 439,73		
СГБ - МНО 32, 24.10.25-17.11.25 (60 800 000р.,			629 654,79	629 654,79		
СГБ - МНО 33, 24.10.25-28.10.25 (4 400 000р., 15,05%)			7 256,99	7 256,99		
СГБ - МНО 34, 30.10.25-28.11.25 (2 000 000р., 15,75%)			25 027,40	25 027,40		
СГБ - МНО 35, 31.10.25-28.11.25 (1 900 000р., 15,75%)			22 956,16	22 956,16		
СГБ - МНО 36, 17.11.25-18.12.25 (61 300 000р.,			335 134,66		335 134,66	
СГБ - МНО 36, 24.12.24-13.01.25 (36 900 000р., 21,45%)	151 380,74		281 905,89	433 286,63		
СГБ - МНО 37, 28.12.24-13.01.25 (2 000 000р., 21,45%)	3 516,39		15 279,46	18 795,85		
СГБ - МНО 4, 31.01.25-28.03.25 (2 000 000р., 21,15%)			64 898,63	64 898,63		
СГБ - МНО 5, 24.02.25-27.03.25 (44 300 000р.,			716 749,73	716 749,73		
СГБ - МНО 6, 28.02.25-28.03.25 (1 800 000р., 19,05%)			26 304,66	26 304,66		
СГБ - МНО 7, 27.03.25-04.04.25 (45 000 000р.,			188 876,71	188 876,71		
СГБ - МНО 8, 31.03.25-04.04.25 (2 400 000р., 19,15%)			5 036,71	5 036,71		

СГБ - МНО 9, 04.04.25-16.04.25 (47 500 000р.,			299 054,79	299 054,79		
АО "Партнерские инвестиции"	65 662 958,91		20 515 835,61		86 178 794,52	
Договор займа денежных средств №10-Н-2022 от 26.01.2022 (9,5%)	65 662 958,91		20 515 835,61		86 178 794,52	
ООО "АЛОР +"	83 167 189,44		78 306 114,31	80 177 270,43	81 296 033,32	
Договор о брокерском обслуживании № 84236 от 18.07.2023	79 042 299,61		63 797 737,30	63 832 344,13	79 007 692,78	
Проценты по брокерскому договору № 84236 от 18.07.2023	4 124 889,83		14 508 377,01	16 344 926,30	2 288 340,54	
ООО "Строй Капитал"			31 235,00		31 235,00	
Договор аренды № 54-CA-08-25 от 01.08.2025			31 235,00		31 235,00	
77, Отложенные налоговые обязательства		87 346,76	87 346,77	239 060,78		239 060,77
Основные средства		71 349,17	71 349,17	195 651,04		195 651,04
Проценты по обязательствам		15 997,59	15 997,60	43 409,74		43 409,73
80, Уставный капитал		3 050 000 000,00				3 050 000 000,00
80.09, Прочий капитал		3 050 000 000,00				3 050 000 000,00
84, Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		397 174 885,24				397 174 885,24
84.01, Прибыль, подлежащая распределению		397 174 885,24				397 174 885,24
90, Продажи			3 111 846,62	3 111 846,62		
90.08, Управленческие			3 111 846,62		3 111 846,62	
90.08.1, Управленческие расходы по деятельности с основной системой налогообложения			3 111 846,62		3 111 846,62	
90.09, Прибыль / убыток от продаж				3 111 846,62		3 111 846,62
<...>				3 111 846,62		
91, Прочие доходы и расходы			66 787 414,29	66 787 414,29		
91.01, Прочие доходы				66 787 414,29		66 787 414,29
Доход от депозита				22 876 712,32		
Изменение стоимости предметов аренды				19 793,20		
Проценты к получению по кредитам и займам				20 515 835,61		

Прочие операционные доходы (% МНО)				23 375 073,16		
91.02, Прочие расходы			117 333,74		117 333,74	
Процентные расходы (аренда, лизинг)			76 039,72			
Расходы на услуги банков			18 782,00			
Списание выделенного НДС на прочие расходы			22 493,03			
Штрафы, пени в бюджет и внебюджетные фонды			18,99			
91.09, Сальдо прочих доходов и расходов			66 670 080,55		66 670 080,55	
<...>			66 670 080,55			
96, Резервы предстоящих расходов		575 072,34	158 557,19	165 318,93		581 834,08
96.01, Оценочные обязательства по вознаграждениям работникам		575 072,34	158 557,19	165 318,93		581 834,08
96.01.1, Оценочные обязательства по вознаграждениям		441 683,83	121 779,70	126 973,06		446 877,19
Резерв ежегодных отпусков		441 683,83	121 779,70	126 973,06		446 877,19
96.01.2, Оценочные обязательства по страховым взносам		133 388,51	36 777,49	38 345,87		134 956,89
Резерв ежегодных отпусков		133 388,51	36 777,49	38 345,87		134 956,89
99, Прибыли и убытки			19 349 902,16	67 012 949,69		47 663 047,53
99.01, Прибыли и убытки от хозяйственной деятельности (за исключением налога на прибыль)			3 111 846,62	66 670 080,55		63 558 233,93
99.01.1, Прибыли и убытки по деятельности с основной системой налогообложения			3 111 846,62	66 670 080,55		63 558 233,93
99.02, Налог на прибыль			16 238 055,54	342 869,14	15 895 186,40	
99.02.О, Отложенный налог на прибыль			326 407,54	342 869,14		16 461,60
99.02.Т, Текущий налог на прибыль			15 911 648,00		15 911 648,00	
Итого	3 451 356 319,86	3 451 356 319,86	372 064 634,35	372 064 634,35	3 498 819 064,02	3 498 819 064,02

Бухгалтерская отчетность за 9 месяцев 2025 г.

Организация: <u>Акционерное общество "Инвестиционный альянс"</u>	по ОКПО	30132130
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7703749117
Организационно-правовая форма: <u>Непубличные акционерные общества</u>	по ОКОПФ	12267
Форма собственности <u>Частная собственность</u>	по ОКФС	16

Адрес в пределах места нахождения

123022, Москва г, ул Сергея Макеева, д. 13, этаж 1, помещ. VIII, ком. 1

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☐ ДА ☐ НЕТ

Наименование аудиторской организации, проводившей обязательный аудит

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации	ИНН	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации	ОГРН	

Бухгалтерская отчетность подлежит утверждению ☐ ДА ☒ НЕТ

Наименование органа, утверждающего бухгалтерскую отчетность

Бухгалтерский баланс на 30 сентября 2025 г.

Форма по ОКУД
Отчетная дата
(число, месяц, год)
по ОКПО
по ОКЕИ

Коды		
0710001		
30	09	2025
30132130		
384		

Организация: Акционерное общество "Инвестиционный альянс"

Единица измерения тыс. руб.

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	АКТИВ				
	I. Внеоборотные активы				
	Гудвил	1105	-	-	-
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	915	311	-
	в том числе:				
	Права пользования активами	1151	915	311	-
	Инвестиционная недвижимость	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	809 611	809 611	819 411
	в том числе:				
	доля в уставном капитале	1171	639 411	639 411	639 411
	депозит	1172	50 000	50 000	50 000
	займ выданный	1173	120 200	120 200	130 000
	Отложенные налоговые активы	1180	16	112	9
	Прочие внеоборотные активы	1190	14 126	5 585	23 820
	Итого по разделу I	1100	824 668	815 619	843 240
	II. Оборотные активы				
	Запасы	1210	-	-	-
	Долгосрочные активы к продаже	1215	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	148	69	134
	в том числе:				
	проценты по депозитам и МНО	1231	113	58	134

	авансы выданные	1231	32	11	258
	единый налоговый счет	1232	2	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные	1250	17 094	14 562	11 112
	в том числе:				
	расчетные счета	1251	17 094	14 562	11 112
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	17 242	14 631	11 246
	БАЛАНС	1600	841 910	830 250	854 486

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	ПАССИВ				
	III. Капитал				
	Уставный капитал	1310	796 648	796 648	796 648
	Собственные акции, принадлежащие обществу, задолженность акционеров по оплате акций	1320	-	-	-
	Накопленная дооценка внеоборотных	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без накопленной дооценки)	1350	169	169	169
	Резервный капитал	1360	6 458	5 692	4 957
	в том числе: Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1361	6 458	5 692	4 957
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	36 423	26 285	51 697
	Итого по разделу III	1300	839 698	828 794	853 471
	IV. Долгосрочные обязательства				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	8	95	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие долгосрочные обязательства	1450	565	189	-
	в том числе: обязательства по аренде		565	189	-
	Итого по разделу IV	1400	573	284	-
	V. Краткосрочные обязательства				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	в том числе: Проценты по займам и кредитам	1511	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	1 240	984	970
	в том числе: расчеты по налогам и сборам	1521	1 240	984	970
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	65	66	45
	в том числе: на оплату ежегодных отпусков	1541	65	66	45
	Прочие краткосрочные обязательства	1550	334	122	-
	в том числе: арендные обязательства	1551	334	122	-
	Итого по разделу V	1500	1 639	1 172	1 015
	БАЛАНС	1700	841 910	830 250	854 486

Генеральный директор
(наименование должности)


(подпись)

Шингарова Джамиля Гафараевна
(расшифровка подписи)

13 октября 2025 г.



**Отчет о финансовых результатах
за 9 месяцев 2025 г.**

Форма по ОКУД
Отчетная дата
(число, месяц, год)
по ОКПО
по ОКЕИ

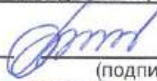
Коды		
0710002		
30	09	2025
30132130		
384		

Организация: Акционерное общество "Инвестиционный альянс"
Единица измерения тыс. руб.

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 9 месяцев 2025 г.	За 9 месяцев 2024 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(693)	(695)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(693)	(695)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	15 299	15 016
	Проценты к уплате	2330	(56)	-
	Прочие доходы	2340	22	-
	Прочие расходы	2350	(28)	(15)
	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до налогообложения	2300	14 544	14 306
	Налог на прибыль организаций	2410	(3 640)	(2 861)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль организаций	2411	(3 632)	(2 860)
	отложенный налог на прибыль организаций	2412	(8)	(1)
	Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (за вычетом относящегося к ней налога на прибыль организаций)	2420	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	10 904	11 445

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 9 месяцев 2025 г.	За 9 месяцев 2024 г.
	Результат переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	-	-
	Результат прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	-	-
	Налог на прибыль организаций, относящийся к результатам переоценки внеоборотных активов и прочих операций, не включаемых в чистую прибыль	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат	2500	10 904	11 445
	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2910		

Генеральный директор
(наименование должности)


(подпись)

Шингарова Джамиля Гафараевна
(расшифровка подписи)

13 октября 2025 г.



АО "Инвестиционный альянс"

Оборотно-сальдовая ведомость за Январь 2025 г. - Ноябрь 2025 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет, Наименование счета	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
Субконто1	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Субконто2						
01, Основные средства	310 556,85		1 039 453,72	402 573,71	947 436,86	
01.03, Арендованное имущество	310 556,85		947 436,86	310 556,85	947 436,86	
Аренда части нежилого помещения под архив _АЭРОБУС_ с 01.08.2025г. по 31.07.2028 г._ИА			743 403,20		743 403,20	
Аренда части нежилого помещения с 01.01.2025г. по 07.08.2025 г._ИА	310 556,85			310 556,85		
Аренда части нежилого помещения с 08.08.2025г. по 31.03.2027 г._ИА			204 033,66		204 033,66	
01.09, Выбытие основных средств			92 016,86	92 016,86		
02, Амортизация основных средств			92 016,86	187 952,96		95 936,10
02.03, Амортизация арендованного имущества			92 016,86	187 952,96		95 936,10
Аренда части нежилого помещения под архив _АЭРОБУС_ с 01.08.2025г. по 31.07.2028 г._ИА				63 720,27		63 720,27
Аренда части нежилого помещения с 01.01.2025г. по 07.08.2025 г._ИА			92 016,86	92 016,86		
Аренда части нежилого помещения с 08.08.2025г. по 31.03.2027 г._ИА				32 215,83		32 215,83
08, Вложения во внеоборотные активы			947 436,86	947 436,86		
08.04, Приобретение объектов основных средств			947 436,86	947 436,86		
08.04.2, Приобретение основных средств			947 436,86	947 436,86		
09, Отложенные налоговые активы	111 535,33		248 412,57	95 053,84	264 894,06	

Оценочные обязательства и резервы	16 481,49		659,42		17 140,91	263
Арендные обязательства	95 053,84		247 753,15	95 053,84	247 753,15	
26, Общехозяйственные расходы			864 012,71	864 012,71		
Амортизация ОС			187 952,96	187 952,96		
Информация обязательная к раскрытию в СМИ			969,48	969,48		
Нотариальные услуги по тарифу			1 300,00	1 300,00		
Оценочное обязательство по оплате отпусков			30 119,27	30 119,27		
Расходы на аудит			120 000,00	120 000,00		
Расходы по выпуску и обслуживанию собственных ЦБ			49 110,00	49 110,00		
Страховые взносы			109 982,48	109 982,48		
Услуги почты			398,16	398,16		
ФОТ			364 180,36	364 180,36		
51, Расчетные счета	14 561 766,09		8 121 065,06	5 622 547,18	17 060 283,97	
Аренда зданий, помещений			10 902,23	321 979,78		
Доход от размещения на депозите			8 090 162,83			
Единый налоговый платеж				4 771 068,27		
Информация обязательная к раскрытию в СМИ				969,48		
Комиссии банков				16 880,00		
Нотариальные услуги				1 300,00		
Перевод денежных средств на расчетный счет			20 000,00	20 000,00		
Расходы на аудит				120 000,00		
Расходы по выпуску и обслуживанию собственных ЦБ				33 980,00		
Страховые взносы				770,92		
Услуги почты				398,16		
ФОТ				335 200,57		
55, Специальные счета в	50 000 000,00				50 000 000,00	
55.03, Депозитные счета	50 000 000,00				50 000 000,00	
ПАО "БАНК СГБ" (Договор субординированного 19/035-17)	50 000 000,00				50 000 000,00	
58, Финансовые вложения	759 610 750,00				759 610 750,00	
58.01, Паи и акции	639 410 750,00				639 410 750,00	
58.01.1, Доли	639 410 750,00				639 410 750,00	
ООО "Нординвест"	639 410 750,00				639 410 750,00	
58.03, Предоставленные	120 200 000,00				120 200 000,00	
АО "Партнерские инвестиции"	120 200 000,00				120 200 000,00	263

Договор займа денежных средств №1-2022-ИА от 26.01.2022 (9,5%)	120 200 000,00				120 200 000,00	264
60, Расчеты с поставщиками и подрядчиками	11 130,00		540 671,51	555 801,51		4 000,00
60.01, Расчеты с поставщиками и			167 379,48	171 379,48		4 000,00
АО "Интерфакс"			969,48	969,48		
АО "Новый регистратор"			45 110,00	49 110,00		4 000,00
Нотариус города Москвы Федорова Людмила Николаевна			1 300,00	1 300,00		
ООО Аудиторская служба "РЦБ-Деловая Перспектива"			120 000,00	120 000,00		
60.02, Расчеты по авансам выданным	11 130,00		373 292,03	384 422,03		
АО "Интерфакс"			969,48	969,48		
АО "Новый регистратор"	11 130,00		32 480,00	43 610,00		
ООО "Строй Капитал"			167 186,15	167 186,15		
ООО Аудиторская служба "РЦБ-Деловая Перспектива"			60 000,00	60 000,00		
Фабрика Снежка АО			112 656,40	112 656,40		
68, Расчеты по налогам и сборам		973 720,00	9 424 125,27	9 222 554,27		772 149,00
68.01, НДФЛ исчисленный налоговым агентом			47 662,00	50 087,00		2 425,00
Налог (взносы): начислено / уплачено			47 662,00	50 087,00		2 425,00
68.04, Налог на прибыль		973 720,00	4 605 395,00	4 403 824,00		772 149,00
68.04.1, Расчеты с		973 720,00	4 605 395,00	4 403 824,00		772 149,00
Налог (взносы): начислено / уплачено		973 720,00	4 605 395,00	4 403 824,00		772 149,00
Федеральный бюджет		146 058,00	1 308 194,00	1 409 224,00		247 088,00
Региональный бюджет		827 662,00	3 297 201,00	2 994 600,00		525 061,00
68.90, Единый налоговый счет			4 771 068,27	4 768 643,27	2 425,00	
69, Расчеты по социальному страхованию и обеспечению		10 560,00	116 357,19	116 357,19		10 560,00
69.09, Страховые взносы по единому тарифу		10 560,00	115 586,27	115 586,27		10 560,00

69.11, Расчеты по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний			770,92	770,92		265
70, Расчеты с персоналом по оплате труда			385 287,57	385 287,57		
71, Расчеты с подотчетными лицами			398,16	398,16		
71.01, Расчеты с подотчетными лицами			398,16	398,16		
76, Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	5 332 253,74		19 910 306,37	9 920 312,97	15 322 247,14	
76.07, Расчеты по аренде		310 556,85	1 293 630,60	1 830 150,14		847 076,39
76.07.1, Арендные обязательства		380 215,35	558 303,73	1 402 921,18		1 224 832,80
ООО "Строй Капитал"			178 088,38	1 402 921,18		1 224 832,80
Договор аренды № 55-СА-08-25 от 01.08.2025			124 940,00	1 124 460,00		999 520,00
Договор субаренды № ДА/СК-ИА/26 от 08.08.2025			53 148,38	278 461,18		225 312,80
Фабрика Снежка АО		380 215,35	380 215,35			
Договор аренды № ДА/СН-ИА/14 от 01.07.2021		380 215,35	380 215,35			
76.07.2, Задолженность по арендным платежам			279 842,55	279 842,55		
ООО "Строй Капитал"			178 088,38	178 088,38		
Договор аренды № 55-СА-08-25 от 01.08.2025			124 940,00	124 940,00		
Договор субаренды № ДА/СК-ИА/26 от 08.08.2025			53 148,38	53 148,38		
Фабрика Снежка АО			101 754,17	101 754,17		
Договор аренды № ДА/СН-ИА/14 от 01.07.2021			101 754,17	101 754,17		
76.07.5, Проценты по аренде	69 658,50		221 664,12	117 705,02	173 617,60	
ООО "Строй Капитал"			221 664,12	48 046,52	173 617,60	
Договор аренды № 55-СА-08-25 от 01.08.2025			193 646,80	38 513,45	155 133,35	
Договор субаренды № ДА/СК-ИА/26 от 08.08.2025			28 017,32	9 533,07	18 484,25	
Фабрика Снежка АО	69 658,50			69 658,50		

Договор аренды № ДА/СН-ИА/14 от 01.07.2021	69 658,50			69 658,50		266
76.07.9, НДС по арендным обязательствам			233 820,20	29 681,39	204 138,81	
ООО "Строй Капитал"			233 820,20	29 681,39	204 138,81	
Договор аренды № 55-СА-08-25 от 01.08.2025			187 410,00	20 823,32	166 586,68	
Договор субаренды № ДА/СК-ИА/26 от 08.08.2025			46 410,20	8 858,07	37 552,13	
76.09, Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами	5 642 810,59		18 616 675,77	8 090 162,83	16 169 323,53	
АО "БАНК СГБ"	58 108,40		8 136 273,61	8 090 162,83	104 219,18	
Договор банковского вклада 19/034-17 от 12.01.2017 (суборд)			5 490 410,93	5 490 410,93		
СГБ - МНО 1, 13.01.25-21.01.25 (14 600 000 р.,			69 280,00	69 280,00		
СГБ - МНО 10, 28.04.25-28.05.25 (14 500 000 р., 19,05%)			227 034,25	227 034,25		
СГБ - МНО 11, 30.04.25-28.05.25 (450 000 р., 19,05%)			6 576,16	6 576,16		
СГБ - МНО 12, 28.05.25-27.06.25 (15 100 000 р., 19,05%)			236 428,77	236 428,77		
СГБ - МНО 13, 30.05.25-30.06.25 (400 000 р., 19,05%)			6 471,78	6 471,78		
СГБ - МНО 14, 27.06.25-04.07.25 (15 300 000 р., 18,85%)			55 310,55	55 310,55		
СГБ - МНО 15, 30.06.25-28.07.25 (1 000 000 р., 18,65%)			14 306,85	14 306,85		
СГБ - МНО 16, 04.07.25-23.07.25 (15 250 000 р., 18,75%)			148 844,18	148 844,18		
СГБ - МНО 17, 23.07.25-13.08.25 (15 250 000 р., 17,65%)			154 860,62	154 860,62		
СГБ - МНО 18, 31.07.25-13.08.25 (500 000 р., 16,85%)			3 000,68	3 000,68		

СГБ - МНО 19, 13.08.25-12.09.25 (15 750 000 р., 17,05%)			220 715,75	220 715,75		267
СГБ - МНО 2, 21.01.25-24.02.25 (14 600 000 р.,			294 440,00	294 440,00		
СГБ - МНО 20, 29.08.25-30.09.25 (500 000 р., 16,15%)			7 079,45	7 079,45		
СГБ - МНО 21, 12.09.25-15.09.25 (15 900 000 р., 16,05%)			20 974,93	20 974,93		
СГБ - МНО 22, 15.09.25-23.09.25 (15 900 000 р., 16,45%)			57 327,12	57 327,12		
СГБ - МНО 23, 23.09.25-23.10.25 (16 000 000 р., 16,05%)			211 068,49	211 068,49		
СГБ - МНО 24, 30.09.25-30.10.25 (800 000 р., 16,35%)			10 750,68	10 750,68		
СГБ - МНО 25, 23.10.25-14.11.25 (14 800 000 р.,			140 498,63	140 498,63		
СГБ - МНО 26, 23.10.25-28.10.25 (1 500 000 р., 15,05%)			3 092,47	3 092,47		
СГБ - МНО 27, 30.10.25-28.11.25 (1 000 000 р., 15,75%)			12 513,70	12 513,70		
СГБ - МНО 28, 31.10.25-28.11.25 (500 000 р., 15,75%)			6 041,10	6 041,10		
СГБ - МНО 29, 14.11.25-16.12.25 (15 000 000 р.,			104 219,18		104 219,18	
СГБ - МНО 3, 31.01.25-28.03.25 (500 000 р., 21,15%)			16 224,66	16 224,66		
СГБ - МНО 30, 24.12.24-13.01.25 (13 950 000 р., 21,45%)	57 229,30		106 574,18	163 803,48		
СГБ - МНО 31, 28.12.24-13.01.25 (500 000 р., 21,45%)	879,10		3 819,86	4 698,96		
СГБ - МНО 4, 24.02.25-27.03.25 (14 900 000 р.,			241 073,84	241 073,84		
СГБ - МНО 5, 28.02.25-28.03.25 (400 000 р., 19,05%)			5 845,48	5 845,48		

СГБ - МНО 6, 27.03.25-04.04.25 (15 100 000 р.,			63 378,63	63 378,63		268
СГБ - МНО 7, 31.03.25-04.04.25 (500 000 р., 19,15%)			1 049,32	1 049,32		
СГБ - МНО 8, 04.04.25-16.04.25 (15 600 000 р.,			98 215,89	98 215,89		
СГБ - МНО 9, 16.04.25-28.04.25 (15 700 000 р.,			98 845,48	98 845,48		
АО "Партнерские инвестиции"	5 584 702,19		10 449 167,16		16 033 869,35	
Договор займа денежных средств №1-2022-ИА от 26.01.2022 (9,5%)	5 584 702,19		10 449 167,16		16 033 869,35	
ООО "Строй Капитал"			31 235,00		31 235,00	
Договор аренды № 55-СА-08-25 от 01.08.2025			31 235,00		31 235,00	
77, Отложенные налоговые обязательства		95 053,84	95 053,84	256 279,59		256 279,59
Основные средства		77 639,21	77 639,21	212 875,19		212 875,19
Проценты по обязательствам		17 414,63	17 414,63	43 404,40		43 404,40
80, Уставный капитал		796 647 500,00				796 647 500,00
80.01, Обыкновенные акции		796 647 500,00				796 647 500,00
82, Резервный капитал		5 691 751,64		766 077,52		6 457 829,16
82.02, Резервы, образованные в соответствии с учредительными		5 691 751,64		766 077,52		6 457 829,16
83, Добавочный капитал		168 920,00				168 920,00
83.02, Эмиссионный доход от выпуска обыкновенных акций		168 920,00				168 920,00
84, Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		26 284 560,57	766 077,52			25 518 483,05
84.01, Прибыль, подлежащая распределению		26 284 560,57	766 077,52			25 518 483,05
90, Продажи			864 012,71	864 012,71		
90.08, Управленческие			864 012,71		864 012,71	
90.08.1, Управленческие расходы по деятельности с основной системой налогообложения			864 012,71		864 012,71	
90.09, Прибыль / убыток от продаж				864 012,71		864 012,71
<...>				864 012,71		
91, Прочие доходы и расходы			18 606 995,84	18 606 995,84		
91.01, Прочие доходы				18 606 995,84		18 606 995,84

Доход от депозита				5 490 410,93		269
Изменение стоимости предметов аренды				21 555,07		
Проценты к получению по кредитам и займам				10 449 167,16		
Прочие операционные доходы (% МНО)				2 645 862,68		
91.02, Прочие расходы			125 900,63		125 900,63	
Процентные расходы (аренда, лизинг)			79 338,90			
Расходы на услуги банков			16 880,00			
Списание выделенного НДС на прочие расходы			29 681,39			
Штрафы, пени в бюджет и внебюджетные фонды			0,34			
91.09, Сальдо прочих доходов и расходов			18 481 095,21		18 481 095,21	
<...>			18 481 095,21			
96, Резервы предстоящих расходов		65 925,96	31 125,10	33 762,79		68 563,65
96.01, Оценочные обязательства по вознаграждениям работникам		65 925,96	31 125,10	33 762,79		68 563,65
96.01.1, Оценочные обязательства по вознаграждениям		49 245,08	23 905,61	25 931,46		51 270,93
Резерв ежегодных отпусков		49 245,08	23 905,61	25 931,46		51 270,93
96.01.2, Оценочные обязательства по страховым взносам		16 680,88	7 219,49	7 831,33		17 292,72
Резерв ежегодных отпусков		16 680,88	7 219,49	7 831,33		17 292,72
99, Прибыли и убытки			5 619 170,14	18 824 561,62		13 205 391,48
99.01, Прибыли и убытки от хозяйственной деятельности (за исключением налога на прибыль)			864 012,71	18 481 095,21		17 617 082,50
99.01.1, Прибыли и убытки по деятельности с основной системой налогообложения			864 012,71	18 481 095,21		17 617 082,50
99.02, Налог на прибыль			4 755 157,43	343 466,41	4 411 691,02	
99.02.О, Отложенный налог на прибыль			351 333,43	343 466,41	7 867,02	

99.02.Т, Текущий налог на прибыль			4 403 824,00		4 403 824,00	270
Итого	829 937 992,01	829 937 992,01	67 671 979,00	67 671 979,00	843 205 612,03	843 205 612,03

**АО "Инвестиционный
альянс"**

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 55.03 за Январь 2025 г. - Ноябрь 2025 г.

Выводимые данные: БУ (данные

Счет, Наименование счета	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Банковские счета						
55.03, Депозитные счета	50000000				50000000	
ПАО "БАНК СГБ" (Договор субординированного 19/035-17)	50000000				50000000	
Итого	50000000				50000000	

С 12.01.2017 г. по 12.01.2027 г., ставка 12%

АО "Инвестиционный альянс"

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 58.03 за Январь 2025 г. - Октябрь 2025 г.

Выводимые данные: НУ (данные налогового учета)

Счет, Наименование счета Контрагенты	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Договоры						
58.03, Предоставленные займы	120 200 000,00				120 200 000,00	
АО "Партнерские инвестиции"	120 200 000,00				120 200 000,00	
Договор займа денежных средств №1-2022-ИА от 26.01.2022 (9,5%)	120 200 000,00				120 200 000,00	
Итого	120 200 000,00				120 200 000,00	