



ОТЧЕТ № 4-ЗПИФа/8/01

**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: **03 мая 2018 года.**

Москва

2018

ЗАО «ЦЕНТР НЕЗАВИСИМОЙ ОЦЕНКИ»

121099, Москва, Прямой пер., д.3/4

Тел. (499) 249-8755

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ОЦЕНКЕ

г. Москва

03 мая 2018 года

Настоящее заключение на 1 листе подготовлено ЗАО «Центр Независимой Оценки» в соответствии с Заданием на оценку № 8 от 12 апреля 2018 года, Дополнительным Соглашением № 8 от 12 апреля 2018 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/8/01, 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, а также Федеральными стандартами оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3), утвержденными приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 297, № 298, № 299, и ФСО № 8, утвержденным приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326, а также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Объект оценки – обыкновенные бездокументарные акции Акционерного общества «Инвестиционный альянс», 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 03 мая 2018 года.

Дата определения стоимости 03 мая 2018 года.

Дата составления отчета 03 мая 2018 года.

Для цели актуализации стоимости акций, входящих в состав имущества ЗПИФ акций «Системные инвестиции», а также для определения стоимости акций в целях их приобретения, установлена справедливая стоимость 100 % пакета обыкновенных бездокументарных акций Акционерного общества «Инвестиционный альянс»,

гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций – 135 025 шт., право собственности,

по состоянию на 03 мая 2018 года:

858 660 000 рублей

(Восемьсот пятьдесят восемь миллионов шестьсот шестьдесят тысяч рублей)

Генеральный директор

Профессиональный оценщик



Косарев Н.Ю.

Ильинская Т.В.

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|--|----|
| 1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ | 5 |
| 2. СВЕДЕНИЯ О ПРИМЕНЯЕМЫХ СТАНДАРТАХ | 6 |
| 3. СВЕДЕНИЯ О ПРИНЯТЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯХ | 8 |
| 4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ (ОЦЕНЩИКАХ), ПОДПИСАВШЕМ (ПОДПИСАВШИХ) ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ | 10 |
| 4.1. Сведения о заказчике оценки | 10 |
| 4.2. Сведения об оценщике, подписавшем отчет | 10 |
| 5. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ОРГАНИЗАЦИЯХ И СПЕЦИАЛИСТАХ С УКАЗАНИЕМ ИХ КВАЛИФИКАЦИИ, И СТЕПЕНИ ИХ УЧАСТИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ | 11 |
| 6. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ | 11 |
| 6.1. Основание для проведения оценщиком объекта оценки | 11 |
| 6.2. Дата составления и порядковый номер отчета | 11 |
| 6.3. Объект оценки | 11 |
| 6.4. Общая информация, идентифицирующая объект оценки | 12 |
| 6.5. Результаты оценки, полученные при применении подходов к оценке | 12 |
| 6.6. Итоговая величина стоимости объекта оценки | 12 |
| 6.7. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости | 13 |
| 7. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ | 13 |
| 8. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ | 18 |
| 8.1. Объект оценки | 18 |
| 8.2. Реквизиты юридического лица и Балансовая стоимость данного объекта оценки | 20 |
| 8.3. Информация о структуре распределения уставного капитала. Сведения об акционерах эмитента, владельцах не менее чем 5% уставного капитала, или не менее, чем 2%. | 20 |
| 8.4. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций | 21 |
| 8.5. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки | 24 |
| 8.6. Описание эмитента, выпустившего акции | 25 |
| 9. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ | 32 |
| 9.1. Информация по всем ценообразующим факторам, использовавшимся при определении стоимости | 32 |
| 10. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ | 43 |
| 10.1. Применение доходного подхода к оценке с приведением расчетов | 43 |
| 10.2. Применение сравнительного подхода к оценке с приведением расчетов | 44 |
| 10.3. Применение затратного подхода к оценке с приведением расчетов | 45 |
| 11. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ И ПРИМЕНЕНИЕ ИТОГОВЫХ КОРРЕКТИРОВОК | 58 |
| 12. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРА СКИДОК НА НЕКОНТРОЛЬНЫЙ ХАРАКТЕР И НЕДОСТАТОЧНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ | 60 |
| 13. ЗАЯВЛЕНИЕ ОЦЕНЩИКА | 65 |
| 14. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ | 66 |

Приложение 1 Финансовый анализ АО «Инвестиционный альянс»

Приложение 2 Оценка финансовых вложений

Приложения.

Документы, регламентирующие деятельность Оценщика

Документы, предоставленные Заказчиком

ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ

| | |
|--|----|
| Таблица 1. Задание на оценку | 5 |
| Таблица 2. Сведения о заказчике оценки..... | 10 |
| Таблица 3. Сведения об оценщике | 10 |
| Таблица 4. Описание объекта оценки | 18 |
| Таблица 5. Реквизиты юридического лица, которому принадлежит на праве собственности объект оценки..... | 20 |
| Таблица 6. Уставный капитал эмитента..... | 20 |
| Таблица 7. Информация о структуре уставного капитала АО «Инвестиционный альянс» | 20 |
| Таблица 8. Описание эмитента, выпустившего акции..... | 25 |
| Таблица 9. Вложения в хозяйственные общества | 28 |
| Таблица 10. Информация о займах | 28 |
| Таблица 11. Информация Бухгалтерской отчетности | 47 |
| Таблица 12. Состав статьи «Долгосрочные Финансовые вложения» | 50 |
| Таблица 13. Информация о займах выданных (в составе краткосрочных вложений) | 50 |
| Таблица 14. Расчет процентов, накопленных после даты предоставления информации | 50 |
| Таблица 15. Расчет суммы займа и процентов до даты погашения | 50 |
| Таблица 16. Расчет текущей стоимости займов | 51 |
| Таблица 17. Информация о финансовых результатах деятельности ПАО «БАНК СГБ» | 52 |
| Таблица 18. Результаты оценки ПАО «БАНК СГБ»..... | 53 |
| Таблица 19. Расчет стоимости доли АО «ИА» в УК ООО «Нординвест», тыс.руб..... | 53 |
| Таблица 20. Результаты оценки стоимости долгосрочных вложений | 54 |
| Таблица 21. Расчет стоимости объекта оценки по затратному подходу | 56 |
| Таблица 22. Обобщение результатов | 59 |
| Таблица 23. Коэффициенты контроля..... | 61 |
| Таблица 24. Распределение премий..... | 62 |

1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Раздел «Задание на оценку» составлен в соответствии с пунктом 8а Федерального стандарта оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года №299, и пунктом 21 Федерального стандарта оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299.

Таблица 1. Задание на оценку

| | |
|--|--|
| <i>1. Объект оценки</i> | Обыкновенные бездокументарные акции Акционерного общества «Инвестиционный альянс», ОГРН 1117746597561, 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% уставного капитала |
| <i>Номер и дата государственной регистрации выпуска акций</i> | Номер и дата регистрации выпуска акций: гос. номер 1-01-76866-Н от 30.09.2011 года |
| <i>Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес</i> | Акционерное общество «Инвестиционный альянс» |
| <i>Место нахождения организации, ведущей бизнес</i> | 123022, г.Москва, ул.Сергея Макеева, д.13 |
| <i>Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес</i> | ОГРН 1117746597561, дата присвоения 02.08.2011 года |
| <i>2. Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости</i> | Право собственности |
| <i>3. Цель оценки</i> | Определение справедливой стоимости |
| <i>4. Предполагаемое использование результатов оценки</i> | Актуализация стоимости акций, входящих в состав имущества ЗПИФ акций «Системные инвестиции», а также определение стоимости акций в целях их приобретения |
| <i>5. Вид стоимости</i> | Справедливая стоимость |
| <i>6. Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости)</i> | 03 мая 2018 г. |
| <i>7. Допущения, на которых должна основываться оценка</i> | <p>1. 1. 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"</p> <p>2. Допускается использование оценщиком международных стандартов и методических руководств (рекомендаций) в части, не противоречащей российскому законодательству и стандартам...</p> <p>3. Право на объект оценки считается достоверным. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на оцениваемое имущество или за вопросы, связанные с рассмотрением прав на оцениваемое имущество.</p> <p>4. Объект оценки считается свободным от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в документах, предоставляемых Исполнителю.</p> <p>5. Оценщик вправе сделать иные допущения, не противоречащие цели оценки и предполагаемому использованию результатов оценки, но необ-</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>ходимые как для определения стоимости объектов оценки, так и для правильного понимания результатов оценки. Данные допущения должны быть описаны Оценщиком в тексте Отчета об оценке.</p> <p>См. также Раздел 3</p> |
|--|---|

Источник: данные Задания на оценку, данные оценщика

2. СВЕДЕНИЯ О ПРИМЕНЯЕМЫХ СТАНДАРТАХ

Раздел «Применяемые стандарты» составлен в соответствии с пунктом 8 Федерального стандарта оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года №299.

Информация о федеральных стандартах оценки:

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

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.

Информация о стандартах оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки:

При определении рыночной стоимости объекта оценки используются следующие стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.

В соответствии с п.5 ФСО № 2 «... перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки». Таким образом, возможно определение справедливой стоимости.

При определении справедливой стоимости используется Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

Обоснование использования стандартов оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки:

Понятие рыночной стоимости установлено Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (Статья 3).

Под **рыночной стоимостью** понимается

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.

Федеральными стандартами оценки, применяемыми для определения рыночной стоимости объекта оценки, являются ФСО-1, ФСО-2, ФСО-3:

- ФСО-1, раскрывающий общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки, применяемые при осуществлении оценочной деятельности;
- ФСО-2, раскрывающий понятия цели оценки, предполагаемого использования результата оценки, а также определения рыночной стоимости и видов стоимости, отличных от рыночной.
- ФСО-3, устанавливающий требования к составлению и содержанию отчета об оценке, информации, используемой в отчете об оценке, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчетам.

В соответствии с п.4 ФСО № 8 Для целей настоящего Федерального стандарта оценки объектами оценки могут выступать акции, паи в паевых фондах производственных кооперативов, доли в уставном (складочном) капитале.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что на проведение объекта оценки распространяются положения Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

В соответствии с п.5 ФСО № 2 «... перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки». Таким образом, возможно определение справедливой стоимости.

При определении справедливой стоимости используется Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

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).

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

Оценщик также использовал Стандарты и правила оценочной деятельности общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (ССО РОО 2015), утвержденные решением Совета РОО от 23.12.2015 года, протокол № 07-р.

3. СВЕДЕНИЯ О ПРИНЯТЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯХ

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"

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

В соответствии с п.9 ФСО № 1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Следующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью настоящего отчета:

- Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях;
- 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;
- Оценщик не обязан приводить обзорные материалы (фотографии, планы чертежи и т. п.) по объекту недвижимости. Все рисунки в отчете включены исключительно для того, чтобы помочь читателю получить представление о собственности;
- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оценку, на состояние собственности, конструкций, грунтов. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых;
- Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Однако оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации;
- Ни клиент, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку;

- От оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда;
- 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;
- Все прогнозы и допущения, сделанные в тексте отчета, базируются на существующей рыночной ситуации, объеме и достоверности имеющейся информации. Мнение оценщика относительно рыночной 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 рыночную стоимость объекта;
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта оценки как наиболее вероятной цене, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном отчете.
- 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.

В соответствии с п.24 ФСО № 1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», при проведении оценки возможно установление **Дополнительных к указанным в задании на оценку допущений, связанных с предполагаемым использованием результатов оценки и спецификой объекта оценки.**

Оценщик получил Бухгалтерский баланс на 31 марта 2018 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 31.03.2018 по 03.05.2018 не произошло. Поэтому Оценщик в рамках Затратного подхода воспользовался бухгалтерской информацией на 31.03.2018 г.

4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ (ОЦЕНЩИКАХ), ПОДПИСАВШЕМ (ПОДПИСАВШИХ) ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ

Раздел «Сведения о заказчике оценки и об оценщике» составлен в соответствии с пунктом 8 Федерального стандарта оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года №299.

4.1. Сведения о заказчике оценки

Таблица 2. Сведения о заказчике оценки

| 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

4.2. Сведения об оценщике, подписавшем отчет

Таблица 3. Сведения об оценщике

| | |
|---|---|
| Оценщик: | |
| Фамилия, имя, отчество оценщика | Ильинская Татьяна Владимировна |
| Место нахождения оценщика | Местонахождение Оценщика: 121165, Москва, ул. Студенческая, 32, п.138 |
| Сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков | Член СРО «Российское общество оценщиков», рег. № 02352 |
| Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности | Диплом МГУ Экономики, статистики и информатики ПП № 161512 от 28 сентября 2000 г Международная академия оценки и консалтинга, №214 от 13 февраля 2004 г. №746 от 01 марта 2007 г. Номер в реестре профессиональных оценщиков г. Москвы 004140С2 Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 000431-3 от 26 октября 2017 года «Оценка бизнеса». |
| Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика | Договор обязательного страхования ответственности оценщика №433-04296/17 от 29.06.2017, СПАО «ИНГОССТРАХ», срок действия с 03.07.2017 по 02.07.2018, страховая сумма 10 000 000 рублей. |
| Стаж работы в оценочной деятельности | Стаж работы в оценочной деятельности с 1996 года по настоящее время (22 года) |
| | Почтовый адрес: 121165, г.Москва, ул.Студенческая, д.32, п.138 Телефон 8(499)249-8755, +7(985)767-5509, эл.адрес 53405@starnet.ru, bnk57@mail.ru |
| 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, стр.1 Почт. адрес: 121165, г. Москва, ул. Студенческая, д. 32, п.138 |
| Сведения о страховании гражданской ответственности | Гражданская ответственность юридического лица за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц, застрахована в ООО «Абсолют Страхование» (полис № 022-073-001581/17, сумма 100 000 000 рублей, срок действия с 01.01.2018 до 31.12.2018 года) |
| 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» | |

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

Организации и специалисты к проведению оценки и подготовке отчета об оценке не привлекались.

6. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Раздел «Основные факты и выводы» составлен в соответствии с пунктом 8е Федерального стандарта оценки №3 «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3), утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года №299.

6.1. Основание для проведения оценщиком объекта оценки

Задание на оценку № 8 от 12 апреля 2018 года, Дополнительное Соглашение № 8 от 12 апреля 2018 года к Договору № 4-ЗПИФа от «22» января 2016 года об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда.

6.2. Дата составления и порядковый номер отчета

№ 4-ЗПИФа/8/01 от 03.05.2018 года

6.3. Объект оценки

Объект оценки:

обыкновенные бездокументарные акции АО "Инвестиционный альянс", ОГРН 1117746597561,

- гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности.

6.4. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объект оценки - бездокументарные именные эмиссионные бессрочные ценные бумаги, права на которые фиксируются у лиц, имеющих специальную лицензию.

| | |
|--|---|
| <i>Объект оценки</i> | Обыкновенные бездокументарные акции Акционерного общества «Инвестиционный альянс», ОГРН 1117746597561, гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций -- 135 025 шт. |
| <i>Количество, категория (тип) акций</i> | 135 025 обыкновенных акций |
| <i>Размер оцениваемой доли</i> | 100% уставного капитала |
| <i>Номер и дата государственной регистрации выпуска акций</i> | Номер и дата регистрации выпуска акций: гос. номер 1-01-76866-Н от 30.09.2011 года |
| <i>Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес</i> | Акционерное общество «Инвестиционный альянс» |
| <i>Место нахождения организации, ведущей бизнес</i> | 123022, г.Москва, ул.Сергея Макеева, д.13 |
| <i>Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес</i> | ОГРН 1117746597561, дата присвоения 02.08.2011 года |

6.5. 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 Акционерного общества «Инвестиционный альянс», ОГРН 1117746597561, гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций -- 135 025 шт. | 858 660 000 | Не применялся | Не применялся |
| Итого | 858 660 000 | Не применялся | Не применялся |

6.6. Итоговая величина стоимости объекта оценки

Итоговая величина справедливой стоимости пакета обыкновенных бездокументарных акций Акционерного общества «Инвестиционный альянс» по состоянию на 03 мая 2018 года, гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности,

858 660 000 рублей
(Восемьсот пятьдесят восемь миллионов шестьсот шестьдесят тысяч рублей)

6.7. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Итоговая величина стоимости 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.

7. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

Процесс оценки – логически обоснованная и систематизированная процедура последовательного решения проблем с использованием известных подходов и методов оценки для вынесения окончательного суждения о стоимости.

Определение рыночной стоимости имущества связано со сбором и анализом информации в процессе оценки.

Основная задача предварительного этапа в процессе оценки – определение цели оценки или, в более общем виде, – идентификация объекта оценки и соответствующих объекту имущественных прав, согласование с заказчиком требуемого стандарта (вида) стоимости и даты, на которую будет определена стоимость.

Большое значение имеет также выявление намерений относительно использования в дальнейшем заключения о стоимости объекта и интересов различных сторон в оцениваемой собственности.

Проведение оценки включает следующие этапы:

- А) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку.
- Б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

На данном этапе также производится установление количественных и качественных характеристик объекта оценки.

Данный этап в процессе оценки заключается в сборе и подтверждении той информации, на которой будут основаны мнения и выводы о стоимости объекта. Важность этого этапа очевидна, поскольку от качества и полноты собранной информации из доступных достоверных источников напрямую зависят результаты работы в целом. Особое внимание уделяется личной инспекции объекта оценки, подтверждению достоверности собранной информации, ее полезности и актуальности. Проводится анализ рынка, к которому относится объект оценки.

В) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов.

На данном этапе процесса оценки составляется план оценки с избирательным применением в каждом конкретном случае известных методов и подходов, позволяющих избегать непродуктивных затрат и формулировать требования к необходимой информации. План оценки дает возможность оценить временные и качественные затраты на подготовку заключения о

стоимости объекта и сфокусировать процесс поиска и анализа уместной в каждом конкретном случае информации. 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.

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

Д) составление отчета об оценке. Требования к содержанию и оформлению отчета устанавливаются Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и федеральными стандартами оценки.

Основные термины и определения.

Используемая терминология применяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. №135 – ФЗ и Федеральных стандартов оценки: ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, утвержденных Приказами Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №№ 297, 298, 299 (соответственно) и ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326 (соответственно), **также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"**.

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

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

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

Понятия рыночной и кадастровой стоимости установлены Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)». (П.5 ФСО-1).

Инвестиционная стоимость – это стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.

При определении инвестиционной стоимости в отличие от определения рыночной стоимости учет возможности отчуждения по инвестиционной стоимости на открытом рынке не обязателен. Инвестиционная стоимость может использоваться для измерения эффективности инвестиций. (п.7 ФСО-2).

Ликвидационная стоимость – это расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

При определении ликвидационной стоимости в отличие от определения рыночной стоимости учитывается влияние чрезвычайных обстоятельств, вынуждающих продавца продавать объект оценки на условиях, не соответствующих рыночным. (П.8 ФСО-2)

При определении **кадастровой стоимости** объекта оценки определяется методами массовой оценки рыночная стоимость, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.

Отчет об оценке представляет собой документ, содержащий сведения доказательственного значения, составленный в соответствии с законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности, в том числе настоящим Федеральным стандартом оценки, нормативными правовыми актами уполномоченного федерального органа, осуществляющего функции по нормативно-правовому регулированию оценочной деятельности, а также стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший отчет. (П.3 ФСО-3).

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Метод проведения объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объектов в рамках одного из подходов.

Подходы к оценке:

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

Затратами на воспроизводство являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания объекта, имеющего сопоставимые полезные свойства.

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

Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость. (П.10 ФСО-1).

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

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

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки. (П.8. ФСО-1)

Цена – денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая, или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Срок экспозиции объекта оценки рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Итоговая величина стоимости – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке. (П.6 ФСО-1).

Допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий

или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки. (П.9 ФСО-1)

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.

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:

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 Бишоп 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%.

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

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

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 – в Гражданском кодексе РФ определение «нематериальных активов» отсутствует.

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).

Ценовой мультипликатор -- соотношение между стоимостью или ценой объекта, аналогичному объекту оценки, и его финансовыми, эксплуатационными, техническими и иными характеристиками.

8. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Раздел «Описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки» составлен в соответствии с пунктом 8ж Федерального стандарта оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года №299.

8.1. Объект оценки

| | |
|--|---|
| <i>Объект оценки</i> | Обыкновенные бездокументарные акции Акционерного общества «Инвестиционный альянс», ОГРН 1117746597561, гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций -- 135 025 шт. |
| <i>Количество, категория (тип) акций</i> | 135 025 обыкновенных акций |
| <i>Размер оцениваемой доли</i> | 100% уставного капитала |
| <i>Номер и дата государственной регистрации выпуска акций</i> | Номер и дата регистрации выпуска акций: гос. номер 1-01-76866-Н от 30.09.2011 года |
| <i>Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес</i> | Акционерное общество «Инвестиционный альянс» |
| <i>Место нахождения организации, ведущей бизнес</i> | 123022, г.Москва, ул.Сергея Макеева, д.13 |
| <i>Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес</i> | ОГРН 1117746597561, дата присвоения 02.08.2011 года |

Таблица 4. 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 | 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 |
| Номинальная стоимость акции | 5 900 рублей (Пять тысяч девятьсот) рублей | |
| 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 |

| Наименование показателя | Характеристик показателя | Источник информации, ссылки и комментарии | | | | | | |
|---|--|---|--------------|---------|----------------|------|-----------|---|
| | | 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 Бухгалтерской информацией на 31.03.2018 г. | | | | | | |
| 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 | | | | | | | |
| Государственный регистрационный номер выпуска акций | Государственный регистрационный номер—1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г. | Решение о выпуске ценных бумаг | | | | | | |
| 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» | | | | | | |
| 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» | | | | | | |
| Сведения о регистраторе, осуществляющем ведение реестра владельцев именных ценных бумаг | Реестродержателем АО «Инвестиционный альянс» является Акционерное общество «Новый регистратор» (ОГРН 1037719000384), лицензия № 10-000-1-00339 выдана 30 марта 2006 года ФСФР РФ | Сайт регистратора | | | | | | |
| Обременение акций (залог, 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 | <table border="1"> <tr> <td>2012 г.</td> <td>242 718,73р.</td> </tr> <tr> <td>2013 г.</td> <td>1 045 207,95р.</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>4 904 000</td> </tr> </table> | 2012 г. | 242 718,73р. | 2013 г. | 1 045 207,95р. | 2014 | 4 904 000 | Информация АО «Инвестиционный альянс», Отчет о движении ДС за январь-декабрь 2015 г. В соответствующей строке сумма дивидендов за 2015 год равна 0 В соответствующей строке сумма |
| 2012 г. | 242 718,73р. | | | | | | | |
| 2013 г. | 1 045 207,95р. | | | | | | | |
| 2014 | 4 904 000 | | | | | | | |

| Наименование показателя | Характеристик показателя | Источник информации, ссылки и комментарии |
|---|---|---|
| | | дивидендов за 2016 год равна 0 |
| 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» |

8.2. Реквизиты юридического лица и Балансовая стоимость данного объекта оценки

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

Таблица 5. Реквизиты юридического лица, которому принадлежит на праве собственности объект 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 Заказчика

Балансовая стоимость объекта оценки – 796 648 000,00 рублей

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

Таблица 6. 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 7. 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 «Системные | 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 ценных бумаг, выпуск 1-01-76866-Н, шт | Номинальная стоимость 1 обыкновенной акции, руб. | Стоимость пакета акций, руб. |
|-----------------------|---|--------------|--|--|------------------------------|
| инвестиции» | | | | | |
| СУММА: | | 100% | 135 025 | | 796 647 500 |

Источник: данные АО «Инвестиционный альянс»

В соответствии с Решением № 5/16 единственного акционера АО «Инвестиционный альянс» от 10 октября 2016 года, принято решение об увеличении уставного капитала на сумму 49 831 400 рублей путем размещения обыкновенных именных бездокументарных акций в количестве 8 446 штук номинальной стоимостью 5 900 рублей каждая.

Способ размещения – закрытая подписка.

Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Системные инвестиции».

Уведомление о государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг зарегистрировано 15 декабря 2016 г.

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

8.4. 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 1 (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, конвертируе-

мых 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 пра-

во 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.

О намерении приобрести продаваемые акции акционеры обязаны письменно сообщить Обществу и продавцу (заказным письмом или личным вручением) в течение 30 (Тридцати) дней со дня извещения Общества акционером, намеренным продать свои акции третьему лицу. В заявках должно быть указано количество акций (в пределах предлагаемого на продажу количества), которое готов приобрести покупатель.

Если количество продаваемых акций меньше количества акций, на которые получены заявки от акционеров, то заявители приобретают акции пропорционально количеству имеющихся у них акций. В этом случае Общество письменно уведомляет акционеров о количестве акций, которое может приобрести каждый акционер, подавший заявку.

В случае, если акционеры не воспользуются своим преимущественным правом в течение 30 (Тридцати) дней с даты извещения Общества о намерении продать акции или если количество продаваемых акций больше того количества, на которое поданы заявки, то акции (остаток акций) вправе приобрести само Общество, направив письменное уведомление (заказным письмом или личным вручением) продающему акционеру в течение 20 (Двадцати) дней с даты окончания срока осуществления преимущественного права акционеров.

Если ни акционеры, ни Общество в течение 50 (Пятидесяти) дней с даты получения Обществом извещения продавца о намерении продать акции не воспользовались правом приобретения всех акций, предлагаемых для продажи, то продавец может реализовать принадлежащие ему акции третьему лицу по той цене и на тех условиях, о которых он уведомил Общество. Продавец и покупатель акций Общества обязаны представить Обществу и заинтересованным акционерам доказательства совершения сделки на условиях, о которых было уведомлено Общество.

Срок осуществления преимущественного права прекращается, если до его истечения от всех акционеров Общества или от Общества получены письменные заявления об использовании или отказе от использования преимущественного права.

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.

8.5. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Информация, полученная от Заказчика:

- Бухгалтерский баланс АО «Инвестиционный альянс» на 31.03.2018 г., форма 0710001 по ОКУД,
- Отчет о финансовых результатах, за январь-март 2018 года; форма 0710002 по ОКУД,
- Бухгалтерский баланс АО «Инвестиционный альянс» на 31.12.2017 г., форма 0710001 по ОКУД,
- Отчет о финансовых результатах АО «Инвестиционный альянс» за январь-декабрь 2017 года; форма 0710002 по ОКУД,
- Оборотно-сальдовая ведомость за январь-декабрь 2017 г.;
- Справка о займах;
- Бухгалтерский баланс ООО «Нординвест» на 31.03.2018 г. и 31.12.2017 г., форма 0710001 по ОКУД,

-- Отчет о финансовых результатах ООО «Нординвест», за январь-март 2018 года и январь-декабрь 2017 года; форма 0710002 по ОКУД.

8.6. 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 8. 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, ул.Сергея Макеева, д.13 |
| Почтовый адрес | 123022, г.Москва, ул.Сергея Макеева, д.13 |
| Учредительный документ Общества | Устав АО «Инвестиционный альянс», |
| Филиалы и представительства Общества | Нет |
| Дочерние и зависимые общества | Дочерние общества дату оценки отсутствуют, Зависимое общество ООО «Нординвест» |
| 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 со- | В соответствии с Уставом. Сведения могут уточняться по |

| Наименование показателя | Характеристика показателя |
|---|--|
| брания акционеров, в том числе перечень во- просов, решение по которым принимается орга- нами управления общества квалифицированным большинством или единогласно | информации, полученной заказчиком от эмитента |
| Ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру и их суммарной номинальной стоимости, а также максимального числа голо- сов, 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 | Макроэкономическая ситуация в России, Решение ЦБРФ, состояние банковской сферы России |
| Прогнозные данные, устанавливающие прогноз- ные величины основных показателей, влияющих на стоимость | Прогнозы Минэкономразвития России |
| Дополнительная информация | |
| Конкуренты эмитента | Нет информации |
| Площадь земельных участков, на которых рас- положено недвижимое имущество | Нет |
| Площадь и перечень объектов недвижимого имущества | Нет. Организация размещается в арендованном помещении |
| Среднесписочная численность сотрудников за год | 2 человека |

8.6.1. 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-H.

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-H-003D от 07.11.2016.

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

8.6.2. 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.

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 балансе Общества основные средства не учтены.

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.

Учредители – 5 юридических лиц и один гражданин РФ.

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 «Нординвест» 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 – Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК».

Таблица 9. Вложения в хозяйственные общества

| | Финансовые вложения | Контрагент | Контрагент | Сумма (руб.) |
|---|---|----------------------------|------------------|----------------|
| 1 | Доля в обществе с ограниченной ответственностью | АО "Инвестиционный альянс" | ООО "Нординвест" | 639 410 750,00 |

По информации Заказчика, АО «Инвестиционный альянс» выдало следующие займы:

Таблица 10. Информация о займах

| Заемщик | № договора | Дата Предоставления | Дата Погашения | Сумма Займа, руб. | Процентная ставка |
|--|------------------------------|---------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| ЗАО "Инвестиционная компания РПД-Рязань" | Договор займа ДС № 1-2014-ИА | 13.11.2014 г. | 31.12.2018 г. | 30 000 000,00р. | 10% |

Таким образом, предполагается получение пассивных доходов – процентов от размещения свободных денежных средств в виде займов.

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, прогнозирование доходов и расходов организации; на определение ставки капитализации, применяемой в методе капитализации денежного потока; на величину мультипликатора, используемого в сравнительном подходе.

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), Приложений к балансу (Формы № 3-5).

Использование предоставленной информации о деятельности Общества позволяет:
определить финансовое положение Общества на момент оценки;
выявить изменения в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
выявить основные факторы, вызывающие изменения в финансовом состоянии;
выявить определенные тенденции в развитии Общества.

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 31.12.2013 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 31.03.2018 года.

Актив баланса

| Баланс (Форма 1) | | | | | | | |
|---|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Статья баланса | Код строки | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 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 | 0,0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1140 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 1150 | 639 411,0 | 639 411,0 | 639 411,0 | 741 711,0 | 689 411,0 | 689 411,0 |
| Отложенные налоговые активы | 1160 | 4,0 | 4,0 | 5,0 | 23,0 | 20,0 | 23,0 |
| Прочие внеоборотные активы | 1170 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 13 537,0 | 0,0 | 0,0 |
| Итого по разделу I | 1100 | 639 415,0 | 639 415,0 | 639 416,0 | 755 291,0 | 689 431,0 | 689 434,0 |
| 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 | 4 960,0 | 7 795,0 | 13 851,0 | 6 406,0 | 6 809,0 | 6 534,0 |
| Финансовые вложения | 1240 | 104 000,0 | 101 640,0 | 102 230,0 | 50 050,0 | 30 000,0 | 30 000,0 |
| Денежные средства | 1250 | 292,0 | 61,0 | 12,0 | 149,0 | 97 046,0 | 100 277,0 |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Итого по разделу II | 1200 | 109 252,0 | 109 496,0 | 116 093,0 | 56 605,0 | 133 855,0 | 136 831,0 |
| БАЛАНС | 1600 | 748 667,0 | 748 911,0 | 755 509,0 | 811 896,0 | 823 286,0 | 826 265,0 |

Пассив баланса

| ПАССИВ | | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
|--|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | | | | |
| Уставный капитал | 1310 | 746 816,0 | 746 816,0 | 746 816,0 | 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 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 169,0 | 169,0 | 169,0 |
| Резервный капитал | 1360 | 27,0 | 245,0 | 497,0 | 827,0 | 1 140,0 | 1 140,0 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 506,0 | 1 422,0 | 7 765,0 | 13 703,0 | 24 456,0 | 27 441,0 |
| Итого по разделу III | 1300 | 748 349,0 | 748 483,0 | 755 078,0 | 811 347,0 | 822 413,0 | 825 398,0 |
| 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 | 0,0 |
| Прочие долгосрочные пассивы | 1450 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | | | |
| Заемные средства | 1510 | 0,0 | 44,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 297,0 | 365,0 | 405,0 | 436,0 | 770,0 | 755,0 |
| 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 | 20,0 | 19,0 | 26,0 | 113,0 | 103,0 | 113,0 |
| Итого по разделу V | 1500 | 317,0 | 428,0 | 431,0 | 549,0 | 873,0 | 868,0 |
| БАЛАНС | 1700 | 748 666,0 | 748 911,0 | 755 509,0 | 811 896,0 | 823 286,0 | 826 266,0 |

Отчет о прибылях и убытках

| Отчет о прибылях и убытках (Форма №2) | | Код строки | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
|---|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Наименование показателя | | | | | | | | |
| 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 | (281,0) | (310,0) | (279,0) | (742,0) | (716,0) | (165,0) | |
| Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | -281,0 | -310,0 | -279,0 | -742,0 | -716,0 | -165,0 | |
| 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 | 5 776,0 | 6 644,0 | 8 542,0 | 8 754,0 | 14 583,0 | 3 912,0 | |
| Проценты к уплате | 2330 | 0,0 | (10,0) | (1,0) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Прочие доходы | 2340 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Прочие расходы | 2350 | (43,0) | (34,0) | (18,0) | (174,0) | (34,0) | (14,0) | |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 5 452,0 | 6 290,0 | 8 244,0 | 7 838,0 | 13 833,0 | 3 733,0 | |
| Текущий налог на прибыль | 2410 | (1 093,0) | (1 260,0) | (1 650,0) | (1 587,0) | (2 765,0) | (750,0) | |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (2,0) | 0,0 | (1,0) | |
| Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 2,0 | (2,0) | 1,0 | (2,0) | 0,0 | 2,0 | |
| Прочее | 2460 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 2400 | 1 263,0 | 1 414,0 | 6 595,0 | 6 268,0 | 11 066,0 | 2 985,0 | |
| Справочно | | | | | | | | |
| Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2013 г. по 31.03.2018 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа динамику изменения активов баланса в целом можно назвать положительной.
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части позитивным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО «Инвестиционный альянс» можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать положительной.
4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.
5. Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике, показывает улучшение финансовой устойчивости предприятия.
6. Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев предприятие утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 55,44, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

7. И на 31.12.2013 г., и на 31.03.2018 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 31.12.2013 г. 748350,0 тыс.руб. возросла на 77047,0 тыс.руб. (темп прироста составил 10,3%), и на 31.03.2018 г. их величина составила 825397,0 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.

8.6.3. 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.

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

На стоимость объекта оценки существенное влияние оказывает состояние финансово-кредитной сферы экономики Российской Федерации, деятельность ЦБ РФ.

9. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

9.1. Информация по всем ценообразующим факторам, использовавшимся при определении стоимости

По оценке Минэкономразвития России, в феврале ВВП увеличился на 1,3 % г/г (уточненная оценка за январь – 1,7 % г/г). Из базовых отраслей основной вклад в рост ВВП по-прежнему вносит **промышленность**. По оценке Минэкономразвития России, существенный положительный вклад в рост ВВП также продолжают вносить небазовые виды деятельности, в том числе сегмент профессиональных услуг и финансовая деятельность. Оперативные индикаторы свидетельствуют о продолжении роста экономики темпами, близкими к наблюдаемым в январе-феврале. В марте продолжила устойчиво расти среднедневная погрузка грузов на железной дороге (+3,1 % г/г). Под влиянием холодной погоды как в России, так и в Европе рост добычи газа в марте составил 14,1 % г/г (по данным ЦДУ ТЭК). Холодная погода оказала поддержку и производству электроэнергии. Одновременно в марте наблюдалось ускорение роста в потреблении электроэнергии, очищенном от сезонного, календарного и температурного фактора, что указывает на продолжающийся рост в большинстве секторов промышленности. Значение индекса PMI в обрабатывающей промышленности в марте сигнализирует о дальнейшем расширении производства, но замедляющимися темпами.

Высокая производственная активность сказалась на показателях **рынка труда**. Уровень безработицы продолжил снижаться и достиг очередного исторического минимума - 4,7 % SA в феврале после 4,9 % SA в январе. Высокими темпами растут заработные платы (+11,0 % г/г в январе в реальном выражении), что в первую очередь связано с доведением в 2018 году до целевых уровней оплаты труда отдельных категорий работников бюджетной сферы (социального сектора). В то же время вне социального сектора также наблюдается уверенный рост заработных плат.

На фоне ускорения темпов роста заработных плат удивительным выглядит замедление годовых темпов роста **розничного товарооборота** в феврале по сравнению с январем (до 1,8 % г/г с 2,8 % г/г). По-видимому, это связано с тем, что все большую долю в потребительских расходах домашних хозяйств начинают занимать не включаемые в розничный товароборот трансакции (например, трансграничная интернет-торговля). В связи с этим для оценки состояния потребительского спроса большую значимость приобретают косвенные индикаторы, в частности индекс потребительских настроений. Этот показатель, очищенный от сезонности, в начале текущего года вырос до максимальных значений за всю историю наблюдений (104,7 и 104,0 в феврале и марте соответственно).

Введение новых **санкционных мер** в отношении российских компаний, бизнесменов и топменеджеров привели к повышению волатильности на финансовых рынках. Последствия для реального сектора российской экономики могут наступить только в случае долгосрочного сохранения негативных тенденций на финансовых рынках. Вместе с тем макроэкономическая политика последних лет была направлена на снижение чувствительности российской экономики к внешним шокам. За прошедшее с 2014 года время экономическим блоком расширенного Правительства был разработан разносторонний инструментарий, позволяющий как точно, так и системно абсорбировать возникающие риски. Мартовские данные о динамике потребительских цен (2,4 % г/г) оказались несколько выше ожидаемых Минэкономразвития России. В то же

время темпы монетарной инфляции, по оценке Минэкономразвития России, в марте сохранились на уровне февраля (2,5% г/г, 0,2 % м/м SA). Ослабление рубля в первой половине апреля может транслироваться в инфляцию только в случае, если окажется устойчивым. В связи с этим оценка темпов инфляции в апреле характеризуется высокой степенью неопределенности, однако наиболее вероятно, что темп роста цен окажется в диапазоне 0,3%–0,5% м/м (2,3–2,6% г/г).

По оценке Минэкономразвития России, в феврале **ВВП** увеличился на 1,3 % г/г (уточненная оценка за январь – 1,7 % г/г). Из базовых отраслей основной вклад в рост ВВП по-прежнему вносит **промышленность**, которая продолжает восстанавливаться после спада 4кв17. Индекс промышленного производства в январе и феврале вырос на 2,9 % г/г и 1,5 % г/г соответственно (в 4кв17 – снижение на 1,7 % г/г). При этом в феврале впервые с мая прошлого года рост показали одновременно все четыре укрупненных сектора промышленности: добыча, обработка, энергетика и водоснабжение. По оценке Минэкономразвития России, существенный положительный вклад в рост ВВП продолжают вносить небазовые виды деятельности, в том числе сегмент профессиональных услуг и финансовая деятельность.

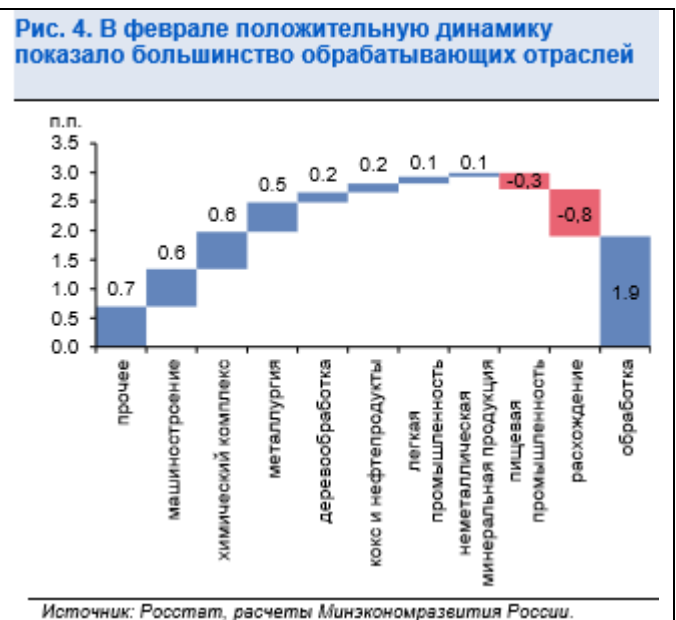


Рис. 5. Медианный темп роста в обрабатывающей промышленности в феврале снизился

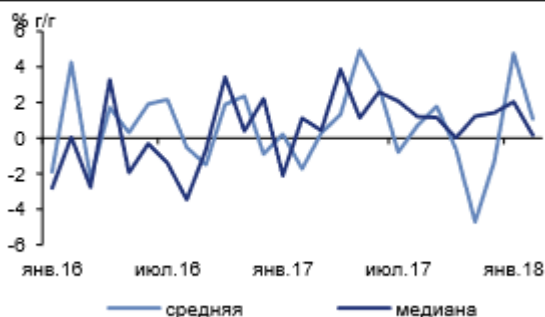
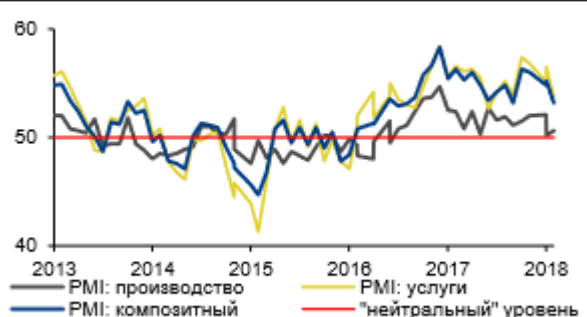


Рис. 6. Индексы PMI указывают на рост деловой активности, хотя и замедляющимися темпами



В марте **инфляция** ускорилась в годовом выражении впервые после 8 месяцев непрерывного снижения. Темп роста потребительских цен увеличился до 2,4 % г/г в марте с рекордно

низких 2,2 % в январе и феврале и оказался несколько выше оценки Минэкономразвития России (2,2–2,3 % г/г). В помесечном выражении с устранением сезонности рост потребительских цен в марте ускорился до 0,4% м/м SA с 0,2 % м/м SA месяцем ранее, при этом показатель, приведенный к годовым темпам, впервые с июня прошлого года превысил целевой ориентир Банка России (4,3% м/м SAAR). Наиболее существенное ускорение в марте показали цены на плодоовощную продукцию (2,9% м/м SA после 1,2% м/м SA в феврале). Основной его причиной стало удорожание овощей, которое в текущем году носит несколько более выраженный характер ввиду более низкого урожая овощей 2017 года по сравнению с 2016 годом. Так, цены на ряд продуктов «борщевое набора» в марте росли высокими темпами (свекла – 18,2 % м/м, капуста белокочанная – 17,8 % м/м, морковь – 12,6 % м/м). В группе фруктов и цитрусовых также наблюдалось увеличение темпов роста цен, которое было связано с преобладанием дорогой импортной продукции в межсезонный период. Тем не менее мартовские данные пока не позволяют говорить о выраженной тенденции к увеличению инфляционного давления в экономике. Темпы роста цен на продовольственные товары, за исключением плодоовощной продукции остаются на невысоких уровнях (менее 0,1 % м/м SA с начала года). Непродовольственные товары также продолжают демонстрировать умеренную ценовую динамику, в том числе за счет приостановки роста цен на бензин в феврале и марте (в помесечном выражении с устранением сезонности). Темпы монетарной инфляции, по оценке Минэкономразвития России, в марте сохранились на уровне февраля (2,5% г/г, 0,2 % м/м SA). По оценке Минэкономразвития России, ослабление рубля в первой половине апреля транслируется в инфляцию только в случае, если окажется устойчивым. По оценке Минэкономразвития, за последний год эффект переноса валютного курса на инфляцию снизился до 0,07-0,1 (что означает, что устойчивое 10%-е ослабление рубля приводит к накопленному за 3 месяца росту инфляции на 0,7-1 п.п.). Краткосрочные колебания курса рубля в рост цен с высокой вероятностью не транслируются. Таким образом, оценка темпов инфляции в апреле характеризуется сравнительно высокой степенью неопределенности, однако наиболее вероятно, что темп роста цен окажется в диапазоне 0,3%–0,5% м/м (2,3–2,6% г/г).

9.1.1. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Структурный профицит ликвидности в марте продолжил расширяться. По состоянию на 2 апреля его величина достигла 3,6 трлн. рублей по сравнению с 2,8 трлн. рублей на 1 марта.

Рис. 25. Уровень процентных ставок в экономике продолжает снижаться



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 26. Рост депозитной базы банков в феврале обеспечивался притоком вкладов населения



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Увеличению профицита ликвидности в марте способствовали значительный приток средств по бюджетному каналу (855 млрд. рублей). Наряду с проведением депозитных операций, для абсорбирования избыточной ликвидности использовались облигации Банка России. Задолженность по указанному инструменту в марте увеличилась на 0,4 трлн. рублей до 1,1 трлн. рублей.

Рис. 27. Рост кредитования ускоряется как в корпоративном, так и в розничном сегменте



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рис. 28. Выдача жилищных кредитов обновила исторический максимум



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рост депозитной базы банков в феврале обеспечивался притоком вкладов населения. Рост вкладов физических лиц в феврале возобновился в ежемесячном выражении после сезонного снижения в январе. При этом годовой темп роста розничных депозитов увеличился до 7,9 % г/г в феврале с 7,6 % г/г в январе. Корпоративные депозиты, напротив, в феврале снизились по отношению к январю, а в годовом выражении показали замедление роста до 4,7% г/г после 7,0 % г/г в январе.

Таблица 7. Показатели банковского сектора

| | мар.18 | фев.18 | январ.18 | 4кв17 | 3кв17 | 2кв17 | 1кв17 | 2016 |
|---|--------|--------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ключевая ставка (на конец периода) | 7,25 | 7,50 | 7,75 | 7,75 | 8,50 | 9,00 | 9,75 | 10,00 |
| Процентные ставки, % годовых | | | | | | | | |
| По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года) | | 9,2 | 8,6 | 9,7 | 10,2 | 10,9 | 11,9 | 13,0 |
| По рублевым жилищным кредитам | | 9,8 | 9,9 | 9,8 | 10,5 | 11,3 | 11,8 | 12,5 |
| По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года) | | 6,4 | 6,7 | 6,5 | 6,8 | 6,9 | 7,4 | 8,4 |
| Кредит экономике, % г/г* | | 6,5 | 5,8 | 3,1 | 1,3 | -0,1 | -2,6 | 0,0 |
| Жилищные кредиты, % г/г* | | 17,7 | 16,4 | 14,1 | 12,4 | 11,1 | 11,1 | 12,4 |
| Потребительские кредиты, % г/г* | | 12,5 | 12,2 | 9,4 | 4,8 | 1,0 | -3,0 | -9,5 |
| Кредиты организациям, % г/г* | | 3,5 | 2,9 | 0,1 | -1,0 | -1,8 | -4,3 | 0,7 |
| Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г | | 92,3 | 108,0 | 64,7 | 41,3 | 31,9 | -1,0 | 26,7 |

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

* с исключением валютной переоценки

Корпоративный кредитный портфель третий месяц подряд демонстрирует положительную годовую динамику. В феврале его рост ускорился до 3,5% г/г по сравнению с 2,9 % г/г в январе. При этом показатели, рассчитанные по сопоставимому кругу кредитных организаций, растут еще более высокими темпами – на 5,5 % г/г в феврале после 4,6 % г/г в январе. Поддержку корпоративному кредитованию оказывает продолжающееся снижение ставок по банковским кредитам нефинансовым организациям. Увеличение кредитной активности наблюдается и на рынке потребительского кредитования. Темп роста кредитов населению (с учетом ипотечных жилищных кредитов) увеличился до 14,7 % г/г в феврале с 14,0 % г/г в январе и

достиг максимума с ноября 2014 года. Ипотечные жилищные кредиты по-прежнему растут опережающими темпами (17,7 % г/г8 в феврале после 16,4 % г/г8 в январе). Темпы роста потребительских кредитов, кроме жилищных, также выросли – до 12,5 % г/г8 в феврале с 12,2 % г/г8 в январе.

Об эффекте санкций

6 апреля 2018 г. Минфин США опубликовал список компаний, бизнесменов и топ-менеджеров, против которых был введен новый блок санкций. Всего в новом списке SDN (Specially Designated Nationals) 26 человек и 15 компаний, в том числе 24 гражданина России и 14 российских компаний. Новые меры вводятся в соответствии с законом «О противодействии противникам Америки при помощи санкций» N H.R 3364. При этом предполагается, что ограничительные меры могут быть введены не только против персон и компаний из списка, но и против их контрагентов, которые проводят с ними «существенные транзакции». Введенные санкционные меры предполагают ограничение на экспорт товаров из США, запрет на получение финансовых услуг в США и привлечение финансирования с участием американских банков и инвесторов, введение ограничений на владение имуществом в США и запрет руководству компаний и их контрольным акционерам на получение американских виз и на въезд в США. Объявление о новых санкциях привело к изменению оценки рисков участниками финансовых рынков. Повышенная волатильность наблюдалась и на рынке акций: индекс ММВБ за тот же период снизился на 5 %. Однако результаты последующих дней показали, что первоначальная реакция рынков была несколько избыточной. В динамике курса рубля, CDS премий и рынка акций происходила коррекция.

Рис. 29. Первоначальная реакция рынков оказалась избыточной



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 30. На рынке акций наблюдалась повышенная волатильность



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Аналогичная ситуация наблюдалась и на рынке суверенного долга. При этом большая волатильность наблюдалась на коротком конце кривой бескупонной доходности, что, вероятно, стало результатом переоценки краткосрочных инфляционных рисков. Вместе с тем последствия введенных санкционных мер распространились и за пределы российских финансовых рынков. Так, цены на алюминий за период с 6 по 13 апреля на мировых товарных рынках выросли на ~14-15% и приблизились к максимальным значениям с 2012 года. Повышение цен на сырье приведет к росту издержек производителей по всем цепочкам добавленной стоимости в соответствующих отраслях.

Что касается оценки дальнейших последствий для реального сектора российской экономики, то здесь необходимо отметить, что в реальный сектор транслируются долгосрочные и устойчивые изменения на финансовых рынках. Вместе с тем макроэкономическая политика последних лет была направлена на снижение чувствительности российской экономики к внешним шокам. За прошедшее с 2014 года время экономическим блоком расширенного Правитель-

ства был разработан разносторонний инструментарий, позволяющий как точно, так и системно абсорбировать возникающие риски. В частности, в целях стабилизации ситуации на валютном рынке в период с 9 до 12 апреля Банк России не проводил операций по покупке иностранной валюты в интересах Минфина России, приняв решение о перераспределении соответствующих объемов на более благоприятный период. Принятое решение увеличило предложение валютной ликвидности рынке приблизительно на 200 млн. долларов в день. Долгосрочное равновесное значение курса рубля к доллару США при текущих уровнях цен на нефть, текущем уровне курса евро к доллару США, отсутствии нового пакета санкций и покупок валюты в соответствии с бюджетным правилом с начала 2017 года оценивается на уровне около 50 рублей за доллар США. Что касается ситуации на рынке ОФЗ, то, несмотря на высокую долю нерезидентов на рынке (34,2 % по состоянию на 1 марта 2018 года), вероятность кратного роста волатильности здесь ограничена институциональными характеристиками инвесторов, ориентированных на долгосрочные стратегии (пенсионные фонды, страховые компании). Одновременно сформировавшийся структурный профицит ликвидности и достаточно хорошее состояние балансов банков позволяют ожидать, что значительная доля предложения ОФЗ в текущем году будет абсорбирована локальными инвесторами. Что касается отраслевых эффектов введенных санкций, то в настоящее время Правительство Российской Федерации работает над мерами, которые должны будут обеспечить бесперебойную работу предприятий, попавших под санкции, а также компаний из смежных отраслей.

9.1.2. ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ РФ В 4 КВ.2017 Г.

На рынке ценных бумаг в IV квартале 2017 года риски оставались низкими. Доходности ОФЗ по всем срокам до погашения снижались. При этом кривая доходностей приобрела положительный («нормальный») наклон к концу квартала, тогда как в начале квартала она была близка к горизонтальной форме. Повышение наклона кривой происходило за счет снижения краткосрочных и среднесрочных ставок, что отражает тенденцию к снижению инфляционных ожиданий в IV квартале 2017 года. Одновременно с этим рост цен на нефть способствовал фундаментальному укреплению параметров бюджета и снижению премий за суверенный риск. На этом фоне продолжался рост вложений нерезидентов в ОФЗ, преимущественно в среднесрочные выпуски (с дюрацией 6 – 8 лет). В отдельных выпусках доля вложений нерезидентов превышает 75%. Риск повышенной концентрации иностранных держателей потенциально может стать фактором неустойчивости в их ценообразовании.

•

С 1 января по 1 декабря 2017 года системно значимые кредитные организации (в основном дочерние организации иностранных банков) увеличили объемы вложений в ОФЗ на 101 млрд рублей. Наиболее значимый вклад в рост объема вложений в ОФЗ внесли негосударственные пенсионные фонды, портфель которых за отчетный период увеличился с 164 до 547 млрд руб. (то есть в 3,34 раза), тем самым в структуре пенсионных средств доля портфеля ОФЗ увеличилась с 5 до 15%. Таким образом, наблюдались признаки снижения спроса на ОФЗ со стороны крупнейших российских банков. При этом СЗКО продолжают использовать безотзывные кредитные линии Банка России (БКЛ) для выполнения норматива краткосрочной ликвидности (НКЛ). В целях стимулирования СЗКО к выполнению НКЛ рыночными инструментами Банк России может рассмотреть вопрос о повышении платы за БКЛ в будущем.

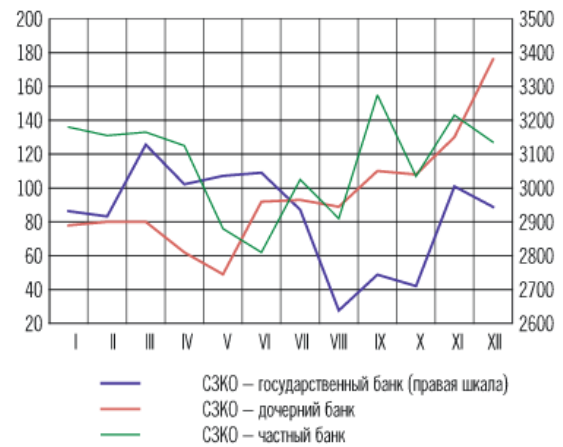
Рисунок 31

Доли нетто-покупок ОФЗ по типам участников в 2017 году (%)



Рисунок 33

Динамика объема вложений СЗКО в ОФЗ в 2017 году (млрд руб.)



9.1.3. Анализ и представление в отчете об оценке информации о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует организация, ведущая бизнес, в том числе информация о положении организации, ведущей бизнес, в отрасли и другие рыночные данные, используемые в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки

Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации

| Показатель | | 1.01.13 | 1.01.14 | 1.01.15 | 1.01.16 | 1.01.17 | 1.01.18 |
|------------|--|---|---|--|--|--|--|
| 1. | Совокупные активы (пассивы) банковского сектора (млрд. руб.) в % к ВВП | 49 509,6 72,6 | 57 423,1 78,5 | 77 653,0 98,0 | 82 999,7 99,5 | 80 063,3 93,2 | 85 191,8 92,5 |
| 2. | Собственные средства (капитал) ¹ банковского сектора, млрд. руб. в % к ВВП в % к активам банковского сектора | 6 112,9 9,0 12,3 | 7 064,3 9,7 12,3 | 7 928,4 10,0 10,2 | 9 008,6 10,8 10,9 | 9 387,1 10,9 11,7 | 9 397,3 10,2 11,0 |
| 3. | Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям и физическим лицам, включая просроченную задолженность (млрд. руб.) в % к ВВП в % к активам банковского сектора из них: кредиты и прочие средства, предоставленные физическим лицам, включая просроченную задолженность (млрд. руб.) в % к ВВП в % к активам банковского сектора в % к денежным доходам населения | 27 708,5 40,6 56,0 7 737,1 11,4 15,6 19,4 | 32 456,3 44,4 56,5 9 957,1 13,6 17,3 22,3 | 40 865,5 51,6 52,6 11 329,5 14,3 14,6 23,6 | 43 985,2 52,7 53,0 10 684,3 12,8 12,9 20,0 | 40 938,6 47,6 51,1 10 803,9 12,6 13,5 20,0 | 42 366,2 46,0 49,7 12 173,7 13,2 14,3 22,3 |
| 3.1. | Кредиты банков в инвестициях организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) (млрд. руб.) в % к инвестициям организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) | 806,3 8,4 | 1 003,6 10,0 | 1 098,7 10,6 | 849,9 8,1 | 1 172,8 10,4 | 1 308,1 10,9 |
| 4. | Ценные бумаги, приобретенные кредитными организациями (млрд. руб.) в % к ВВП в % к активам банковского сектора | 7 034,9 10,3 14,2 | 7 822,3 10,7 13,6 | 9 724,0 12,3 12,5 | 11 777,4 14,1 14,2 | 11 450,1 13,3 14,3 | 12 310,9 13,4 14,5 |
| 5. | Вклады физических лиц (млрд. руб.) в % к ВВП в % к пассивам банковского сектора в % к денежным доходам населения | 14 251,0 20,9 28,8 35,7 | 16 957,5 23,2 29,5 38,0 | 18 552,7 23,4 23,9 38,7 | 23 219,1 27,8 28,0 43,4 | 24 200,3 28,2 30,2 44,7 | 25 987,4 28,2 30,5 47,6 |
| 6. | Депозиты и средства на счетах нефинансовых и финансовых организаций (кроме кредитных организаций) (млрд. руб.) ² в % к ВВП в % к пассивам банковского сектора | 14 565,1 21,4 29,4 | 16 900,5 23,1 29,4 | 23 418,7 29,6 30,2 | 27 064,2 32,5 32,6 | 24 321,6 28,3 30,4 | 24 843,2 27,0 29,2 |

| Справочно: | | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Показатель, млрд. руб. | 1.01.13 | 1.01.14 | 1.01.15 | 1.01.16 | 1.01.17 | 1.01.18 |
| Валовой внутренний продукт (ВВП) | 68 163,9 | 73 133,9 | 79 199,7 | 83 387,2 | 85 917,8 | 92 081,9 |
| Инвестиции организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) | 9 595,7 | 10 065,7 | 10 379,6 | 10 496,3 | 11 282,5 | 12 025,6 |
| Денежные доходы населения | 39 903,7 | 44 650,4 | 47 920,6 | 53 525,8 | 54 113,0 | 54 634,1 |

| Справочно: | | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Показатель, млрд. руб. | 1.01.12 | 1.01.13 | 1.01.14 | 1.01.15 | 1.01.16 | 1.01.17 |
| Валовой внутренний продукт (ВВП) | 60 282,5 | 68 163,9 | 73 133,9 | 79 199,7 | 83 232,6 | 86 043,6 |
| Инвестиции организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) | 8 445,2 | 9 595,7 | 10 065,7 | 10 379,6 | 10 496,3 | 11 267,0 |
| Денежные доходы населения | 35 648,7 | 39 903,7 | 44 650,4 | 47 920,6 | 53 525,8 | 54 102,5 |

За март 2018 года активы банковского сектора (83,6 трлн рублей на 01.04.2018) с устранением влияния валютной переоценки выросли по действующим банкам на 0,2%. В абсолютном выражении их прирост составил 647 млрд рублей.

Основной вклад в прирост активов внесло продолжившееся расширение корпоративного и розничного кредитования (соответственно +471 и +205 млрд рублей за месяц).

Сократился портфель кредитов, предоставленных банкам -резидентам (-1173 млрд рублей). Сокращение в значительной мере обусловлено замещением кредитами от Банка России межбанковских кредитов, привлеченных в рамках процедур финансового оздоровления. В результате объем заимствований у Банка России в целом по банковскому сектору увеличился на 512 млрд рублей. Кроме того, сокращение портфеля кредитов банкам-резидентам могло быть обусловлено снижением спроса на фоне профицита ликвидности в банковском секторе.

Одновременно произошло увеличение на 403 млрд рублей портфеля долговых ценных бумаг, а также требований кредитных организаций к Банку России (по депозитам и корреспондентским счетам) на 275 млрд рублей и остатков на корреспондентских счетах в кредитных организациях на 189 млрд рублей. Нарастивание ресурсной базы происходило в основном за счет притока вкладов населения (+315 млрд рублей) и роста депозитов и средств на счетах организаций (+271 млрд рублей).

Темпы прироста показателей банковского сектора (% за год)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| Активы | 44,1 | 39,2 | 5,0 | 14,9 | 23,1 | 18,9 | 16,0 | 35,2 | 6,9 | -3,5 | 6,4 |
| Капитал | 57,8 | 42,7 | 21,2 | 2,4 | 10,8 | 16,6 | 15,6 | 12,2 | 13,6 | 4,2 | 0,1 |
| Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям | 51,5 | 34,3 | 0,3 | 12,1 | 26,0 | 12,7 | 12,7 | 31,3 | 12,7 | -9,5 | 0,2 |
| Кредиты и прочие средства, предоставленные физическим лицам | 57,8 | 35,2 | -11,0 | 14,3 | 35,9 | 39,4 | 28,7 | 13,8 | -5,7 | 1,1 | 12,7 |
| Вклады физических лиц | 35,4 | 14,5 | 26,7 | 31,2 | 20,9 | 20,0 | 19,0 | 9,4 | 25,2 | 4,2 | 7,4 |
| Депозиты и средства на счетах нефинансовых и финансовых организаций (кроме кредитных организаций) ¹ | 51,3 | 26,6 | 10,3 | 15,0 | 22,7 | 14,0 | 16,0 | 38,6 | 15,6 | -10,1 | 2,1 |
| Справочно: | | | | | | | | | | | |
| Валовой внутренний продукт | 23,5 | 24,2 | -6,0 | 19,3 | 30,2 | 13,1 | 7,3 | 8,3 | 5,3 | 3,0 | 7,2 |

Количественные характеристики кредитных организаций России*(единиц)*

| Показатель | 1.01.16 | 1.01.17 | 1.01.18 | 1.02.18 | 1.03.18 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Зарегистрировано кредитных организаций Банком России и другими органами | 1021 | 975 | 923 | 917 | 915 |
| Действующие кредитные организации (кредитные организации, имеющие право на осуществление банковских операций) | 733 | 623 | 561 | 558 | 551 |
| Кредитные организации, зарегистрированные Банком России, но еще не оплатившие уставный капитал и не получившие лицензию (в рамках законодательно установленного срока) | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Кредитные организации, у которых отозвана (аннулирована) лицензия на осуществление банковских операций | 288 | 351 | 362 | 359 | 364 |
| Кредитные организации, имеющие лицензии на осуществление операций в иностранной валюте | 482 | 404 | 358 | 358 | 355 |
| Кредитные организации, имеющие генеральные лицензии | 232 | 205 | 189 | 186 | 184 |

Динамика в I квартале 2018 года.

За I квартал 2018 года активы банковского сектора сократились на 1,6% – в основном из-за технических факторов (январская консолидация бизнеса крупных банков привела к снижению их взаимных межбанковских операций).

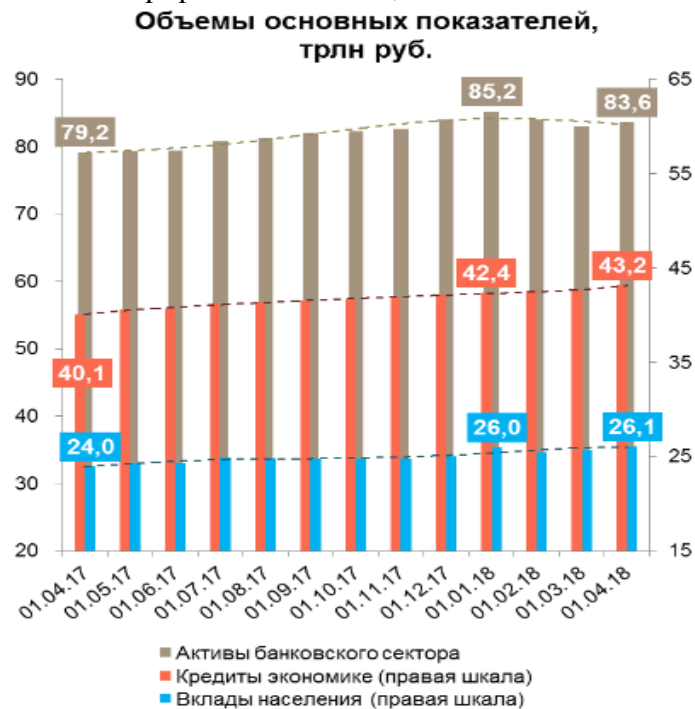
Кредиты экономике выросли на 2,2%, в том числе кредиты нефинансовым организациям – на 1,8%, физическим лицам – на 3,3%. Объем просроченной задолженности по корпоративному портфелю увеличился за квартал на 8,5%, а по розничному – сократился на 1,0%. Удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям вырос с 6,4 до 6,9%, а по розничным кредитам сократился с 7,0 до 6,7%. Требования кредитных организаций к Банку России (по депозитам и корреспондентским счетам) увеличились на 4,8%; их доля в активах банковского сектора выросла по сравнению с началом 2018 года на 0,3 п.п., до 5,3%. Объем межбанковских кредитов, предоставленных банкам-резидентам, уменьшился на 34,5%; портфель МБК, предоставленных нерезидентам, вырос на 0,6%. Кредиты финансовым организациям-резидентам (кроме банков) увеличились на 8,5%

Портфель ценных бумаг за три месяца 2018 года вырос на 1,7%, преимущественно за счет увеличения вложений в долговые ценные бумаги на 5,1%. Одновременно в ходе слияния крупных банков на 15,5% снизилось участие в дочерних и зависимых обществах.

В целом за три месяца вклады населения выросли на 0,5% (январское сезонное снижение было нивелировано притоком в феврале–марте). Депозиты и средства организаций на счетах увеличились за I квартал также на 0,5%. Портфель МБК, привлеченных от банков-

нерезидентов, с начала 2018 года увеличился на 1,4%. Объем заимствований у Банка России вырос с начала года на 15,7%.

За I квартал 2018 года прибыль по банковскому сектору составила 352 млрд рублей, превысив аналогичный показатель I квартала 2017 года –339 млрд рублей. Преобладают прибыльные кредитные организации: прибыль в размере 521 млрд рублей показали 400 кредитных организаций (74% от количества действующих на 01.04.2018 кредитных организаций); убыток в размере 169 млрд рублей – 135 кредитных организаций. Остаток по счетам резервов на возможные потери незначительно уменьшился –за март 2018 года на 0,1%, до 7,1 трлн рублей; за январь – март 2018 года прирост составил 2,2%.



9.1.4. Информация о спросе и предложениях на рынке, к которому относится объект оценки. Информация о факторах, влияющих на спрос и предложение, количественных и качественных характеристиках данных факторов

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

- общая макроэкономическая ситуация в России, санкции, низкая инвестиционная активность хозяйствующих субъектов;
- недостаточный рост ВВП.

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

- усилия государства по оживлению инвестиционной активности хозяйствующих субъектов, стабилизация потребительской активности;
- рост цен на углеводородное сырье.

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

Экологические факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, отсутствуют.

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

Прочие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, отсутствуют.

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

10.1. Применение доходного подхода к оценке с приведением расчетов

Доходный подход основывается на принципе, по которому текущая стоимость объекта есть текущая стоимость чистых доходов, ассоциированных с объектом 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.

Оценщик при прогнозировании доходов обычно опирается на ретроспективные данные бухгалтерской отчетности, на основе данных которой прогнозируются будущие доходы. **Предприятие в 2012, 2014, 2015, 2016, 2017 году и 3 мес.2018 года не получает выручку. Поэтому применение Доходного подхода не целесообразно.**

10.2. Применение сравнительного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с ст. 12 ФСО №1 сравнительный подход - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

В соответствии с ст. 13 ФСО №1 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.

В соответствии с приведенным выше определением, 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 «Инвестиционный альянс» не котируются на открытом рынке. Сделок с пакетами акций компаний, сопоставимых по основным показателям доходов и расходов, составу активов и пассивов с АО «Инвестиционный альянс», оценщик не выявил. Учитывая данные

факты, было принято решение отказаться от применения сравнительного подхода в рамках данного отчета.

10.3. Применение затратного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с ст. 18 ФСО №1 затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

В соответствии с ст. 19 ФСО №1 затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение 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.

Вывод о возможности применения с затратного подхода:

Затратный подход – метод накопления активов, возможно применить, т.к. объектом оценки является предприятие, обладающее активами, которые имеют денежную оценку. Баланс предприятия за 3 мес. 2018 года предоставлен Оценщику.

Вывод по подразделу. На дату оценки возможна оценка Затратным подходом. Оценка Сравнительным подходом и Доходным подходом не возможна. Поэтому оценка Сравнительным подходом и Доходным подходом не осуществлялась.

Дата оценки – 03 мая 2018 года.

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.

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

В данном отчете предполагается дальнейшее существование организации, поэтому будет использован *метод накопления активов*.

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.

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 от 28 августа 2014 г. № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов».

Метод реализуется в несколько этапов:

Стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. 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://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_169895/#p31

© КонсультантПлюс, 1992-2014

В данном отчете для расчета стоимости предприятия был использован метод накопления активов, так как предполагается дальнейшее существование компании. К сожалению, данный подход по своей природе строго статичен и не дает возможности оценить компанию как функционирующее предприятие. Скорее в этом случае компания рассматривается просто как набор недвижимости, оборудования, товарно-материальных запасов, счетов дебиторов и других активов. Преимуществом 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.

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.

В нижеследующей таблице бухгалтерская информация представлена в виде бухгалтерского баланса на 31.03.2018 г.

Таблица 11. Информация Бухгалтерской отчетности

| Наименование показателя | Код | Значение на 31.12.2017 по информации Бухгалтерского баланса, тыс. руб. | Значение на 31.03.2018 по информации Бухгалтерского баланса, тыс. руб. |
|---|-------------|--|--|
| Актив | | | |
| Нематериальные активы | 1110 | 0 | 0 |
| Результаты исследований и разработок | 1120 | 0 | 0 |
| Основные средства | 1150 | 0 | 0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 0 | 0 |
| Финансовые вложения | 1170 | 689 411 | 689 411 |
| Отложенные налоговые активы | 1180 | 20 | 23 |
| Прочие внеоборотные активы | 1190 | 0 | 0 |
| Итого по разделу I | 1100 | 689 431 | 689 434 |
| Запасы | 1210 | 0 | 0 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 0 | 0 |
| Дебиторская задолженность | 1230 | 6 809 | 6 554 |
| Финансовые вложения | 1240 | 30 000 | 30 000 |
| Денежные средства | 1250 | 97 046 | 100 277 |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 1200 | 133 855 | 136 831 |

| Наименование показателя | Код | Значение на 31.12.2017 по информации Бухгалтерского баланса, тыс. руб. | Значение на 31.03.2018 по информации Бухгалтерского баланса, тыс. руб. |
|--|-------------|--|--|
| БАЛАНС | 1600 | 823 286 | 826 265 |
| Пассив | | | |
| Уставный капитал | 1310 | 796 648 | 796 648 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | 0 | 0 |
| Переоценка внеоборотных активов | 1340 | 0 | 0 |
| Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | 169 | 169 |
| Резервный капитал | 1360 | 1 140 | 1 140 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 24 456 | 27 441 |
| Итого по разделу III | 1300 | 822 413 | 825 398 |
| Заемные средства | 1410 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 0 | 0 |
| Резервы под условные обязательства | 1430 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 1450 | 0 | 0 |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0 | 0 |
| Заемные средства | 1510 | 0 | 0 |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 770 | 755 |
| Доходы будущих периодов | 1530 | 0 | 0 |
| Резервы предстоящих расходов | 1540 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 1550 | 103 | 113 |
| Итого по разделу V | 1500 | 873 | 868 |
| БАЛАНС | 1700 | 823 286 | 826 266 |

Замечание. Несущественное расхождение сумм актива и пассива объясняется округлением при вводе информации.

10.3.1. Оценка финансовых вложений

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.

Фактическими затратами на приобретение активов в качестве финансовых вложений являются:

суммы, уплачиваемые в соответствии с договором продавцу;
суммы, уплачиваемые организациям и иным лицам за информационные и консультационные услуги, связанные с приобретением указанных активов.
вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации или иному лицу, через которое приобретены активы в качестве финансовых вложений;
иные затраты, непосредственно связанные с приобретением активов в качестве финансовых вложений.

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 статьи «Финансовые вложения» (1170) представлен ниже, ненулевая сумма по строке «Финансовые вложения» (1240) отсутствует.

Таблица 12. Состав статьи «Долгосрчные Финансовые вложения»

| Величина, руб. | Содержание статьи |
|----------------|-----------------------------|
| 639 410 750,00 | Вложение в ООО "Нординвест" |
| 50 000 000,00 | Долгосрчный депозит |
| 689 410 750 | Всего |

Таблица 13. Информация о займах выданных (в составе краткосрочных вложений)

| Заемщик | № договора | Дата Предоставления | Дата Погашения | Сумма Займа, руб. | Процентная ставка |
|--|--|---------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| ЗАО "Инвестиционная компания РПД-Рязань" | Договор займа ДС № 1-2014-ИА, продлен ДС 3 от 13.12.2016 | 13.11.2014 г. | 31.12.2018 г. | 30 000 000,00р. | 10% |

Информация о процентах, накопленных до 31.03.2018 года, предоставлена в строке Бухгалтерского баланса (1190) «Прочие внеоборотные активы» и (1230) «Дебиторская задолженность». Сумма процентов, накопленных с 01.04.2017 по дату оценки, рассчитана ниже:

Таблица 14. Расчет процентов, накопленных после даты предоставления информации

| Наименование | Сумма выданного займа, руб. | Ставка процента, % | Дата начала накопления % | Дата окончания накопления % | Период, лет | Сумма процентов, с 01.04.2018, руб. |
|------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------|-------------------------------------|
| Долгосрчный займ | 30 000 000,00 | 10% | 01.04.2018 | 31.12.2018 | 0,75 | 2 250 000 |

Таблица 15. Расчет суммы займа и процентов до даты погашения

| Наименование | Сумма выданного займа, руб. | Сумма процентов, с 01.04.2018, руб. | Сумма процентов, до 01.04.2018, руб. | Итого сумма займа и процентов до даты погашения, руб. |
|------------------|-----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---|
| Долгосрчный займ | 30 000 000 | 2 250 000 | 6 395 000 | 38 645 000 |

В качестве ставки дисконтирования выбрана ставка по депозитам нефинансовых организаций со сроком от 180 дней до 1 года – 6,57%.

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях*
(по 30 крупнейшим банкам)

| | Физических лиц, со сроком привлечения | | | | | | | | | | Нефинансовых организаций, 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 | 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 |
| 2018 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Январь | 2,55 | 3,10 | 4,08 | 4,80 | 5,88 | 5,64 | 5,49 | 5,62 | 6,64 | 6,05 | 6,62 | 6,03 | 6,66 | 6,68 | 6,91 | 6,07 | 6,59 | 5,14 | 6,59 |
| Февраль | 3,10 | 3,45 | 4,52 | 4,98 | 5,80 | 5,42 | 5,38 | 5,48 | 6,20 | 6,16 | 6,20 | 5,86 | 6,49 | 6,53 | 6,57 | 5,90 | 6,56 | 8,20 | 6,57 |

* средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные исходя из годовых процентных ставок, установленных в депозитных договорах, и объемов привлеченных в отчетном месяце депозитов. Динамика показателя определяется как уровнем процентных ставок, так и объемом привлеченных средств.

% годовых

| Нефинансовых организаций, со сроком привлечения | | | | | | | |
|---|------------------|-------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------|-------------|--------------|
| 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 | свыше 1 года |
| 6,03 | 6,66 | 6,68 | 6,91 | 6,07 | 6,59 | 5,14 | 6,59 |
| 5,86 | 6,49 | 6,53 | 6,57 | 5,90 | 6,56 | 8,20 | 6,57 |

Рис. Информация для выбора ставки дисконтирования

Таблица 16. Расчет текущей стоимости займов

| Наименование | Итого сумма займа и процентов до даты погашения, руб. | Дата погашения | Период с даты оценки по дату погашения, лет | Ставка дисконтирования, % | Фактор дисконтирования | Текущая стоимость, руб. |
|-------------------|---|----------------|---|---------------------------|------------------------|-------------------------|
| Долгосрочный займ | 38 645 000 | 31.12.2018 | 0,66 | 6,57% | 0,9589 | 37 056 691 |

Таким образом, к расчету принимается стоимость долгосрочных займов в размере **37 057 тыс. руб.**

10.3.2. 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.

Учредители – 5 юридических лиц и один гражданин РФ.

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».

На дату оценки наименование – Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК».

Информация о ПАО «БАНК СГБ»

| | |
|------------------------------------|---|
| Полное фирменное наименование | Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» |
| Сокращенное фирменное наименование | ПАО «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 01.08.2003 |
| Основной государственный Регистрационный номер | 1023500000160 |
| Дата внесения записи о создании (о первом предоставлении сведений) в Единый государственный реестр юридических лиц, номер Свидетельства | 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 ПАО «БАНК СГБ»

Информация об активах, собственном капитале и нераспределенной прибыли ПАО «БАНК СГБ» (ОАО КБ «Севергазбанк») по информации finmarket.ru и banki.ru (начиная с 30.07.2017 г.)

Таблица 17. Информация о финансовых результатах деятельности ПАО «БАНК СГБ»

| Дата | 31.12.2012 | 31.12.2013 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.03.2018 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Активы | 28 944 367 | 29 002 016 | 32 743 030 | 28 190 571 | 37 384 960 | 50 715 833 | 57 118 221 |
| Номер по величине активов | 125 | 137 | 139 | 145 | 110 | 100 | 89 |
| Собственный капитал | 2 916 602 | 2 939 711 | 2 513 378 | 2 625 387 | 3 044 951 | 3 749 349 | 3 759 171 |
| Номер по СК | 148 | 160 | 178 | 172 | 142 | 140 | 138 |
| Нераспределенная прибыль (Совокупный финансовый результат) ⁹⁷ | 239 865 | 50 598 | 193 677 | -309 149 | 488 726 | 390 644 | 101 375 |
| Номер по НП | 155 | 369 | 179 | 614 | 93 | 112 | 111 |

на 01 января 2016 года

| Организация | Регион | Активы | | | Собственный капитал | | | Нераспределенная прибыль | |
|--------------------------|--------------|-------------------|------------|---------|---------------------|--------|-----|--------------------------|-----|
| | | текущ. знач. | изм. % | № | текущ. знач. | изм. % | № | текущ. знач. | № |
| БАНК СГБ | ВологодскОбл | 28 190 571,0 0 | - 13,90 | 14 5 | 2 625 387,0 0 | +4,45 | 172 | -308 149 | 614 |

<http://www.finmarket.ru/database/rankings/?rt=20&orgname=%C1%E0%ED%EA+%D1%C3%C1®ion=62&per=140>

31 декабря 2016

| Организа-ция | Регион | Активы | | | Собственный капитал | | | Совокупный финан-совый результат | |
|--------------------------|--------------|---------------|--------|-----|---------------------|--------|-----|----------------------------------|----|
| | | текущ. знач. | изм.% | № | текущ. знач. | изм.% | № | текущ. знач. | № |
| БАНК СГБ | ВологодскОбл | 37 384 960,00 | +32,61 | 110 | 3 044 951 | +15,98 | 142 | 488 726,00 | 93 |

<http://www.finmarket.ru/database/rankings/?rt=20&orgname=%C1%E0%ED%EA+%D1%C3%C1®ion=62&per=147>

На дату оценки, по информации banki.ru, позиции в рейтинге по трем выбранным позициям, ЗА 2017 год, улучшились.

| по России | в регионе | | Декабрь, 2017 | Декабрь, 2016 | тыс. рублей | % | | |
|-----------|-----------|---|---------------|------------------------|-------------|-------------|----------|----------|
| 100 | +16 | 1 | Активы нетто | 50 715 833 | 37 169 010 | +13 546 823 | +36,45% | |
| 112 | +37 | 1 | +1 | Чистая прибыль | 390 644 | 130 439 | +260 205 | +199,48% |
| 140 | +23 | 1 | +1 | Капитал (по форме 123) | 3 749 349 | 3 032 808 | +716 541 | +23,63% |

Была сделана независимая оценка доли, которая показала следующие результаты на дату оценки.

Таблица 18. Результаты оценки ПАО «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 | 3 356 430 000 | 0,5 | 1 678 215 000 |
| Доходный подход | 2 951 230 000 | 0,5 | 1 475 615 000 |
| Итого | | | 3 153 830 000 |
| Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб., округленно | | | 3 153 800 000 |

Расчет стоимости 100% доли в УК ПАО «Банк СГБ» на дату оценки представлен в Приложении к Отчету.

Стоимость собственного капитала ООО «Нординвест» определена в Приложении к Отчету и составляет 3 562 500 000 рублей.

Таблица 19. Расчет стоимости доли АО «Инвестиционный альянс» в УК ООО «Нординвест», тыс.руб.

| Наименование показателя | Расчеты |
|------------------------------------|-----------|
| Стоимость 100% СК ООО «Нординвест» | 3 562 500 |

| Наименование показателя | Расчеты |
|--|----------|
| Доля АО «Инвестиционный альянс» в УК ООО «Нординвест» | 20,9643% |
| Скидка на низкую ликвидность (0%) | 1,00 |
| Скидка на недостаточность контроля (10%) | 0,90 |
| Номинальная стоимость доли АО «Инвестиционный альянс» в УК ООО «Нординвест», тыс. руб. | 672 168 |

Таблица 20. Результаты оценки стоимости долгосрочных вложений

| Наименование показателя | Стоимость по балансу, руб. | Текущая стоимость, руб. |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Стоимость доли в УК ООО "Нординвест", руб. | 639 410 750 | 672 168 000 |
| Долгосрочный займ, руб | 50 000 000 | 50 000 000 |
| Итого, руб. | 689 410 750 | 722 168 000 |

Таким образом, текущая стоимость долгосрочных вложений АО «Инвестиционный альянс» на дату оценки 03 мая 2018 г. составляет округленно **722 168 тыс.рублей**.

10.3.3. Оценка дебиторской задолженности

По строке 1230 отражается:

- [Сальдо дебетовое по счету 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»
плюс
- [Сальдо дебетовое по счету 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками»
плюс
- [Сальдо дебетовое по счету 68 «Расчеты по налогам и сборам»
плюс
- [Сальдо дебетовое по счету 69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению»
плюс
- [Сальдо дебетовое по счету 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда»
плюс
- [Сальдо дебетовое по счету 71 «Расчеты с подотчетными лицами»
плюс
- [Сальдо дебетовое по счету 73 «Расчеты с персоналом по прочим операциям»
плюс
- [Сальдо дебетовое по счету 75 «Расчеты с учредителями»
плюс
- [Сальдо дебетовое по счету 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»
минус
- [Сальдо кредитовое по счету 63 «Резервы по сомнительным долгам»,
в сумме, относящейся к краткосрочной дебиторской задолженности]

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 **6 554 000 руб.**

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| Всего ДЗ, руб. | 6 554 000 |
| Проценты по выданным займам, руб. | 6 395 000 |
| Проценты по депозитным вкладам, руб. | 159 000 |
| Прочая ДЗ, руб. | 0 |

Проценты по займам и депозиту учтены в составе финансовых вложений.

Таким образом, к расчету по данной строке принимается значение **0 рублей.**

10.3.4. 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.

Вместе с тем, поскольку в данной статье отражены убытки текущего периода, Оценщик принял решение скорректировать значение из Бухгалтерского баланса.

$$X = V / (1+R/12)^k$$

V -- величина актива по балансу

R – годовая процентная ставка (ставка дисконтирования)

k -- число периодов начисления процентов (в месяцах).

Величина, по мнению оценщика, может быть оставлена без переоценки из-за ее незначительности.

Таким образом, отложенные налоговые активы принимаются к расчету в размере **23 тыс. рублей.**

10.3.5. Оценка кредиторской задолженности

На балансе организации в разделе V «Краткосрочные обязательства» на дату составления баланса учтена кредиторская задолженность в размере 755 тыс.руб., 750 тыс.руб. -- это задолженность по налогам, которая традиционно не переоценивается. Оценщик предполагает, что оцениваемое общество – добросовестный заемщик, и погасит свою задолженность своевременно. Кредиторская задолженность принимается к расчету в размере балансовой стоимости.

10.3.6. Расчеты по Затратному подходу

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

Таблица 21. Расчет стоимости объекта оценки по затратному подходу

| Актив | Код | Значение на 31.03.2018 по информации Бухгалтерской отчетности, тыс.руб. | Рыночная стоимость актива после переоценки, тыс.руб. |
|---|-------------|---|--|
| Нематериальные активы | 1110 | 0 | 0 |
| Результаты исследований и разработок | 1120 | 0 | 0 |
| Основные средства | 1150 | 0 | 0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 0 | 0 |
| Финансовые вложения | 1170 | 689 411 | 722 168 |
| Отложенные налоговые активы | 1180 | 23 | 23 |
| Прочие внеоборотные активы | 1190 | 0 | 0 |
| Итого по разделу I | 1100 | 689 434 | 722 191 |
| Запасы | 1210 | 0 | 0 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 0 | 0 |
| Дебиторская задолженность | 1230 | 6 554 | 0 |
| Финансовые вложения | 1240 | 30 000 | 37 057 |
| Денежные средства | 1250 | 100 277 | 100 277 |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 1200 | 136 831 | 137 334 |
| БАЛАНС | 1600 | 826 265 | 859 525 |
| Обязательства | | | |
| Заемные средства | 1410 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 0 | 0 |
| Резервы под условные обязательства | 1430 | 0 | 0 |

| Актив | Код | Значение на 31.03.2018 по информации Бухгалтерской отчетности, тыс.руб. | Рыночная стоимость актива после переоценки, тыс.руб. |
|---|-------------|---|--|
| Прочие обязательства | 1450 | 0 | 0 |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0 | 0 |
| Заемные средства | 1510 | 0 | 0 |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 755 | 755 |
| Доходы будущих периодов | 1530 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 1550 | 113 | 113 |
| Итого по разделу V | 1500 | 868 | 868 |
| Итого обязательства | | 868 | 868 |
| Разность между активами и обязательствами | | 825 397 | 858 657 |
| То же, округленно | | | 858 660 |

Таким образом, на дату оценки 03 мая 2018 года, справедливая стоимость 100% пакета обыкновенных бездокументарных акций Акционерного общества «Инвестиционный альянс», гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности,

858 660 000 рублей

(Восемьсот пятьдесят восемь миллионов шестьсот шестьдесят тысяч рублей).

11. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ И ПРИМЕНЕНИЕ ИТОГОВЫХ КОРРЕКТИРОВОК

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 в данном конкретном случае, 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.

Доходный подход

Доходный подход обладает преимуществом учета прогнозных оценок, опирается на ожидания относительно будущих доходов, расходов и капитальных вложений. Однако, по сути, он сориентирован не на факты, а на умозрительные заключения относительно возможных вариантов будущего развития, обоснованных в большей или меньшей степени, то есть имеет слишком много допущений и предположений.

Доходный подход в оценке доли АО «Инвестиционный альянс» не применялся, так как у Оценщика нет возможности составить прогноз деятельности Общества из-за отсутствия выручки в 2014, 2015, 2016, 2017-х годах, в январе-марте 2018 года, бизнес-плана, наличия кризисных условий в экономике и разнонаправленного влияния макроэкономических факторов.

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.

На дату оценки деятельность компании успешно осуществляется. Оценщик получил Бухгалтерскую отчетность на 31.03.2018 г., которая позволяет сделать оценку затратным подходом.

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

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 предприятию. 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 «Инвестиционный альянс» Сравнительный подход не использовался. На дату оценки на фондовом рынке не продавались пакеты акций аналогичных предприятий. У Оценщика не было возможности провести расчеты из-за отсутствия предприятий-аналогов.

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

Таблица 22. Обобщение результатов

| Подходы к оценке | Стоимость по данному подходу, руб. | Весовой коэффициент | Расчеты |
|--|------------------------------------|---------------------|-------------|
| Сравнительный подход | Не применялся | | |
| Затратный подход | 858 660 000 | 1.0 | 858 660 000 |
| Доходный подход | Не применялся | | |
| Итоговая величина рыночной стоимости, руб. | | | 858 660 000 |
| Итого округленно, руб. | | | 858 660 000 |

Основываясь на проведенных исследованиях и произведенных расчетах, оценщик пришел к выводу, что

Итоговая величина справедливой стоимости 100% пакета обыкновенных бездокументарных акций Акционерного общества «Инвестиционный альянс» по состоянию на 03 мая 2018 года,

гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности,

858 660 000 рублей

(Восемьсот пятьдесят восемь миллионов шестьсот шестьдесят тысяч рублей).

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

12.1. 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 дол 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.

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 деятельно-

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

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, 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/2698/04/29/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 2005 года представлена статья, в которой есть методика расчета скидки/премии за обладание контрольным пакетом. К сожалению, автор статьи не является авторитетным персонажем в оценке.

6) Постановление Правительства Российской Федерации от 31 мая 2002 года № 369 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества» устанавливает коэффициенты контроля. В Приложении № 1 установлены коэффициенты контроля для различных пакетов акций.

Источник 1.

Таблица 23. 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 |

Коэффициенты контроля, указанные в Постановлении Правительства РФ, используются при определении нижней цены продажи пакета акций и не носят рыночный характер, то есть, не основаны на анализе рыночных данных. Стоимость пакета акций, определенная с помощью данных коэффициентов, показывает границу, ниже которой цену определять не принято.

№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 делают 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". В методической литературе рекомендуемое значение премии за контрольный пакет составляет от 20% до 40% стоимости предприятия (см., например, "Организация и методы оценки предприятия (бизнеса)": Учебник / Под ред. В.И.Кошкина - М.: ИКФ "ЭКМОС", 2002). Аналитический обзор более 150 источников информации (информационная система "Интернет") подтверждает этот интервал. Опуская математические расчеты, авторы привели пример матрицы премий:

Источник 2.

Таблица 24. 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

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

Таблица 2.5.1

Коэффициенты контроля по данным из различных источников

| Удельный вес пакета (доля) | 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%.

Таким образом, согласно источникам 3-4, для оцениваемой доли в УК ООО «Нордвест», в размере 20% уставного капитала, коэффициент контроля может составить 0,57-0,76. Однако, принимая во внимание структуру собственности ООО «Нордвест», скидка взята в размере 10%.

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

12.2. 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 АО, а с учетом российской специфики организации акционерного капитала – и в отношении тех АО, 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;
- оцениваемое общество по своей организационной структуре относится к обществам закрытого типа. Это обстоятельство вызывает необходимость применения скидки;
- неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;
- ограничения на операции с акциями. Это обстоятельство существенно и вызывает применение скидки.

«Руководство по оценке стоимости бизнес» (п.815.33, с. 293) рекомендует значения скидки на недостаточную ликвидность в размере 30-50%. Источник: Фишмен Д., Пратт Ш., Гриффит К., Уилсон К. Руководство по оценке стоимости бизнеса», М:Квинто-Консалтинг, 2000.

«Учитывая, что большинство обществ в России, хотя и являются открытыми согласно учредительным документам, а их акции на самом деле не котируются на биржевых площадках, применение скидки на низкую ликвидность обязательно» Источник цитаты: В.М.Рутгайзер, А.Е.Будицкий. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка (методические разработки), Москва, 2007, АНО «Союзэкспертиза» ТПП РФ) стр. 98.

Факторы, обуславливающие отсутствие скидки на низкую ликвидность:

- 1) Объектом оценки выступает 100%-я доля в УК общества.
- 2) Деятельность Общества является положительной.

По мнению оценщика, на данном этапе деятельности компании скидку можно применить в размере – 0%.

Итоговая величина справедливой стоимости пакета обыкновенных бездокументарных акций Акционерного общества «Инвестиционный альянс», гос. номер выпуска акций 1-01-76866-Н, зарегистрирован 30.09.2011 г., общее количество акций - 135 025 шт., право собственности,

по состоянию на 03 мая 2018 года,

858 660 000 рублей

(Восемьсот пятьдесят восемь миллионов шестьсот шестьдесят тысяч рублей).

13. ЗАЯВЛЕНИЕ ОЦЕНЩИКА

Мы, нижеподписавшиеся, настоящим удостоверяем, 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», Федеральных стандартов оценки: ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, утвержденных Приказами Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №№ 297-299 (соответственно) и ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326 (соответственно), 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: **03 мая 2018 года.**

ОЦЕНЩИКИ:



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

14. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (части первая, вторая и третья) (с изменениями и дополнениями).
1. Федеральный Закон от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
2. Федеральные стандарты оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3), утвержденные приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 297, № 298, № 299, и ФСО № 8, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326, а также Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
3. Федеральный Закон от 26.12.995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»;
4. Оценка бизнеса. Под редакцией Грязновой А.А., Федотовой М.А. – М.: Финансы и статистика, 2002 г.
5. Есипов В., Маховикова Г. Оценка бизнеса. Учебник для вузов. – СПб., ПИТЕР, 2003;
6. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. Учебник. СПбГУ, 2003 г.
7. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. – М.: ООО «ТК Велби», 2002 г.
8. Организация и методы оценки предприятия (бизнеса). Учебник. Под ред. В.И.Кошкина. – М.: ИКФ «ЭКОС», 2002 г.
9. Грибовский С.В. Методы капитализации доходов. – СПб. РОСТРО – ПРЕСС, 1997 г.;
10. Оценка рыночной стоимости недвижимости. Серия «Оценочная деятельность». Отв. редактор серии Рутгайзер В.М. Учебное и практическое пособие. – М.: Дело, 1998 г.;
11. Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. – Санкт-Петербург: Изд-во СПбГТУ, 1997 г.
12. Козырев А.Н. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. М.: «РИЦ ГШ ВС РФ», 2003 г.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
АО «Инвестиционный альянс»

| | |
|---|----|
| Исходные данные | 69 |
| Структура баланса | 70 |
| Актив баланса | 72 |
| Пассив баланса | 73 |
| Агрегированный баланс | 74 |
| Анализ финансовых результатов деятельности АО «Инвестиционный альянс» | 75 |
| Показатели рентабельности | 76 |
| Анализ финансовой устойчивости | 78 |
| Анализ ликвидности | 80 |
| Анализ деловой активности | 81 |
| Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов | 82 |
| Анализ вероятности банкротства | 84 |
| Z-счет Альтмана | 84 |
| Z-счет Таффлера | 84 |
| Z-счет Лиса | 85 |
| Величина чистых активов | 86 |
| Резюме | 86 |

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 прибылях и убытках (см. табл. №3);

Количество рассматриваемых при проведении анализа периодов - 6.

Данные по первому рассматриваемому периоду приведены на 31.12.2013 года.

Данные по последнему рассматриваемому периоду приведены на 31.03.2018 года.

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

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 31.03.2018 года.

Актив баланса

Таблица 1

| Баланс (Форма 1) | | | | | | | |
|---|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Статья баланса | Код строки | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 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 | 0,0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1140 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 1150 | 639 411,0 | 639 411,0 | 639 411,0 | 741 711,0 | 689 411,0 | 689 411,0 |
| Отложенные налоговые активы | 1160 | 4,0 | 4,0 | 5,0 | 23,0 | 20,0 | 23,0 |
| Прочие внеоборотные активы | 1170 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 13 557,0 | 0,0 | 0,0 |
| Итого по разделу I | 1100 | 639 415,0 | 639 415,0 | 639 416,0 | 755 291,0 | 689 431,0 | 689 434,0 |
| 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 | 4 960,0 | 7 795,0 | 13 851,0 | 6 406,0 | 6 809,0 | 6 554,0 |
| Финансовые вложения | 1240 | 104 000,0 | 101 640,0 | 102 230,0 | 50 050,0 | 30 000,0 | 30 000,0 |
| Денежные средства | 1250 | 292,0 | 61,0 | 12,0 | 149,0 | 97 046,0 | 100 277,0 |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Итого по разделу II | 1200 | 109 252,0 | 109 496,0 | 116 093,0 | 56 605,0 | 133 855,0 | 136 831,0 |
| БАЛАНС | 1600 | 748 667,0 | 748 911,0 | 755 509,0 | 811 896,0 | 823 286,0 | 826 265,0 |

Пассив баланса

Таблица 2

| ПАССИВ | | | | | | | |
|--|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | | | | |
| Уставный капитал | 1310 | 746 816,0 | 746 816,0 | 746 816,0 | 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 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 169,0 | 169,0 | 169,0 |
| Резервный капитал | 1360 | 27,0 | 245,0 | 497,0 | 827,0 | 1 140,0 | 1 140,0 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 506,0 | 1 422,0 | 7 765,0 | 13 703,0 | 24 456,0 | 27 441,0 |
| Итого по разделу III | 1300 | 748 349,0 | 748 483,0 | 755 078,0 | 811 347,0 | 822 413,0 | 825 398,0 |
| 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 | 0,0 |
| Прочие долгосрочные пассивы | 1450 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | | | |
| Заемные средства | 1510 | 0,0 | 44,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 297,0 | 365,0 | 405,0 | 436,0 | 770,0 | 755,0 |
| 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 | 20,0 | 19,0 | 26,0 | 113,0 | 103,0 | 113,0 |
| Итого по разделу V | 1500 | 317,0 | 428,0 | 431,0 | 549,0 | 873,0 | 868,0 |
| БАЛАНС | 1700 | 748 666,0 | 748 911,0 | 755 509,0 | 811 896,0 | 823 286,0 | 826 266,0 |

Отчет о прибылях и убытках

Таблица 3

| Отчет о прибылях и убытках (Форма №2) | | | | | | | |
|---|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Наименование показателя | Код строки | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 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 | (281,0) | (310,0) | (279,0) | (742,0) | (716,0) | (165,0) |
| Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | -281,0 | -310,0 | -279,0 | -742,0 | -716,0 | -165,0 |
| 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 | 5 776,0 | 6 644,0 | 8 342,0 | 8 754,0 | 14 583,0 | 3 912,0 |
| Проценты к уплате | 2330 | 0,0 | (10,0) | (1,0) | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Прочие доходы | 2340 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Прочие расходы | 2350 | (43,0) | (34,0) | (18,0) | (174,0) | (34,0) | (14,0) |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 5 452,0 | 6 290,0 | 8 244,0 | 7 838,0 | 13 833,0 | 3 733,0 |
| Текущий налог на прибыль | 2410 | (1 093,0) | (1 260,0) | (1 650,0) | (1 587,0) | (2 765,0) | (750,0) |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | 0,0 | (2,0) | 0,0 | (2,0) | (2,0) | (1,0) |
| Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 2,0 | (2,0) | 1,0 | (2,0) | 0,0 | 2,0 |
| Прочее | 2460 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 2400 | 1 263,0 | 1 414,0 | 6 595,0 | 6 268,0 | 11 066,0 | 2 985,0 |
| Справочно | | | | | | | |
| Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

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

Структура баланса

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

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

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

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

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

- капитал и резервы
- долгосрочные обязательства
- краткосрочные обязательства

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

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 предприятия, и переменный оборотный капитал, который отображает величину дополнительных оборотных активов. Переменный оборотный капитал необходим в качестве страховых запасов, либо в пиковые периоды деятельности предприятия.

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, предприятие будет вынуждено 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.

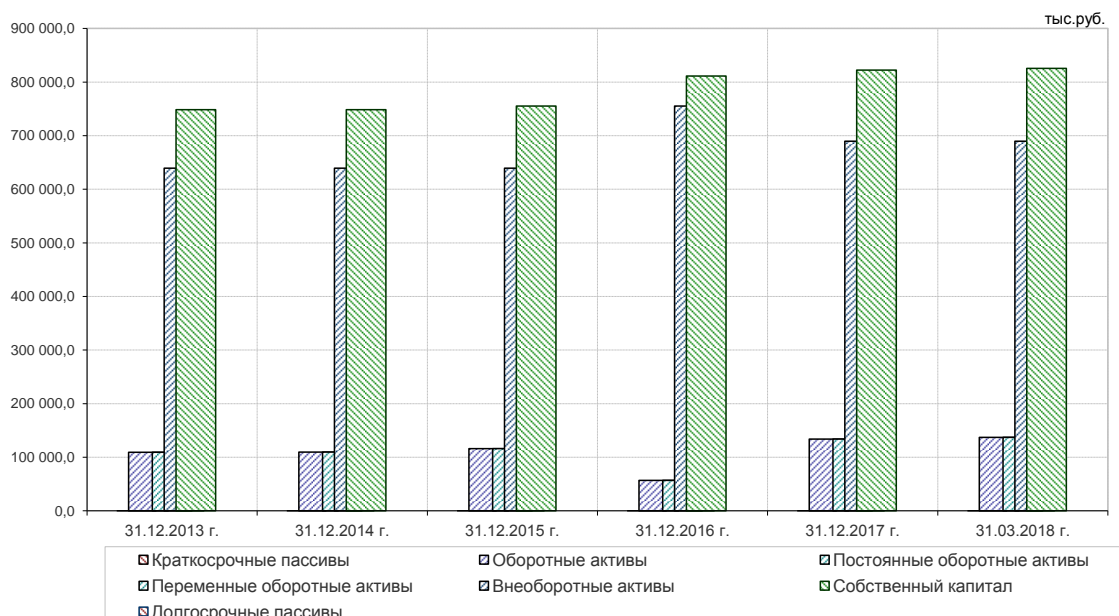
4. Компромиссная модель - является наиболее реальной моделью. В случае этой модели чистый оборотный капитал равен по величине сумме постоянных текущих активов и половине их переменной части.

Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала АО «Инвестиционный альянс» на конец анализируемого периода (31.03.2018 г.) составила 135963,0 тыс.руб. что говорит о том, что предприятие имеет чистый оборотный капитал для поддержания своей деятельности и на отчетную дату положение предприятия можно назвать достаточно стабильным. Однако все же необходимо более подробно изучить структуру имущества АО «Инвестиционный альянс».

Основываясь на рассмотренных выше моделях, структуру имущества организации на конец отчетного периода можно отнести к консервативной модели, так как величина краткосрочных обязательств составляет всего 0,1% от общей величины активов предприятия.

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 | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 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% | 0,0% |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1140 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Долгосрочные финансовые вложения | 1150 | 85,4% | 85,4% | 84,6% | 91,4% | 83,7% | 83,4% |
| Отложенные налоговые активы | 1160 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Прочие внеоборотные активы | 1170 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,7% | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу I | 1100 | 85,4% | 85,4% | 84,6% | 93,0% | 83,7% | 83,4% |
| 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 | 0,7% | 1,0% | 1,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% |
| Финансовые вложения | 1240 | 13,9% | 13,6% | 13,5% | 6,2% | 3,6% | 3,6% |
| Денежные средства | 1250 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 11,8% | 12,1% |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу II | 1200 | 14,6% | 14,6% | 15,4% | 7,0% | 16,3% | 16,6% |
| 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 | | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 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 | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Доходные вложения в материальные ценности | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Долгосрочные финансовые вложения | | 639 411,0 | 689 411,0 | 50 000,0 | 7,8% | -2,0% |
| Отложенные налоговые активы | | 4,0 | 23,0 | 19,0 | 475,0% | 0,0% |
| Прочие внеоборотные активы | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу I | | 639 415,0 | 689 434,0 | 50 019,0 | 7,8% | -2,0% |
| 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 | | 4 960,0 | 6 554,0 | 1 594,0 | 32,1% | 0,1% |
| Финансовые вложения | | 104 000,0 | 30 000,0 | -74 000,0 | -71,2% | -10,3% |
| Денежные средства | | 292,0 | 100 277,0 | 99 985,0 | 34 241,4% | 12,1% |
| Прочие оборотные активы | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу II | | 109 252,0 | 136 831,0 | 27 579,0 | 25,2% | 2,0% |
| БАЛАНС | | 748 667,0 | 826 265,0 | 77 598,0 | 10,4% | 0,0% |

Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым, увеличилась. По сравнению с концом 31.12.2013 г. активы и валюта баланса выросли на 10,4%, что в абсолютном выражении составило 77598,0 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 826265,0 тыс.руб.

В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи 'Денежные средства'. За прошедший период рост этой статьи составил 99985,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 34241,4%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Денежные средства' достигло 100277,0 тыс.руб.

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2013 г. составляла 639415,0 тыс.руб., возросли на 50019,0 тыс.руб. (темп прироста составил 7,8%) и на 31.03.2018 г. их величина составила 689434,0 тыс.руб. (83,4% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2013 г. 109252,0 тыс.руб. также возросла на 27579,0 тыс.руб. (темп прироста составил 25,2%) и на 31.03.2018 г. их величина составила 136831,0 тыс.руб. (16,6% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 31.03.2018 г. составила 0,0%.

Как видно из таблицы №5, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (83,4%), что говорит о низко-мобильной структуре активов и способствует снижению оборачиваемости средств предприятия. Однако наблюдается положительная тенденция: по сравнению с базовым анализируемым периодом - в отчетном периоде удельный вес внеоборотных активов в общей структуре баланса снизился на 2,0%, что в динамике может привести к ускорению оборачиваемости.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 50000,0, по сравнению с базовым периодом, статьи 'Долгосрочные финансовые вложения'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 99985,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Денежные средства'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период увеличился на 1594,0 тыс.руб.

Рассматривая дебиторскую задолженность 'АО «Инвестиционный альянс»' следует отметить, что предприятие на 31.03.2018 г. имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской), предоставляя, таким образом, своим клиентам бесплатный кредит в размере 5799,0 тыс.руб.

Рассматривая ситуацию в целом, динамику изменения активов 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 | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | | | |
| Уставный капитал | 1310 | 99,8% | 99,7% | 98,8% | 98,1% | 96,8% |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Переоценка внеоборотных активов | 1340 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Добавочный капитал | 1350 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Резервный капитал | 1360 | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 0,2% | 0,2% | 1,0% | 1,7% | 3,0% |
| Итого по разделу III | 1300 | 100,0% | 99,9% | 99,9% | 99,9% | 99,9% |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | | |
| Заемные средства | 1410 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 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% |
| Прочие долгосрочные пассивы | 1450 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | | |
| Заемные средства | 1510 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Доходы будущих периодов | 1530 | 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% |
| Прочие краткосрочные пассивы | 1550 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу V | 1500 | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| БАЛАНС | 1700 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Изменения пассива баланса.

Таблица 7

| ПАССИВ | Изменения | | | | |
|--|------------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|
| | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. |
| | В абс. выражении | Темп прироста | Удельного веса | | |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | | |
| Уставный капитал | 746 816,0 | 796 648,0 | 49 832,0 | 6,7% | -3,3% |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Добавочный капитал | 0,0 | 169,0 | 169,0 | 0,0% | 0,0% |
| Резервный капитал | 27,0 | 1 140,0 | 1 113,0 | 4 122,2% | 0,1% |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1 506,0 | 27 441,0 | 25 935,0 | 1 722,1% | 3,1% |
| Итого по разделу III | 748 349,0 | 825 398,0 | 77 049,0 | 10,3% | -0,1% |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| Заемные средства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Отложенные налоговые обязательства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Резервы под условные обязательства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Прочие долгосрочные пассивы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Итого по разделу IV | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | |
| Заемные средства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Кредиторская задолженность | 297,0 | 755,0 | 458,0 | 154,2% | 0,1% |
| Доходы будущих периодов | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Резервы предстоящих расходов и платежей | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Прочие краткосрочные пассивы | 20,0 | 113,0 | 93,0 | 465,0% | 0,0% |
| Итого по разделу V | 317,0 | 868,0 | 551,0 | 173,8% | 0,1% |
| БАЛАНС | 748 666,0 | 826 266,0 | 77 600,0 | 10,4% | 0,0% |

В части пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи 'Уставный капитал'. За прошедший период рост этой статьи составил 49832,0 тыс.руб. (в процентном соотношении ее рост составил 6,7%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Уставный капитал' установилось на уровне 796648,0 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала АО «Инвестиционный альянс» отметим, что его значение за анализируемый период увеличилось. на 31.03.2018 г. величина собственного капитала предприятия составила 825398,0 тыс.руб. (99,9% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период значительно увеличилась. на 31.03.2018 г. совокупная величина заемных средств предприятия составила 868,0 тыс.руб. (0,1% от общей величины пассивов).

Анализируя изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их общая величина возросла на 27048,0 тыс.руб. и составила 28581,0 тыс.руб. Изменение резервов составило 1113,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли 25935,0 тыс.руб. Это в целом можно назвать положительной тенденцией.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2013 г. составляла 748349,0 тыс.руб., возросла на 77049,0 тыс.руб. (темп прироста составил 10,3%), и на 31.03.2018 г. его величина составила 825398,0 тыс.руб. (99,9% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи 'Уставный капитал - на 49832 тыс.руб.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы на 31.03.2018 г. превышают долгосрочные на 868,0 тыс.руб. что при существующем размере собственного капитала и резервов может и не повлиять на финансовую устойчивость предприятия, однако для улучшения структуры пассивов предпочтительно превышение долгосрочной задолженности над краткосрочной Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2013 г. составляла 0,0 тыс.руб., осталась на прежнем уровне. (0,0% от общей структуры имущества).

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2013 г. составляла 317,0 тыс.руб. напротив возросла на 551,0 тыс.руб. (темп прироста составил 173,8%), и на 31.03.2018 г. ее величина составила 868,0 тыс.руб. (0,1% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 31.03.2018 г. составляет статья 'Кредиторская задолженность'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 755 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 87,0%)

Принимая во внимание незначительность величины кредиторской задолженности, а также увеличение собственного капитала, изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части положительным.

Агрегированный баланс

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

Структура агрегированного баланса представлена в табл. №8.

Агрегированный баланс.

Таблица 8

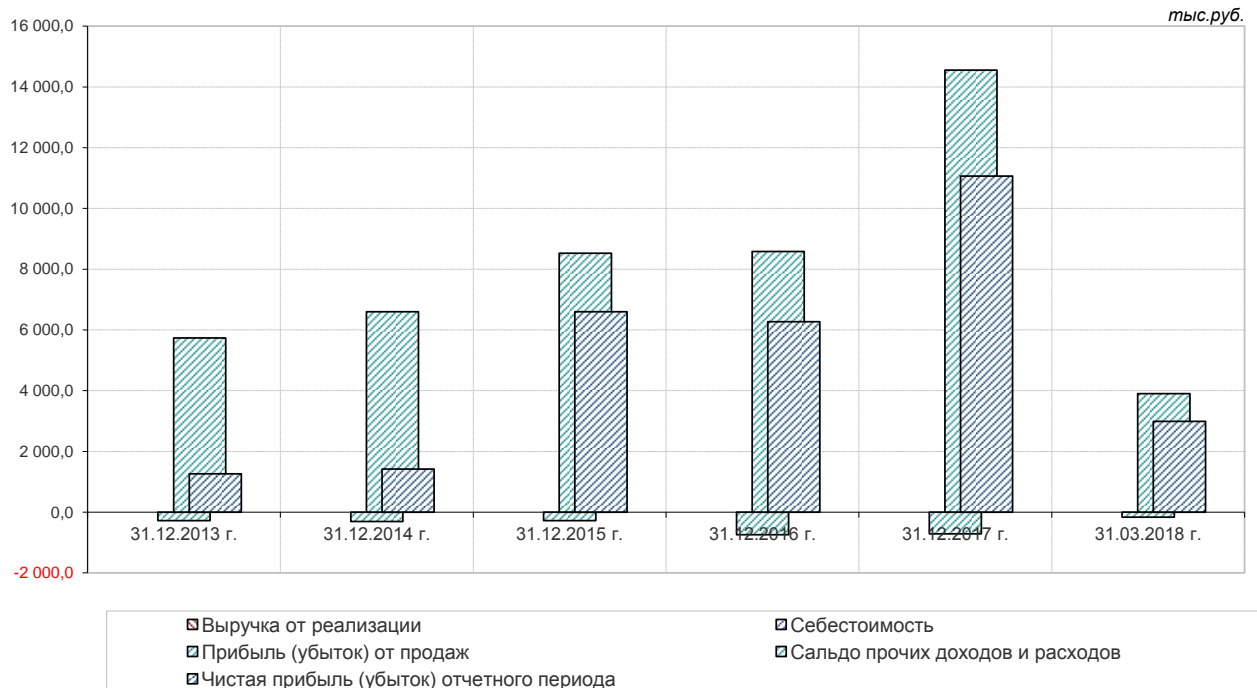
| Агрегированный баланс - Изменения | | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | в абс. выражении | Изменения |
|---|--|------------------|------------------|------------------|----------------|
| АКТИВ | | | | | темпа прироста |
| Внеоборотные активы | | 639 415,0 | 689 434,0 | 50 019,0 | 7,8% |
| Оборотные активы | | 109 252,0 | 136 831,0 | 27 579,0 | 25,2% |
| Запасы и затраты | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | | 4 960,0 | 6 554,0 | 1 594,0 | 32,1% |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | | 104 292,0 | 130 277,0 | 25 985,0 | 24,9% |
| Прочие оборотные активы. | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Баланс | | 748 667,0 | 826 265,0 | 77 598,0 | 10,4% |
| ПАССИВ | | | | | |
| Собственный капитал | | 748 349,0 | 825 398,0 | 77 049,0 | 10,3% |
| Долгосрочные пассивы | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Займы и кредиты | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Прочие долгосрочные пассивы | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Краткосрочные пассивы | | 317,0 | 868,0 | 551,0 | 173,8% |
| Займы и кредиты | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Кредиторская задолженность | | 297,0 | 755,0 | 458,0 | 154,2% |
| Прочие краткосрочные пассивы | | 20,0 | 113,0 | 93,0 | 465,0% |
| Баланс | | 748 666,0 | 826 266,0 | 77 600,0 | 10,4% |

Анализ финансовых результатов деятельности АО «Инвестиционный альянс»

Изменение отчета о прибылях и убытках 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 прибылях и убытках в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом.

Таблица 9

| Отчет о прибылях и убытках (Форма №2) (Изменения) | | | Изменения | | |
|---|-------------------------|----------------|-----------------|------------------|---------------|
| | Наименование показателя | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | В абс. выражении | Темп прироста |
| 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 | (281,0) | (165,0) | -116,0 | -41,3% | 0,0% |
| Прибыль (убыток) от продаж | -281,0 | -165,0 | 116,0 | 41,3% | 0,0% |
| Прочие доходы и расходы | | | | | |
| Проценты к получению | 5 776,0 | 3 912,0 | 1 864,0 | 32,3% | 0,0% |
| Проценты к уплате | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Доходы от участия в других организациях | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Прочие доходы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Прочие расходы | (43,0) | (14,0) | -29,0 | -67,4% | 0,0% |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 5 452,0 | 3 733,0 | -1 719,0 | -31,5% | 0,0% |
| Изменение отложенных налоговых активов | 2,0 | 2,0 | 0,0 | 0,0% | 0,0% |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | 0,0 | (1,0) | 1,0 | 0,0% | 0,0% |
| Текущий налог на прибыль | (1 093,0) | (750,0) | -343,0 | -31,4% | 0,0% |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 1 263,0 | 2 985,0 | 1 722,0 | 136,3% | 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 | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | В абс. выражении |
| 1. Объем продаж | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 2. Прибыль от продаж | -281,0 | -165,0 | 116,0 | 41,3% |
| 3. Амортизация | | | | |
| 4. EBITDA | | | | |
| 5. Чистая прибыль | 1 263,0 | 2 985,0 | 1 722,0 | 136,3% |
| 6. Рентабельность продаж, % | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 7. Чистые активы | 748 350,0 | 825 397,0 | 77 047,0 | 10,3% |
| 8. Оборачиваемость чистых активов, % | 0,00% | 0,00% | 0,0% | 0,0% |
| 9. Рентабельность чистых активов, % | -0,04% | -0,02% | 0,0% | 46,8% |
| 10. Собственный капитал | 748 349,0 | 825 398,0 | 77 049,0 | 10,3% |
| 11. Рентабельность собственного капитала, % | 0,17% | 1,45% | 1,3% | 758,7% |
| 12. Кредиты и займы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 13. Финансовый рычаг | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 148,3% |
| 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.

Валовая прибыль на 31.12.2013 г. составляла 0,0 тыс.руб. За анализируемый период она осталась на прежнем уровне, что в условиях инфляции следует рассматривать скорее как негативный момент.

В отличие от валовой прибыли, которая за анализируемый период не изменилась, прибыль от продаж возросла на 116,0 тыс.руб., и на 31.03.2018 г. ее величина составила -165,0 тыс.руб.

Положительным моментом является плюсовое сальдо по прочим доходам и расходам - на 31.12.2013 г. сальдо по прочим доходам и расходам установилось на уровне 5733,0 тыс.руб., к тому же наблюдается положительная тенденция – за период с конца 31.12.2013 г. по конец 31.03.2018 г. сальдо по ним увеличилось на 1835,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №10, чистая прибыль за анализируемый период выросла на 1722,0 тыс.руб., и наконец 31.03.2018 г. установилась на уровне 2985,0 тыс.руб. (темп прироста составил 136,3%).

В рассматриваемом в таблице №10 случае, на конец анализируемого периода рентабельность собственного капитала равна 1,45%, что больше показателя средневзвешенной стоимости капитала, значение которого составило в соответствующем периоде 0,00%. Это говорит о том, что предприятие способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды, но и реинвестировать часть чистой прибыли в производство.

Рассматривая динамику доходов и расходов АО «Инвестиционный альянс» можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать положительной.

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 31.12.2013 г.
- 31.03.2018 г. представлены в таблице №12.**

Таблица 12

| Показатели рентабельности - Изменения | | | Изменения | |
|---|-------------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Наименование показателя | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | В абс. выражении |
| Общая рентабельность, % | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Рентабельность продаж, % | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Рентабельность собственного капитала, % | 0,2% | 1,4% | 1,3% | 758,7% |
| Рентабельность акционерного капитала, % | 0,2% | 1,5% | 1,3% | 786,2% |
| Рентабельность оборотных активов, % | 1,2% | 8,7% | 7,6% | 654,8% |
| Общая рентабельность производственных фондов, % | | 0,0% | | |
| Рентабельность всех активов, % | 0,2% | 1,4% | 1,3% | 756,6% |
| Рентабельность финансовых вложений, % | 0,8% | 2,2% | 1,4% | 180,0% |
| 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

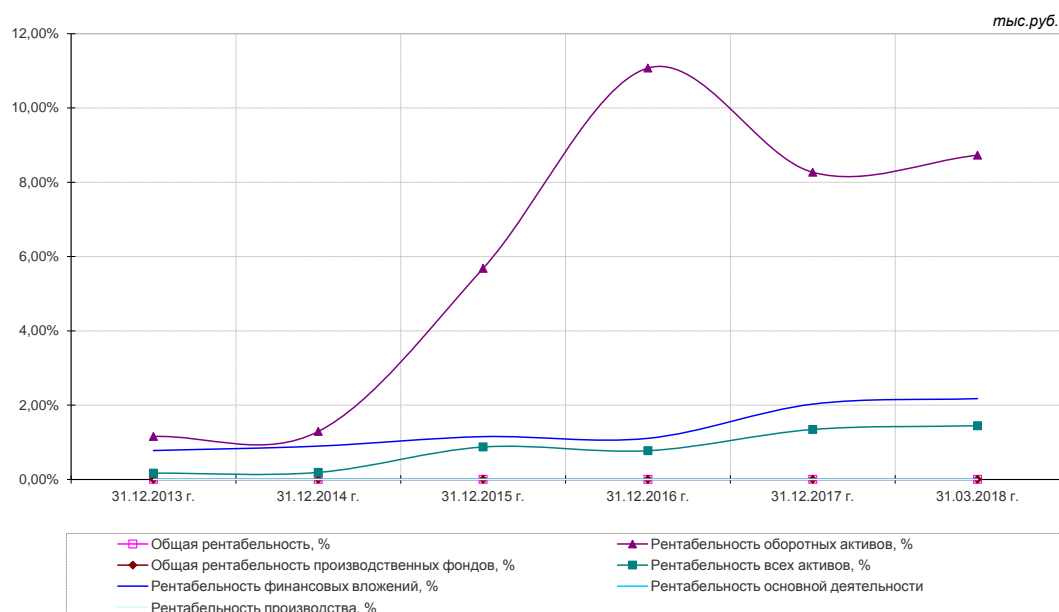
| Показатели рентабельности | | | | | | | |
|---|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Наименование показателя | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
| Общая рентабельность, % | 0,00% | 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% | 0,00% |
| Рентабельность собственного капитала, % | 0,17% | 0,19% | 0,88% | 0,80% | 1,35% | 1,45% | |
| Рентабельность акционерного капитала, % | 0,17% | 0,19% | 0,88% | 0,79% | 1,39% | 1,50% | |
| Рентабельность оборотных активов, % | 1,16% | 1,29% | 5,68% | 11,07% | 8,27% | 8,73% | |
| Общая рентабельность производственных фондов, % | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Рентабельность всех активов, % | 0,17% | 0,19% | 0,87% | 0,77% | 1,34% | 1,45% | |
| Рентабельность финансовых вложений, % | 0,78% | 0,90% | 1,15% | 1,11% | 2,03% | 2,18% | |
| 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» ниже среднеотраслевого значения, установившегося на уровне 10,0%. На начало периода показатель общей рентабельности на предприятии составлял 0,0%, а на конец периода 0,0% (изменение в абсолютном выражении за период - (0,0%)). Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

Повышение рентабельности собственного капитала с 0,17% до 1,45% за анализируемый период было вызвано увеличением чистой прибыли предприятия за анализируемый период на 1722,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №12, за анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.

Показатели рентабельности



Анализ финансовой устойчивости

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

Таблица 13

| Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения | Изменения | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------|
| | показатели | | В абс. выражении | Темп прироста |
| | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | | |
| 1. Источники собственных средств | 748349,0 | 825398,0 | 77 049,0 | 10,3% |
| 2. Внеоборотные активы | 639415,0 | 689434,0 | 50 019,0 | 7,8% |
| 3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат | 108934,0 | 135964,0 | 27 030,0 | 24,8% |
| 4. Долгосрочные кредиты и займы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств | 108934,0 | 135964,0 | 27 030,0 | 24,8% |
| 6. Краткосрочные кредитные и заемные средства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств | 108934,0 | 135964,0 | 27 030,0 | 24,8% |
| 8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 9. Излишек источников собственных оборотных средств | 108934,0 | 135964,0 | 27 030,0 | 24,8% |
| 10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников | 108934,0 | 135964,0 | 27 030,0 | 24,8% |
| 11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат | 108934,0 | 135964,0 | 27 030,0 | 24,8% |
| 12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации | 1 | 1 | 0,0 | |
| 12.2. | 1 | 1 | 0,0 | |
| 12.3. | 1 | 1 | 0,0 | |
| финансовая устойчивость предприятия | Абсолютная финансовая устойчивость | Абсолютная финансовая устойчивость | | |

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

Таблица 13а

| Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям | показатели | | | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
| 1. Источники собственных средств | 748349,0 | 748483,0 | 755078,0 | 811347,0 | 822413,0 | 825398,0 |
| 2. Внеоборотные активы | 639415,0 | 639415,0 | 639416,0 | 755291,0 | 689431,0 | 689434,0 |
| 3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат | 108934,0 | 109068,0 | 115662,0 | 56056,0 | 132982,0 | 135964,0 |
| 4. Долгосрочные кредиты и займы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств | 108934,0 | 109068,0 | 115662,0 | 56056,0 | 132982,0 | 135964,0 |
| 6. Краткосрочные кредитные и заемные средства | 0,0 | 44,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств | 108934,0 | 109112,0 | 115662,0 | 56056,0 | 132982,0 | 135964,0 |
| 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 | 108934,0 | 109068,0 | 115662,0 | 56056,0 | 132982,0 | 135964,0 |
| 10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников | 108934,0 | 109068,0 | 115662,0 | 56056,0 | 132982,0 | 135964,0 |
| 11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат | 108934,0 | 109112,0 | 115662,0 | 56056,0 | 132982,0 | 135964,0 |
| 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 | | В абс. выражении | Темп прироста |
| | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | | |
| Коэффициент автономии | 1,00 | 1,00 | -0,00 | -0,1% |
| Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 148,3% |
| Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств | 0,17 | 0,20 | 0,03 | 16,2% |
| Коэффициент отношения собственных и заемных средств | 2360,72 | 950,92 | -1 409,80 | -59,7% |
| Коэффициент маневренности | 0,15 | 0,16 | 0,02 | 13,2% |
| Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,0% |
| Коэффициент имущества производственного назначения | 0,85 | 0,83 | -0,02 | -2,3% |
| Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,0% |
| Коэффициент краткосрочной задолженности | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Коэффициент кредиторской задолженности | 100,0% | 100,0% | 0,0% | 0,0% |

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

Таблица 14а

| Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Наименование финансового коэффициента | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 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 | 0,17 | 0,17 | 0,18 | 0,07 | 0,19 | 0,20 |
| Коэффициент отношения собственных и заемных средств | 2360,72 | 1748,79 | 1751,92 | 1477,86 | 942,05 | 950,92 |
| Коэффициент маневренности | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,07 | 0,16 | 0,16 |
| Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент имущества производственного назначения | 0,85 | 0,85 | 0,85 | 0,93 | 0,84 | 0,83 |
| Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент краткосрочной задолженности | 0,00% | 10,28% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Коэффициент кредиторской задолженности | 100,00% | 89,72% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

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

Как видно из таблицы №13, и на 31.12.2013 г., и на 31.03.2018 г. финансовую устойчивость АО «Инвестиционный альянс» по 3-х комплексному показателю можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость'.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период снизился на 0,00 и на 31.03.2018 г. составил 1,00. Это выше нормативного значения (0,5) при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

Показатель 'Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)', за анализируемый период увеличился на 0,00 и на 31.03.2018 г. составил 0,00. Чем больше этот коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждого предприятия, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств. Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период. Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств, что означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, т.е. в итоге - увеличение собственных средств. Поэтому при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения собственных и заемных средств может намного превышать 1.

Показатель 'Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств', за анализируемый период увеличился на 0,03 и на 31.03.2018 г. составил 0,20. Коэффициент определяется как отношение мобильных средств (итог по второму разделу) и долгосрочной дебиторской задолженности к иммобилизованным средствам (внеоборотные активы, скорректированным на дебиторскую задолженность долгосрочного характера). Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Показатель 'Коэффициент маневренности', за анализируемый период увеличился на 0,02 и на 31.03.2018 г. составил 0,16. Это ниже нормативного значения (0,5). Коэффициент маневренности характеризует, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме. Нормативное значение показателя зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких. На конец анализируемого периода АО «Инвестиционный альянс» обладает легкой структурой активов. Доля основных средств в валюте баланса менее 40,0%. Таким образом, предприятие нельзя причислить к фондоемким производствам.

Показатель 'Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами', за анализируемый период остался на прежнем уровне и на 31.03.2018 г. составил 0,00. Это ниже нормативного значения (0,6-0,8). Предприятие испытывает недостаток собственных средств для формирования запасов и затрат, что показал и анализ показателей финансовой устойчивости в абсолютном выражении. Коэффициент равен отношению разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и затрат.

Анализ ликвидности

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

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

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

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

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

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

Таблица 15

| Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения | Изменения | | | |
|--|---------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Наименование коэффициента | | В абс. выражении | Темп прироста |
| | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | | |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 329,00 | 150,09 | -178,91 | -54,4% |
| Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности | 344,64 | 157,64 | -187,00 | -54,3% |
| Коэффициент текущей ликвидности | 344,64 | 157,64 | -187,00 | -54,3% |
| Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования | 1,00 | 0,99 | -0,00 | -0,3% |
| Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности | | 55,44 | - | - |

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

Таблица 15а

| Анализ ликвидности баланса по относительным показателям | Значение коэффициента | | | | | |
|--|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Наименование коэффициента | | | | | |
| | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 329,00 | 237,62 | 237,22 | 91,44 | 145,53 | 150,09 |
| Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности | 344,64 | 255,83 | 269,36 | 103,11 | 153,33 | 157,64 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 344,64 | 255,83 | 269,36 | 103,11 | 153,33 | 157,64 |
| Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 0,99 | 0,99 | 0,99 |
| Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности | | 116,81 | 136,37 | 30,77 | 82,94 | 80,98 |

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2013 г. - 31.03.2018 г. г.г.) находится выше нормативного значения (0,2), что говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2013 г. значение показателя абсолютной ликвидности составило 329,00. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 150,09. Следует заметить, что на конец анализируемого периода значение показателя находится выше нормативного уровня (0,5), что конечно же не угрожает финансовой устойчивости предприятия, однако может говорить об избытке собственных средств предприятия и необходимости направления их на развитие.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. Нормативное значение показателя - 0,6-0,8, означающее, что текущие обязательства должны покрываться на 60-80% за счет быстрореализуемых активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2013 г. значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 344,64. на 31.03.2018 г. значение показателя снизилось, что можно рассматривать как положительную тенденцию, так как величина показателя в начале анализируемого периода превышала нормативную, и составило 157,64.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2013 г. - 31.03.2018 г. г.г.) находится выше нормативного значения (2,0), что говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода - на 31.12.2013 г. значение показателя текущей ликвидности составило 344,64. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 157,64.

Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев предприятие утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 55,44, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

Анализ деловой активности

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

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

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

Таблица 16

| Показатели деловой активности (в днях) - Изменения | Изменения | | Изменения | |
|---|---------------|---------------|------------------|---------------|
| | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | В абс. выражении | Темп прироста |
| Наименование показателя | | | | |
| 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 показателей деловой активности (в днях) за весь рассматриваемый период
представлен в таблице №16а.**

Таблица 16а

| Показатели деловой активности (в днях) | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Наименование показателя | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
| Отдача активов, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Отдача основных средств (фондоотдача), дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Оборачиваемость оборотных активов, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Отдача собственного капитала, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Расчет чистого цикла | | | | | | |
| Оборачиваемость материальных запасов, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Затратный цикл, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Производственный цикл, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Чистый цикл, дней | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

**Анализ показателей деловой активности (в оборотах) за анализируемый период
представлен в таблице №17.**

Таблица 17

| Показатели деловой активности (в оборотах за период) - Изменения | | | Изменения | |
|---|---------------|---------------|------------------|---------------|
| Наименование показателя | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | В абс. выражении | Темп прироста |
| Отдача активов, об | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Отдача основных средств (фондоотдача), об | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Оборачиваемость оборотных активов, об | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| Отдача собственного капитала, об | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |

**Анализ показателей деловой активности (в оборотах) за весь рассматриваемый
период представлен на в таблице №17а.**

Таблица 17а

| Показатели деловой активности (в оборотах за период) | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Наименование показателя | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
| Отдача активов, об. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Отдача основных средств (фондоотдача), об. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Оборачиваемость оборотных активов, об. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Отдача собственного капитала, об. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Поскольку выручка отсутствует, анализ показателей деловой активности не имеет смысла.

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов проводится в соответствии с приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. N 10н, 03-6/пз "Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ."

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 | | | |
|---|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 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 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 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 | 743411,0 | 719411,0 | -24 000,0 | -3,2% |
| 6. Прочие внеоборотные активы | 4,0 | 23,0 | 19,0 | 475,0% |
| 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 | 4960,0 | 6554,0 | 1 594,0 | 32,1% |
| 10. Денежные средства | 292,0 | 100277,0 | 99 985,0 | 34 241,4% |
| 11. Прочие оборотные активы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 12. Итого активов (1-11) | 748667,0 | 826265,0 | 77 598,0 | 10,4% |
| Пассивы, принимающие участие в расчете | | | | |
| 13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 14. Прочие долгосрочные обязательства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 16. Кредиторская задолженность | 297,0 | 755,0 | 458,0 | 154,2% |
| 17. Резервы предстоящих расходов и платежей | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0% |
| 18. Прочие краткосрочные пассивы | 20,0 | 113,0 | 93,0 | 465,0% |
| 19. Итого пассивов (13-18) | 317,0 | 868,0 | 551,0 | 173,8% |
| 20. Стоимость чистых активов (12-19) | 748350,0 | 825397,0 | 77 047,0 | 10,3% |

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

Таблица 18а

| Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Активы, принимающие участие в расчете | | | | | | |
| 1. Нематериальные активы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Основные средства | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 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 | 743411,0 | 741051,0 | 741641,0 | 791761,0 | 719411,0 | 719411,0 |
| 6. Прочие внеоборотные активы | 4,0 | 4,0 | 5,0 | 13580,0 | 20,0 | 23,0 |
| 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 | 4960,0 | 7795,0 | 13851,0 | 6406,0 | 6809,0 | 6554,0 |
| 10. Денежные средства | 292,0 | 61,0 | 12,0 | 149,0 | 97046,0 | 100277,0 |
| 11. Прочие оборотные активы | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 12. Итого активов (1-11) | 748667,0 | 748911,0 | 755509,0 | 811896,0 | 823286,0 | 826265,0 |
| 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 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам | 0,0 | 44,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 16. Кредиторская задолженность | 297,0 | 365,0 | 405,0 | 436,0 | 770,0 | 755,0 |
| 17. Резервы предстоящих расходов и платежей | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 18. Прочие краткосрочные пассивы | 20,0 | 19,0 | 26,0 | 113,0 | 103,0 | 113,0 |
| 19. Итого пассивов (13-18) | 317,0 | 428,0 | 431,0 | 549,0 | 873,0 | 868,0 |
| 20. Стоимость чистых активов (12-19) | 748350,0 | 748483,0 | 755078,0 | 811347,0 | 822413,0 | 825397,0 |

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2013 г. 748350,0 тыс.руб. возросла на 77047,0 тыс.руб. (темп прироста составил 10,3%), и на 31.03.2018 г. их величина составила 825397,0 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 предприятия, для которых $Z > 2,99$ попадают в число финансово устойчивых, предприятия, для которых $Z < 1,81$ являются предприятиями 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 | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | В абс. выражении | Темп прироста |
| Наименование показателя | | | | |
| Значение коэффициента | 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) | Изменения | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
| Наименование показателя | | | | | | |
| 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 (31.03.2018 г.) не достаточно 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 | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | В абс. выражении | Темп прироста |
| Значение коэффициента | 44,80 | 20,49 | -24,31 | -54,26% |
| Вероятность банкротства | вероятность банкротства мала | вероятность банкротства мала | | |

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

Таблица 21а

| 4-х факторная модель Таффлера | | | | | | |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Наименование показателя | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
| Значение коэффициента | 44,80 | 50,29 | 35,02 | 13,40 | 19,93 | 20,49 |
| Вероятность банкротства | вероятность банкротства мала | вероятность банкротства мала | вероятность банкротства мала | вероятность банкротства мала | вероятность банкротства мала | вероятность банкротства мала |

На конец анализируемого периода (31.03.2018 г.) значение показателя Таффлера составило 20,49 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 | 31.12.2013 г. | 31.03.2018 г. | В абс. выражении | Темп прироста |
| Значение коэффициента | 2,370 | 0,982 | -1,41 | -59,40% |
| Вероятность банкротства | положение предприятия устойчиво | положение предприятия устойчиво | | |

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

| 4-х факторная модель Лиса | | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
|---------------------------|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Наименование показателя | | | | | | | |
| Значение коэффициента | | 2,370 | 1,758 | 1,762 | 1,483 | 0,953 | 0,962 |
| Вероятность банкротства | | положение предприятия устойчиво | положение предприятия устойчиво | положение предприятия устойчиво | положение предприятия устойчиво | положение предприятия устойчиво | положение предприятия устойчиво |

На конец анализируемого периода (31.03.2018 г.) значение показателя Лиса составило 0,96 что говорит о том, что положение предприятия 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.

Как мы видим из таблицы №23а, величина чистых активов увеличилась. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2013 г. 748350,0 тыс.руб. возросла на 77047,0 тыс.руб. (темп прироста составил 10,3%), и на 31.03.2018 г. их величина составила 825397,0 тыс.руб.

Резюме

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2013 г. по 31.03.2018 г.) ключевыми стали следующие моменты:

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

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

3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО «Инвестиционный альянс» можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать положительной.

4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.

5. Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике, показывает улучшение финансовой устойчивости предприятия.

6. Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев предприятие утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 55,44, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

7. И на 31.12.2013 г., и на 31.03.2018 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 31.12.2013 г. 748350,0 тыс.руб. возросла на 77047,0 тыс.руб. (темп прироста составил 10,3%), и на 31.03.2018 г. их величина составила 825397,0 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

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ
(100% доля в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Нордин-вест»)

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

1.1. Объект оценки

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

1.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объект оценки - 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>1.1. Размер оцениваемой доли</i> | 100% уставного капитала |
| <i>1.2. Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес</i> | Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест» |
| <i>1.3. Место нахождения организации, ведущей бизнес</i> | 123022, г. Москва, ул. Сергея Макеева, д.13 |
| <i>1.4. Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес</i> | ОГРН: 1117746731882, дата присвоения 16.09.2011 г. |

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 |
| 100% доля в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Нординвест» | 3 562 500 000 | Не применялся | Не применялся |

1.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки

3 562 500 000 рублей

(Три миллиарда пятьсот шестьдесят два миллиона пятьсот тысяч рублей).

1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Итоговая величина стоимости 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.

2. СВЕДЕНИЯ О ПРИМЕНЯЕМЫХ СТАНДАРТАХ

Раздел «Применяемые стандарты» составлен в соответствии с пунктом 8 Федерального стандарта оценки №3 «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года №299.

Информация о федеральных стандартах оценки:

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

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 25.09.2014 г. №611.

Информация о стандартах оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки:

Вид стоимости объекта оценки, определяемой в данном отчете – рыночная.

При определении рыночной стоимости объекта оценки используются следующие стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №299.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 25.09.2014 г. №611.

В соответствии с п.5 ФСО № 2 «... перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки». Таким образом, возможно определение справедливой стоимости.

При определении справедливой стоимости используется Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

Обоснование использования стандартов оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки:

В данном отчете определяется рыночная стоимость объекта оценки.

Понятие рыночной стоимости установлено Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (Статья 3).

Под *рыночной стоимостью* понимается

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.

Федеральными стандартами оценки, применяемыми для определения рыночной стоимости объекта оценки, являются ФСО-1, ФСО-2, ФСО-3:

- ФСО-1, раскрывающий общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки, применяемые при осуществлении оценочной деятельности;
- ФСО-2, раскрывающий понятия цели оценки, предполагаемого использования результата оценки, а также определения рыночной стоимости и видов стоимости, отличных от рыночной.
- ФСО-3, устанавливающий требования к составлению и содержанию отчета об оценке, информации, используемой в отчете об оценке, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчетам.

В соответствии с п.4 ФСО № 8 Для целей настоящего Федерального стандарта оценки объектами оценки могут выступать акции, паи в паевых фондах производственных кооперативов, доли в уставном (складочном) капитале.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что на проведение объекта оценки распространяются положения Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

В соответствии с п.5 ФСО № 2 «... перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки». Таким образом, возможно определение справедливой стоимости.

При определении справедливой стоимости используется Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

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).

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

Оценщик также использовал Свод стандартов и правил общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», утвержденных решением Совета РОО от 23 декабря 2015 года, протокол № 07-р.

3. СВЕДЕНИЯ О ПРИНЯТЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯХ

Следующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью настоящего отчета:

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"

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

В соответствии с п.9 ФСО № 1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Следующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью настоящего отчета:

Отчет об оценке выражает профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости оцениваемого объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной его рыночной стоимости, указанной в данном отчете.

Правовой статус объекта оценки определен на основании сведений, переданных Заказчиком. Данная информация принята как достоверная без какой-либо юридической проверки. Также в обязанности Оценщика не входила проверка достоверности предоставленной ему финансовой отчетности предприятия.

Информация, оценки и мнения, содержащиеся в данном отчете, получены из источников, считающихся надежными. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому для всех сведений указывается источник информации.

Предполагается, что данные о площадях и размерах объектов недвижимости, характеристиках оборудования, основанные на представленных Заказчиком документах, являются достоверными.

Оценка была произведена только для указанных целей. Настоящий отчет действителен только в полном объеме, любое использование отдельных частей отчета не отражает точку зрения оценщика.

Приложение Определение стоимости финансовых вложений

Оценщики не несут ответственности за изменение рыночных условий, и никаких обязательств по исправлению данного отчета с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки, не предполагается.

Заклучение о рыночной стоимости действительно только для объекта в целом. Все промежуточные расчетные данные, полученные в процессе оценки, не могут быть использованы вне рамок настоящего отчета.

Профессиональный оценщик не должен разглашать третьим лицам конфиденциальные сведения, полученные от клиента или работодателя, равно как и результаты задания, выполненного для работодателя или клиента, за исключением следующих лиц:

- ◆ лиц, письменно уполномоченных клиентом;
- ◆ суда, арбитражного или третейского суда.

Мнение Оценщика действительно только на дату оценки. Дата оценки определена на **03 мая 2018 г.** 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.

4. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. Объект оценки

| | |
|---|---|
| 1. Объект оценки | 100% доля в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Нординвест» |
| 1.1.Размер оцениваемой доли | 100% уставного капитала |
| 1.2.Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес | Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест» |
| 1.3.Место нахождения организации, ведущей бизнес | 123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, д.13 |
| 1.4.Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес | ОГРН: 1117746731882, дата присвоения 16.09.2011 г. |
| 1. Объект оценки | 100% доля в уставном капитале Общества с ограниченной ответственностью «Нординвест» |
| 1.5.Размер оцениваемой доли | 100% уставного капитала |

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» | Информация заказчика http://www.list-org.com/company/6764232 |

Приложение Определение стоимости финансовых вложений

| Наименование показателя | Характеристик показателя | Источник информации, ссылки и комментарии |
|---|---|--|
| | АО «Партнерские инвестиции» АО «Созидание и развитие» Граждане России (1) | |
| 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 |

4.2. Реквизиты юридических лиц и Балансовая стоимость данного объекта оценки

| Наименование | Реквизиты юридических лиц | Доля | Балансовая стоимость, млн.руб. |
|---|--|----------|--------------------------------|
| АО "Независимые инвестиции" | 123022, МОСКВА Г, СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ, 13 ИНН: 7703749124 КПП: 770301001 ОКПО: 30132147 ОГРН: 1117746597572 | 20.9643% | 639.411 |
| АО "СИСТЕМНОЕ РАЗВИТИЕ" | 123022, МОСКВА Г, СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ, 13 ИНН: 7703749131 КПП: 770301001 ОКПО: 30132169 ОГРН: 1117746597594 | 20.9643% | 639.411 |
| АО "ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АЛЬЯНС" | 123022, МОСКВА Г, СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ, 13 ИНН: 7703749117 КПП: 770301001 ОКПО: 30132130 ОГРН: 1117746597561 | 20.9643% | 639.411 |
| АО «ПАРТНЕРСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ» | 127083, г Москва, Северный административный округ, район Савеловский, ул Верхняя Масловка, д 28, корп 2 ИНН: 7714824905 КПП: 771401001,772601001 ОКПО: 69003213 ОГРН: 5107746002491 | 19.7142% | 601.283 |
| АО «СОЗИДАНИЕ И РАЗВИТИЕ» | 127083, г Москва, Северный административный округ, район Савеловский, ул Верхняя Масловка, д 28, корп 2 ИНН: 7714824912 КПП: 771401001,772601001 ОКПО: 69003220 ОГРН: 5107746002502 | 17.3928% | 530.482 |
| Граждане России(1) | | 0,0001% | 0,305 |

4.3. 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 1 января 2017 года единственным акционером АО «Партнерские инвестиции» и АО «Созидание и развитие» является ЗПИФ акций «Альтернативные инвестиции» под управлением АО УК «Прогрессивные инвестиционные идеи», 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».

4.4. 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».

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.

4.5. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

«Бухгалтерский баланс» ООО «Нординвест» на 31.12.2016 года и 31 марта 2018 года;
«Отчет о финансовых результатах» ООО «Нординвест» за 1-3 квартал 2017 года и 2016 год.

4.6. Описание Общества

Основным видом деятельности ООО «Нординвест» является капиталовложения 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 | 2014 год, 2015 год, 2016 год – 2 человека |
| Дочерние и зависимые общества | Нет |
| Основные активы | ООО «Нординвест» приобрело пакет именных обыкновенных акций банка, наименование на дату оценки Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК», в количестве 6 612 153 штуки, что составляет 100% уставного капитала ПАО «Банк СГБ» |

4.6.1. 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 ПАО «БАНК СГБ» (в последующем тексте – Банк), что составляло 86,81% от всех размещенных обыкновенных именных акций Открытого

Приложение Определение стоимости финансовых вложений

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 банк был переименован в ОАО «БАНК СГБ». На дату оценки наименование Банка – ПАО «БАНК СГБ».

На дату оценки ООО «Нординвест» владеет пакетом именных обыкновенных акций Публичного акционерного общества «Банк СГБ» в количестве 6 612 153 штуки, что составляет 100% уставного капитала ПАО «Банк СГБ».

Публичное акционерное общество "БАНК СГБ"

| | |
|--|--|
| 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 | 573600, 573601, 573610, 573620 |
| Устав | Дата согласования последней редакции устава: 05.09.2014 |
| Уставный капитал | 661 215 300,00 руб., дата изменения величины уставного капитала: 27.03.2007 |
| Лицензия (дата выдачи/последней замены) | Лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов (13.01.2017) Генеральная лицензия на осуществление банковских операций (13.01.2017) |
| Участие в системе страхования вкладов | Да |
| Сайты организации | |
| www.severgazbank.ru | |

| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| Филиалы | всего: 2, все в Российской Федерации |
| Представительства | всего: 2, все в Российской Федерации |
| Дополнительные офисы | 20 |
| Кредитно-кассовые офисы | 1 |
| Операционные офисы | 17 |

Источник информации: <http://cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=190000006>

4.6.2. 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:

- доленое участие
- выдачу займов

■ размещение депозитов.

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ООО «Нординвест» представлены в нижеследующей таблице.

Таблица 3.

| Показатели | 31 декабря 2103 | 31 декабря 2014 | 31 декабря 2015 | 31 декабря 2016 | 31 декабря 2017 | 31 марта 2018 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Активы, тыс.руб. | 3 069 940 | 3 094 599 | 3 122 003 | 3 148 197 | 3 176 972 | 3 184 139 |
| Собственный капитал, тыс.руб. | 3 068 617 | 3 092 829 | 3 120 217 | 3 146 422 | 3 175 109 | 3 182 302 |
| Выручка, тыс.руб. | 0 | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Чистая прибыль, тыс.руб. | 5 559 | 24 205 | 27 388 | 26 225 | 28 666 | 7 193 |

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

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

Рассматривая динамику доходов и расходов ООО «Нординвест» можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать положительной.

За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.

Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике, показывает улучшение финансовой устойчивости предприятия.

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

5.1. Применение доходного подхода к оценке с приведением расчетов

Доходный подход основывается на принципе, по которому текущая стоимость объекта есть текущая стоимость чистых доходов, ассоциированных с объектом 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, 2013 гг., 2014 г., 2015 г., 2016 г., 2017 г., 1 кв. 2018 г. По информации Бухгалтерских балансов выручка преимущественно отсутствует. Бизнес-план, который может быть основой составления прогноза, на дату оценки отсутствует. Поэтому доходный подход не применялся.

5.2. Применение сравнительного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с ст. 12 ФСО №1 сравнительный подход - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

В соответствии с ст. 13 ФСО №1 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.

В соответствии с приведенным выше определением, 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.

5.3. Применение затратного подхода к оценке с приведением расчетов или обоснование отказ от применения затратного подхода к оценке

В соответствии с ст. 18 ФСО №1 затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

В соответствии с ст. 19 ФСО №1 затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

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.

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;

Затратный подход объединяет методы, основанные на оценке необходимых активов и затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки. Затратный подход широко применяется в российской оценочной практике, чаще всего в рамках метода чистых активов. Суть данного 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.

Существует два метода определения стоимости бизнеса в рамках затратного подхода.

Метод накопления 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 отчетах для расчета стоимости обычно используется метод накопления активов, так как предполагается дальнейшее существование компании. К сожалению, данный подход по своей природе строго статичен и не дает возможности оценить компанию как функционирующее предприятие. Скорее в этом случае компания рассматривается просто как набор недвижимости, оборудования, товарно-материальных запасов, счетов дебиторов и других активов. Преимуществом 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 от 28 августа 2014 г. № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов».

Метод реализуется в несколько этапов:

Стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. 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://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_169895/#p31

© КонсультантПлюс, 1992-2014

Приложение Определение стоимости финансовых вложений

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, 31.12.2017, тыс.руб. | Информация Бухгалтерского баланса, 31.03.2018, тыс.руб. |
|---|-------------|---|---|
| Нематериальные активы | 1110 | 0 | 0 |
| Результаты исследований и разработок | 1120 | 0 | 0 |
| Основные средства | 1150 | 0 | 0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 0 | 0 |
| Финансовые вложения | 1170 | 3 135 065 | 3 133 065 |
| Отложенные налоговые активы | 1180 | 5 | 6 |
| Прочие оборотные активы | 1190 | 15 908 | 17 933 |
| Итого по разделу I | 1100 | 3 150 978 | 3 151 004 |
| Запасы | 1210 | 0 | 0 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 0 | 0 |
| Дебиторская задолженность | 1230 | 83 | 47 |
| Финансовые вложения | 1240 | 0 | 0 |
| Денежные средства | 1250 | 25 911 | 33 088 |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 1200 | 25 994 | 33 135 |
| БАЛАНС | 1600 | 3 176 972 | 3 184 139 |
| Пассив | | | |
| Уставный капитал | 1310 | 3 050 000 | 3 050 000 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 125 109 | 132 302 |
| Итого по разделу III | 1300 | 3 175 109 | 3 182 302 |
| Заемные средства | 1410 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 0 | 0 |
| Резервы под условные обязательства | 1430 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 1450 | 0 | 0 |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0 | 0 |
| Заемные средства | 1510 | 0 | 0 |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 1 837 | 1 806 |
| Доходы будущих периодов | 1530 | 0 | 0 |
| Резервы предстоящих расходов | 1540 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 1550 | 26 | 31 |
| Итого по разделу V | 1500 | 1 863 | 1 837 |
| БАЛАНС | 1700 | 3 176 972 | 3 184 139 |

Замечание. Несущественное различие сумм активов и пассивов определено округлением при вводе информации.

5.3.1. Расчет стоимости долгосрочных финансовых вложений

Состав долгосрочных финансовых вложений:

| | | |
|---|----------------------|------------|
| Акции ПАО «Банк СГБ» | 2 776 665 460,64 | |
| Долгосрочный депозит (Договор № 10-Д/2013 от 15.08.2013 г.) | 250 000 000 | |
| Займ | ОАО Фабрика "Снежка" | 20 000 000 |
| | ОАО Фабрика "Снежка" | 14 000 000 |
| | ОАО Фабрика "Снежка" | 14 000 000 |
| Займ долгосрочный | 58 400 000 | |
| Итого, руб. | 3 133 065 000 | |

Информация о займах:

Таблица 5. Информация о долгосрочных займах

| н/ п | Договор | | Дата пред- ставле- ния | Заемщик | Сумма (руб.) | Про- цент- ная ставка | Дата возвра- та |
|---------|----------------------------|------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|
| | № | Дата | | | | | |
| 1 | Договор № 2/Н | 24.09.2015 | 24.09.2015 | ОАО Фабрика "Снежка" | 20 000 000,00р. | 9% | 31.12.2019 г. |
| 2 | Договор № 3/Н | 24.09.2015 | 24.09.2015 | ОАО Фабрика "Снежка" | 14 000 000,00р. | 9% | 31.12.2019 г. |
| 3 | Договор № 4/Н | 24.09.2015 | 24.09.2015 | ОАО Фабрика "Снежка" | 14 000 000,00р. | 9% | 31.12.2019 г. |
| 4 | Договор займа №5/Н-2016 | 21.12.2016 | 21.12.2016 | АО "Независимые инвестиции" | 58 400 000,00р. | 9,5% | 20.12.2019 г. |

Стоимость депозита оставлена без переоценки.

Таблица 6. Расчет стоимости долгосрочных займов

| Сумма займа, руб. | Ставка % | Дата начала накопления % | Дата окончания накопления % | Дней | Сумма процентов с 01.04.2018, руб. | Проценты, * накопленные до 01.04.2018, руб. | Итого, руб. |
|-------------------|----------|--------------------------|-----------------------------|------|------------------------------------|---|-------------|
| 20 000 000 | 9% | 01.04.2018 | 31.12.2019 | 640 | 3 156 164 | 4 536 986,00 | 27 693 150 |
| 14 000 000 | 9% | 01.04.2018 | 31.12.2019 | 640 | 2 209 315 | 3 136 924,00 | 19 346 239 |
| 14 000 000 | 9% | 01.04.2018 | 31.12.2019 | 640 | 2 209 315 | 3 175 890,00 | 19 385 205 |
| 58 400 000 | 9,5% | 01.04.2018 | 20.12.2019 | 629 | 9 560 800 | 7 083 200,00 | 75 044 000 |
| Итого | | | | | 17 135 594 | 17 933 000 | 141 468 594 |

*Эта величина отражена по строке Прочие оборотные активы

Таблица 7. Расчет стоимости долгосрочных займов (продолжение)

| Сумма займа, руб. | Сумма займа и накопленных процентов на дату погашения займа, руб. | Дата окончания договора | Дата оценки | Период дисконтирования | Ставка дисконтирования | Фактор дисконтирования | Текущая стоимость, руб. |
|-------------------|---|-------------------------|-------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| 20 000 000 | 27 693 150 | 31.12.2019 | 03.05.2018 | 1,7 | 6,56% | 0,8976 | 24 857 371 |
| 14 000 000 | 19 346 239 | 31.12.2019 | 03.05.2018 | 1,7 | 6,56% | 0,8976 | 17 365 184 |
| 14 000 000 | 19 385 205 | 31.12.2019 | 03.05.2018 | 1,7 | 6,56% | 0,8976 | 17 400 160 |

Приложение Определение стоимости финансовых вложений

| Сумма займа, руб. | Сумма займа и накопленных процентов на дату погашения займа, руб. | Дата окончания договора | Дата оценки | Период дисконтирования | Ставка дисконтирования | Фактор дисконтирования | Текущая стоимость, руб. |
|-------------------|---|-------------------------|-------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| 58 400 000 | 75 044 000 | 20.12.2019 | 03.05.2018 | 1,6 | 6,56% | 0,9033 | 67 787 245 |
| Итого | 141 468 594 | | | | | | 127 409 960 |

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях* (по 30 крупнейшим банкам)

| | Физических лиц, со сроком привлечения | | | | | | | | | | Нефинансовых организаций, 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 | 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 |
| | 2018 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Январь | 2,55 | 3,10 | 4,88 | 4,80 | 5,88 | 5,64 | 5,49 | 5,62 | 6,64 | 6,05 | 6,62 | 6,03 | 6,66 | 6,68 | 6,91 | 6,07 | 6,59 | 5,14 | 6,59 |
| Февраль | 3,10 | 3,45 | 4,52 | 4,98 | 5,80 | 5,42 | 5,38 | 5,48 | 6,20 | 6,16 | 6,20 | 5,86 | 6,49 | 6,53 | 6,57 | 5,90 | 6,56 | 8,20 | 6,57 |

* средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные исходя из годовых процентных ставок, установленных в депозитных договорах, и объемов привлеченных в отчетном месяце депозитов. Динамика показателя определяется как уровнем процентных ставок, так и объемом привлеченных средств.

% годовых

Нефинансовых организаций, со сроком привлечения

| 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 | свыше 1 года |
|--|------------------|-------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------|-------------|--------------|
| 6,03 | 6,66 | 6,68 | 6,91 | 6,07 | 6,59 | 5,14 | 6,59 |
| 5,86 | 6,49 | 6,53 | 6,57 | 5,90 | 6,56 | 8,20 | 6,57 |

Рис. Источник информации для определения ставки дисконтирования

ООО «Нординвест» приобрело пакет именных обыкновенных акций банка с наименованием на дату оценки Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК», в количестве 6 612 153 штуки, что составляет 100% уставного капитала ПАО «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 8. Результаты оценки ПАО «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 | 3 356 430 000 | 0,5 | 1 678 215 000 |
| Доходный подход | 2 951 230 000 | 0,5 | 1 475 615 000 |
| Итого | | | 3 153 830 000 |
| Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб., округленно | | | 3 153 800 000 |

Таблица 9. Результаты оценки финансовых вложений

| Финансовые вложения | Значение по балансу, руб. | Рыночная стоимость, руб. |
|----------------------|---------------------------|--------------------------|
| Акции ПАО «БАНК СГБ» | 2 776 665 460,64 | 3 153 800 000 |
| Депозит долгосрочный | 250 000 000 | 250 000 000 |
| Долгосрочные займы | 106 400 000 | 127 409 000 |
| Итого | 3 133 065 460,64 | 3 531 209 000 |

5.3.2. Расчет стоимости краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности

Краткосрочные финансовые вложения не представлены в Бухгалтерском балансе на 31 марта 2018 года. Дебиторская задолженность – 47 тыс.руб., не переоценивается из-за незначительности ее величины.

Кредиторская задолженность преимущественно состоит из задолженности по налогам и сборам (1 801 тыс.руб. из 1 806 тыс.руб.). Кредиторская задолженность по обязательным платежам традиционно не переоценивается.

5.3.3. Расчет стоимости собственного капитала ООО «Нордвест»

Таблица 10. Расчет стоимости СК ООО «Нордвест»

| Актив | Код | Информация бухгалтерского учета, 31.03.2018, тыс.руб. | Стоимость после переоценки, тыс.руб. |
|---|-------------|---|--------------------------------------|
| Нематериальные активы | 1110 | 0 | 0 |
| Результаты исследований и разработок | 1120 | 0 | 0 |
| Основные средства | 1150 | 0 | 0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 0 | 0 |
| Финансовые вложения | 1170 | 3 133 065 | 3 531 209 |
| Отложенные налоговые активы | 1180 | 6 | 6 |
| Прочие оборотные активы | 1190 | 17 933 | 0 |
| Итого по разделу I | 1100 | 3 151 004 | 3 531 215 |
| Запасы | 1210 | 0 | 0 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 0 | 0 |
| Дебиторская задолженность | 1230 | 47 | 47 |
| Финансовые вложения | 1240 | 0 | 0 |
| Денежные средства | 1250 | 33 088 | 33 088 |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 1200 | 33 135 | 33 135 |
| БАЛАНС | 1600 | 3 184 139 | 3 564 350 |
| Пассив (обязательства) | | | |
| Заемные средства | 1410 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 0 | 0 |
| Резервы под условные обязательства | 1430 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 1450 | 0 | 0 |
| Итого по разделу IV | 1400 | 0 | 0 |
| Заемные средства | 1510 | 0 | 0 |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 1 806 | 1 806 |
| Доходы будущих периодов | 1530 | 0 | 0 |
| Резервы предстоящих расходов | 1540 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 1550 | 31 | 31 |
| Итого по разделу V | 1500 | 1 837 | 1 837 |
| Итого обязательства | 1700 | 1 837 | 1 837 |
| Итого разность между активами и обязательствами | | 3 182 302 | 3 562 513 |

Расчеты показывают, что рыночная стоимость 100% уставного капитала ООО «Нордвест» на дату оценки составляет

3 562 500 000 рублей

(Три миллиарда пятьсот шестьдесят два миллиона пятьсот тысяч рублей).

П Р И Л О Ж Е Н И Е

ОЦЕНКА Пакета обыкновенных именных бездокументарных акций в размере 100% уставного капитала ПАО «БАНК СГБ»

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

1.1. Объект оценки

6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции Публичного акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «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 Публичного акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «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 | Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «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 | 0,5 | | 0,5 |
| 6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных именных бездокументарных акции Публичного акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «БАНК СГБ») | 3 356 430 000 | Не применялся | 2 951 230 000 |

1.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки

3 153 800 000 рублей

(Три миллиарда сто пятьдесят три миллиона восемьсот тысяч рублей).

1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Итоговая величина стоимости 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.

2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

2.1. Объект оценки

| | | | |
|---|---|---|--|
| 1. Объект оценки | 6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции Публичного акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «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 | Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «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 11. Описание объекта оценки

| Наименование показателя | Характеристик показателя | Источник информации, ссылки и комментарии |
|---|--|---|
| Ценная бумага | Акция | В соответствии с Уставом (в редакции, утвержденной 11 сентября 2014 года Решением единственного акционера №8), возможен выпуск 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 ПАО «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 | 6 612 153 (Шесть миллионов шесть- | В соответствии с заданием на оценку |

| Наименование показателя | Характеристик показателя | Источник информации, ссылки и комментарии |
|---|---|--|
| для оценки | сот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции | |
| 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 |
| Количество голосующих акций в обществе | 6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенных акции | Информация получена от заказчика |
| Доля оцениваемых акций от количества голосующих акций | 100% | Расчет оценщика |
| Правоустанавливающий документ на акции | Не предоставлен | Не предоставлен |
| Государственный регистрационный номер выпуска акций | Индивидуальный государственный регистрационный номер (идентификационный номер) выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг | Информация заказчика |
| | Дата регистрации указанного состояния выпуска (дополнительного выпуска) | |
| | 10102816В | 11.05.2007 |
| Подтверждение обращаемости объекта оценки | Подтверждающим документом является Отчет об итогах дополнительного 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 депозитария на дату заключения договора о проведении оценки | Поскольку оценка акций ПАО «Банк СГБ» осуществляется в рамках переоценки активов (финансовых вложений), то в получении оценщиком данного документа нет необходимости. |
| Сведения о регистраторе, осуществляющем ведение реестра владельцев именных ценных бумаг | Реестродержателем ПАО «БАНК СГБ» является ООО «Партнер», адрес места нахождения Волгоградская область, город Череповец, проспект Победы, д.22 | Информация с сайта http://www.partner-reestr.ru/information-disclosure/registry-list , дата раскрытия 17.02.2017 |
| Обременение акций (залог, судебное решение) | Представленные акции на дату оценки обременений не имеют | Информация отсутствует. Принято – обременений нет |
| Распорядительные права акций, в голосующей доле оцениваемых акций | Владелец оцениваемого пакета в размере 100% имеет все права | Устав ПАО «БАНК СГБ» (ФЗ «Об акционерных обществах») |
| Прохождение листинга у организатора торговли | Нет | Информация заказчика |
| Информация о сделках с акциями эмитента на организованных торгах | Торги не проводились | Информация заказчика |
| Информация о выплате дивидендов | Дивиденды выплачивались в 2012 году на сумму 280 млн.рублей Из Отчета кредитной организации о финансовых результатах за 2013, 2014 год, 2015 год (форма 0409102, итоговые строки, тыс.руб.) следует, что распределение между акционерами в виде дивидендов равно 0. Выплаты дивидендов за 2016 и 2017 гг. равны 0 | Пояснения к годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2016 год, Отчет о движении денежных средств (публикуемая форма) на 01.01.2018 г., код формы 0409814, стр.3.4. |
| Информация о категориях (типах) акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям, и права, предоставляемые этими акциями | Количество объявленных обыкновенных именных акций составляет 10 000 000 номинальной стоимостью 100 рублей | Изменения № 2 в Устав ПАО «БАНК СГБ», зарегистрированы 15 мая 2015 года |
| Дата согласования последней редакции Устава | 22.08.2016 г. | http://cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=190000006 |

| Наименование показателя | Характеристик показателя | Источник информации, ссылки и комментарии |
|-------------------------|--------------------------|--|
| Дата изменений в Устав | 12.12.2016 г. | Сайт https://severgazbank.ru/ |

2.2. Реквизиты юридического лица и Балансовая стоимость данного объекта оценки

Таблица 12. 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» | г.Москва, ул.Сергея Макеева, д.13 | 1117746731882, выдан 16.09.2011 МИФНС № 46 по г.Москве | 770377752511 | 100% |

Источник: Справка ООО «Партнер»

Балансовая стоимость объекта оценки – 2 776 665 000,00 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 13. 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 |
| | 10102816В | 11.05.2007 | | |

Источник: Информация Заказчика

Таблица 14. Информация о структуре уставного капитала ПАО «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) | г.Москва, ул.Сергея Макеева, д.13 | 100% | 6 612 153 | 100 | 661 215 300 |
| СУММА: | | 100% | 6 612 153 | | 661 215 300 |

Источник: Информация Заказчика

Таблица 15. Информация о ретроспективе структуры уставного капитала ПАО «БАНК СГБ»

| Наименование организации | Доля в уставном капитале | | |
|--|--------------------------|---------------|---------------|
| | на 01.01.2012 | на 01.01.2013 | на 31.12.2013 |
| Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест» (г.Москва) | 86,81% | 99,76% | 100% |
| «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество) | 11,55% | - | |
| Другие акционеры (физические и юридические) | 1,62% | 0,24% | |

| Наименование организации | Доля в уставном капитале | | |
|--------------------------|--------------------------|---------------|---------------|
| | на 01.01.2012 | на 01.01.2013 | на 31.12.2013 |
| лица) | | | |

Таблица 16. Информация о ретроспективе величины уставного капитала ПАО «БАНК СГБ»

| Обыкновенные Акции | На 26 мая 2006 года | | На 31 декабря 2010 года и далее | |
|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| | Кол-во акций, штук | Номинальная стои- мость, руб. | Кол-во акций, штук | Номинальная стои- мость, руб. |
| | 3 604 031 | 360 403 100 | 6 612 153 | 661 215 300 |

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

Права осуществляются в соответствии с Уставом ПАО «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 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.

О намерении приобрести продаваемые акции акционеры обязаны письменно сообщить Обществу и продавцу (заказным письмом или личным вручением) в течение 30 (Тридцати) дней со дня извещения Общества акционером, намеренным продать свои акции третьему лицу. В заявках должно быть указано количество акций (в пределах предлагаемого на продажу количества), которое готов приобрести покупатель.

Если количество продаваемых акций меньше количества акций, на которые получены заявки от акционеров, то заявители приобретают акции пропорционально количеству имеющихся у них акций. В этом случае Общество письменно уведомляет акционеров о количестве акций, которое может приобрести каждый акционер, подавший заявку.

В случае, если акционеры не воспользуются своим преимущественным правом в течение 30 (Тридцати) дней с даты извещения Общества о намерении продать акции или если количество продаваемых акций больше того количества, на которое поданы заявки, то акции (остаток акций) вправе приобрести само Общество, направив письменное уведомление (заказным письмом или личным вручением) продающему акционеру в течение 20 (Двадцати) дней с даты окончания срока осуществления преимущественного права акционеров.

Если ни акционеры, ни Общество в течение 50 (Пятидесяти) дней с даты получения Обществом извещения продавца о намерении продать акции не воспользовались правом приобретения всех акций, предлагаемых для продажи, то продавец может реализовать принадлежащие ему акции третьему лицу по той цене и на тех условиях, о которых он уведомил Общество. Продавец и покупатель акций Общества обязаны представить Обществу и заинтересованным акционерам доказательства совершения сделки на условиях, о которых было уведомлено Общество.

Срок осуществления преимущественного права прекращается, если до его истечения от всех акционеров Общества или от Общества получены письменные заявления об использовании или отказе от использования преимущественного права.¹

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 за 2017 год;
2. Консолидированная финансовая отчетность за 2017 года в соответствии с МСФО;
3. Бухгалтерский Баланс (публикуемая форма) на 1 января 2018 года;
4. Код формы 0409123 (Расчет собственных средств) на 01 января 2018 года, на 01 апреля 2018 г.;
5. Код формы 0409102 (Отчет о финансовых результатах) на 01 января 2018 года и 01 апреля 2018 года.
6. Код формы 0409101 (Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета) по состоянию на 01 января 2018 года и 01 апреля 2018 года.

2.6. Описание эмитента, выпустившего акции

Таблица 17. Описание эмитента, выпустившего акции

| Наименование показателя | Характеристика показателя | | | | | | | | | | |
|---|--|---------|--------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|----------------------|----|-------------------------|---|--------------------|----|
| Полное наименование эмитента акций | Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» | | | | | | | | | | |
| Сокращенное фирменное наименование эмитента акций | ПАО «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 ОАО «БАНК СГБ» утверждена Решением единственного акционера 29 июня 2016 года № 14, согласована 22 августа 2016 г., изменения № 1 в Устав утверждены 12.12.2016 г. | | | | | | | | | | |
| Филиалы и представительства Общества | <table> <tr> <td>Филиалы</td> <td>всего: 2, все в Российской Федерации</td> </tr> <tr> <td>Представительства</td> <td>всего: 2, все в Российской Федерации</td> </tr> <tr> <td>Дополнительные офисы</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>Кредитно-кассовые офисы</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Операционные офисы</td> <td>17</td> </tr> </table> <p>http://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=190000006 Дополнительная информация представлена ниже</p> | Филиалы | всего: 2, все в Российской Федерации | Представительства | всего: 2, все в Российской Федерации | Дополнительные офисы | 20 | Кредитно-кассовые офисы | 1 | Операционные офисы | 17 |
| Филиалы | всего: 2, все в Российской Федерации | | | | | | | | | | |
| Представительства | всего: 2, все в Российской Федерации | | | | | | | | | | |
| Дополнительные офисы | 20 | | | | | | | | | | |
| Кредитно-кассовые офисы | 1 | | | | | | | | | | |
| Операционные офисы | 17 | | | | | | | | | | |
| Дочерние и зависимые общества | ООО «СБГ-лизинг», доля участия 99% | | | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | | | |

¹ Устав Общества

| Наименование показателя | Характеристика показателя |
|---|---|
| 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 | Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 2816, выдана Центральным Банком Российской Федерации 08 июня 2015 года, без ограничения срока действия См. также нижеследующую информацию |
| Структура и компетенция органов управления | В соответствии с Уставом ПАО «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 ПАО «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 незавершенными на отчетную 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 | Отсутствует |
| Прогнозные данные, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость | Отсутствуют |
| Дополнительная информация | |
| Конкуренты эмитента | Информация у оценщика отсутствует |
| Площадь и перечень объектов недвижимого имущества | Общество обладает недвижимым имуществом в городах, в которых осуществляется деятельность |
| Среднесписочная численность сотрудников за год | По состоянию на 1 января 2016 года численность сотрудников Банка составила 1 437 человек (на 1 января 2015 года: 1 730 человек), на 1 января 2017 года – 1087 человек. По состоянию на 1 января 2017 года численность основного управленческого персонала Банка составила 15 человек (на 1 января 2015 года: 13 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

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.

По состоянию на 1 октября 2015 года региональная сеть Банка состоит из 6 филиалов и 69 внутренних структурных подразделения (дополнительных офисов, операционных офисов, операционных касс вне кассового узла), расположенных на территории 9 субъектов Российской Федерации.

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.

В соответствии с Изменениями № 1 в Устав ПАО «БАНК СГБ2, от 12 декабря 2016 года, полное наименование «Публичное акционерное общество «БАНК СГБ» было заменено на «Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК».

По состоянию на дату оценки:

| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| Филиалы | всего: 2, все в Российской Федерации |
| Представительства | всего: 2, все в Российской Федерации |
| Дополнительные офисы | 20 |
| Кредитно-кассовые офисы | 1 |
| Операционные офисы | 17 |

Филиалы

| Регистрационный номер | Наименование* | Дата регистрации | Место нахождения (фактический адрес) |
|-----------------------|---------------------|------------------|--|
| 17 | Санкт-Петербургский | 15.06.2004 | 198095, г. Санкт-Петербург, ул. Маршала Говорова, д. 35, лит. А, пом. 2Н |
| 19 | Московский | 06.09.2012 | 121089, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д.2/62, стр.4. |

* Не включает в себя слово «Филиал» и наименование головной кредитной организации.

Представительства

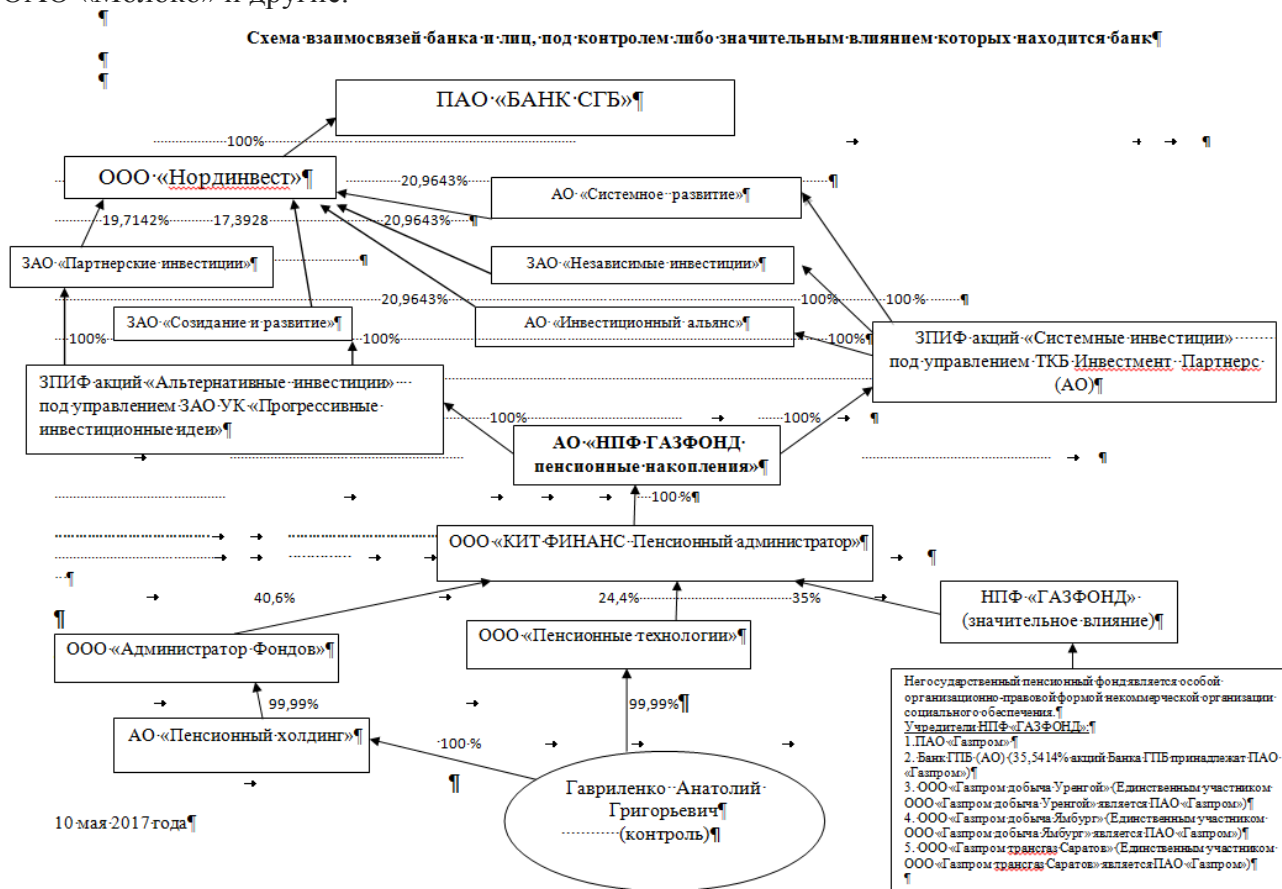
| Порядковый номер | Наименование | Дата открытия | Место нахождения |
|------------------|----------------|---------------|---|
| 1 | в г. Воркута | 12.03.2018 | 169908, Республика Коми, г. Воркута, ул. Мира, д. 6 Б |
| 2 | в г. Норильске | 25.12.2015 | 663316, Красноярский край, г. Норильск, район Центральный, ул. Завенягина, д. 6, корпус 2, пом. 160 |

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 18 тысяч юридических лиц.

Головной офис Банка СГБ находится в Вологодской области. Филиальная сеть банка насчитывает более 45 офисов, которые работают в Вологодской, Архангельской, Новгородской, Ярославской, Ивановской, Волгоградской областях, Республике Коми, Санкт-Петербурге и Москве. На 31 марта 2018 года численность персонала банка составляла 1 096 человек (годом ранее — 1 306 человек). Собственная сеть банкоматов и терминалов финансового учреждения насчитывает 308 и 114 устройств соответственно. Кроме того, клиентам доступна банкоматная сеть банков-партнеров.

Банк обслуживает более 500 тыс. физических и 18 тыс. юридических лиц. В числе крупных клиентов банка в различные периоды были замечены ОАО «Бурводстрой», ПАО «Русский север», ЗАО «Вологодская птицефабрика», ПАО «ОГК-2», ПАО «Саратовэнерго», АО «Транснефть — Западная Сибирь», ОАО «Вологодский машиностроительный завод», ОАО «Вологдастрой», ОАО «Связьстрой-3», ОАО «Порт Сокол», ОАО «Бурводстрой», ОАО «Славянский

хлеб», ОАО «Вологодский оптико-механический завод», ЗАО «Вологодский мясокомбинат», ОАО «Птицефабрика «Ермаково», ОАО «Русский север», ОАО «Строительная индустрия», ОАО «Молоко» и другие.



Общее собрание акционеров и ревизионная комиссия

Банк создан в форме открытого акционерного общества. Высшим органом управления Банка является Общее собрание акционеров. Банк ежегодно проводит годовое Общее собрание акционеров. Внеочередное Общее собрание акционеров проводится по решению Совета Директоров Банка на основании его собственной инициативы, требования ревизионной комиссии (ревизора) Банка, аудитора Банка, а также акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Банка на дату предъявления требования. Общее собрание акционеров принимает стратегические решения относительно деятельности Банка.

В Банке создана счетная комиссия, количественный и персональный состав которой утверждается Общим собранием акционеров.

Органами управления Банка наряду с Общим собранием его акционеров являются Совет Директоров, единоличный исполнительный орган и коллегиальный исполнительный орган.

Текущее руководство деятельностью Банка осуществляется его единоличным исполнительным органом и коллегиальным исполнительным органом.

Исполнительные органы Банка.

Единоличный исполнительный орган Банка (Председатель Правления)

Руководство текущей деятельностью Банка осуществляется единоличным исполнительным органом Банка (Председателем Правления) и коллегиальным исполнительным органом Банка (Правлением). Исполнительные органы подотчетны Совету Директоров Банка и Общему собранию акционеров.

К компетенции исполнительных органов Банка относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Банка, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров или Совета Директоров Банка.

Исполнительные органы Банка организуют выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета Директоров Банка.

Единоличный исполнительный орган Банка (Председатель Правления) без доверенности действует от имени Банка, в том числе представляет его интересы, совершает сделки от имени Банка, утверждает штаты, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Банка

Коллегиальный исполнительный орган Банка (Правление)

Коллегиальный исполнительный орган Банка (Правление) действует на основании устава Банка, а также утверждаемого Общим собранием акционеров внутреннего документа Банка (положения), в котором устанавливаются сроки и порядок созыва и проведения его заседаний, а также порядок принятия решений.

Информация о нематериальных активах

В Банке на балансовом счете № 60901 «Нематериальные активы» числятся АБС «ОРДОС» и два программных модуля: «Расчеты с поставщиками и подрядчиками (хозяйственные договора)» и «Учёт индивидуальных банковских сейфов». Срок полезного использования вышеперечисленных нематериальных активов определить невозможно, так как экономическую выгоду от использования этих нематериальных активов Банк планирует получать за период своей деятельности, определить который не представляется возможным. Амортизация по указанным нематериальным активам не начисляется.

ПАО «БАНК СГБ» имеет лицензии:

- **Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 2816**, выдана Центральным Банком Российской Федерации 13 января 2017 года, без ограничения срока действия
- **Лицензия, которой Банку предоставляется право на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов (лицензия на осуществление банковских операций) № 2816**, выдана Центральным Банком Российской Федерации 13 января 2017 года, без ограничения срока действия
- **Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности**, выдана ФКЦБ России 16 мая 2003 года, номер лицензии 019-06624-100000, без ограничения срока действия
- **Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности**, выдана ФКЦБ России 16 мая 2003 года, номер лицензии 019-06631-010000, без ограничения срока действия
- **Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами**, выдана ФКЦБ России 16 мая 2003 года, номер лицензии 019-06638-001000, без ограничения срока действия
- **Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности**, выдана ФКЦБ России 16 мая 2003 года, номер лицензии 019-06644-000100, без ограничения срока действия
- 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, выдана Управлением ФСБ России по Вологодской области 04.04.2014, номер ЛС30010004 №82, срок действия - бессрочно

Свидетельства, выданные ПАО «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 14 июня 2002 года об официальной регистрации программы для ЭВМ Автоматизированная банковская система «ОРДОС»

ПАО «БАНК СГБ» включен в реестр банков-участников системы обязательного страхования вкладов 2 декабря 2004 г. под номером 262.

ПАО «БАНК СГБ» является:

- членом Ассоциации региональных банков России;
- членом Саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация»;
- с 1998 членом Вологодской торгово-промышленной палаты, с 2004 года - членом Торгово-промышленной палаты г. Череповец Вологодской области;
- членом Российской национальной Ассоциации СВИФТ;
- членом Союза промышленников и предпринимателей Вологодской области,
- членом Новгородской торгово-промышленной палаты;
- членом Некоммерческого партнерства «Санкт-Петербургский Союз предпринимателей»

Дивидендная политика

В соответствии с Уставом ПАО «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 25 июня 2012 года, было принято решение не производить выплату дивидендов по итогам работы Банка за 2011 год (протокол № 43 от 25.06.2011 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 г., код форму по ОКУД 0409814, П.3.4, следует, что выплаты дивидендов за 2016 и 2016 гг. равны 0.

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

ПАО «БАНК СГБ» оказывает следующие услуги:

- привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады;
- размещение указанных выше привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов юридических и физических лиц;
- осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов, кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- куплю-продажу иностранной валюты в наличной и безналичной форме;
- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- выдачу банковских гарантий;
- осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов.

Помимо перечисленных банковских операций Банк вправе осуществлять следующие сделки:

- выдачу поручительства за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме;
- доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами;
- осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Целью Банка является извлечение прибыли.

Являясь универсальным, Банк предоставляет широкий спектр услуг для юридических и физических лиц.

Банк оказывает следующие услуги для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей:

- расчетно-кассовое обслуживание в рублях и иностранной валюте;
- инкассация;
- эквайринг;
- корпоративные банковские карты;
- овердрафт по расчетному счету;
- кредитование на развитие бизнеса;
- кредитование субъектов малого бизнеса;
- инвестиционное кредитование и проектное финансирование;

- торговое и экспортное финансирование;
- факторинг;
- предоставление банковских гарантий;
- депозиты;
- валютный контроль;
- управление клиентским портфелем ценных бумаг;
- депозитарное обслуживание;
- предоставление системы дистанционного банковского обслуживания «Клиент-Банк».

Банк оказывает следующие услуги для физических лиц:

- депозитные и расчетные операции;
- потребительское кредитование;
- ипотечное кредитование;
- система дистанционного банковского обслуживания «SGB-ONLINE»;
- денежные переводы;
- реализация монет из драгоценных металлов;
- валютно-обменные операции;
- банковские карты;
- предоставление в аренду индивидуальных банковских сейфов;– депозитарное обслуживание;
- операции с ценными бумагами.

Юридическим лицам банк предлагает следующий набор продуктов и услуг: корпоративные карты и зарплатные проекты (Visa и MasterCard), кредитование и торговое финансирование, банковские гарантии, лизинг (через дочернее ООО «СГБ-лизинг»), депозитарные операции, расчетно-кассовое обслуживание, размещение средств на депозитах в банке, брокерское обслуживание, операции с ценными бумагами и др. Физическим лицам доступны вклады, ипотека, банковские (в том числе с овердрафтом) карты (платежных систем Visa, MasterCard, «Мир»), потребительские и автокредиты, денежные переводы по системам UNISStream, Contact и «Золотая Корона», обезличенные металлические счета, аренда ячеек, дистанционное обслуживание (SGB-Online).

Структура ссуд по видам экономической деятельности заёмщиков до вычета резервов на возможные потери представлена далее:

| | 1 января 2018 года, тыс. руб. | 1 января 2017 года, тыс. руб. |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Ссуды клиентам-кредитным организациям | 8 700 000 | 1 000 000 |
| Ссуды клиентам-юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями | 7 176 953 | 7 334 194 |
| Финансовая и страховая деятельность | 1 652 959 | 888 584 |
| Деятельность органов государственной власти и органов местного самоуправления | 1 377 428 | 1 656 952 |
| Торговля | 1 330 169 | 2 061 336 |
| Химия и нефтехимия | 1 070 780 | 699 942 |
| Лесная промышленность | 443 226 | 353 888 |
| Строительство | 270 541 | 509 294 |
| Инвестиции в недвижимость | 194 673 | 342 522 |
| Прочая промышленность | 150 790 | 157 530 |
| Пищевая промышленность и АПК | 147 452 | 196 491 |
| Транспорт | 143 890 | 75 078 |
| Металлургия | 83 951 | 930 |
| Здравоохранение | 25 969 | 5 655 |
| Энергетика | 7 092 | 286 931 |
| Производство машин и оборудования | 6 140 | - |

| | 1 января 2018 года, тыс. руб. | 1 января 2017 года, тыс. руб. |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Прочие | 271 893 | 99 061 |
| Ссуды, предоставленные клиентам-кредитным организациям под залог ценных бумаг | 11 989 166 | 8 764 333 |
| Ссуды физическим лицам | 8 809 948 | 6 191 400 |
| Итого ссудной задолженности | 36 676 067 | 23 289 927 |
| Резерв на возможные потери по ссудам | (2 423 896) | (2 438 043) |
| Итого чистой ссудной задолженности | 34 252 171 | 20 851 884 |

В отраслевой структуре кредитов корпоративным клиентам, преобладали такие сегменты, как производство (19,7% от портфеля юрлиц), торговля (18,2%), финансовая деятельность (14,5%), общественное управление (13,9%). Доли остальных секторов не превышали 10% и представлены строительством, индивидуальными предпринимателями, здравоохранением, сельским и лесным хозяйством, недвижимостью, транспортом и коммуникациями, гостиничным и ресторанным бизнесом. Таким образом, отраслевая структура кредитного портфеля достаточно диверсифицированная. При этом концентрация на крупных заемщиках невысокая: кредиты пяти крупнейшим группам независимых заемщиков составляли 11,6% от совокупного кредитного портфеля (годом ранее — 13,4%). В свою очередь, в структуре обязательств корпоративных клиентов почти 70% было сформировано средствами компаний, ведущих финансовую деятельность. Отметим, что часть данных компаний, вероятно, связана с финансово-инвестиционным бизнесом бенефициара банка: так, доля обязательств связанных сторон в клиентских средствах составляла 19,8% (без учета субординированных займов).

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.

За 11 месяцев 2017 года активы нетто банка увеличились на 28,4% — до 50,7 млрд рублей на 1 декабря. Рост активов фондировался преимущественно остатками и краткосрочными депозитами корпоративных клиентов. Основная часть привлеченной ликвидности была направлена на межбанковское кредитование и покупку облигаций. Кредитный портфель также вырос (преимущественно за счет розничных ссуд), хотя в абсолютном выражении прирост оказался не таким ощутимым для баланса, как по портфелям выданных МБК и купленных облигаций.

В структуре пассивов на 1 декабря 2017 года 51% формировали средства предприятий и организаций, и еще почти треть приходилась на вклады физических лиц. Стоит отметить, что еще в начале 2016 года доля вкладов населения составляла 50%, а средства корпоративных клиентов не превышали 30% от пассивов. За январь — ноябрь 2017 года объем вкладов физлиц почти не изменился, а средств юрлиц — увеличился более чем вдвое. В структуре средств юрлиц основной рост пришелся на остатки и краткосрочные депозиты. Привлеченные МБК и выпущенные векселя в совокупности составляют 5,1% от пассивов. Оставшаяся часть ресурсов представлена преимущественно собственным капиталом, объем которого в соответствии с методикой ЦБ вырос с начала 2017 года на 17,9%. Достаточность капитала в соответствии с требованиями ЦБ поддерживается с запасом — 11,3% по нормативу Н1.0 при минимуме в 8%, при этом достаточность основного капитала (не включающего субординированные займы) выполняется с заметно меньшим запасом — 7,2% при минимуме в 6%.

Банк обладает достаточно активной и стабильной клиентской базой. Обороты по счетам корпоративных клиентов с начала 2017 года составляли в среднем 50—60 млрд рублей ежемесячно.

На 1 декабря 2017 года вложения банка в ценные бумаги составляли 30,6% от его активов нетто, совокупный кредитный портфель — 28,6%, портфель выданных МБК — 27,1%. Оставшаяся часть активов представлена высоколиквидными запасами — 5,3%, основными средствами — 3,8%, прочими активами — 4,6%.

В кредитном портфеле небольшое преобладание за розничными ссудами — 54,5% портфеля. Кредиты физическим лицам в существенной мере представлены потребительскими ссудами. Уровень просрочки по портфелю традиционно достаточно заметный, хотя с начала 2017 года сократился с 15,0% до 12,0% на отчетную дату. Уровень резервирования по портфелю сократился с начала 2017 года соответствующим образом — с 20,0% до 16,2%. Обеспеченность кредитов залоговым имуществом традиционно находится на невысоком уровне и на отчетную дату составляла 60,2% (на начало 2017 года — 63,9%).

С начала 2017 года банк в полтора раза увеличил объем вложений в ценные бумаги. Портфель на балансе банка более чем наполовину сформирован ОФЗ и госбумагами, оставшаяся часть разделена между переданными в РЕПО облигациями, еврооблигациями, облигациями российских компаний и банков. Доля бумаг, переданных в залог по сделкам РЕПО, невысокая, за последние месяцы составляла от 10—15% в портфеле облигаций. Таким образом, банк регулярно привлекает ликвидность на денежном рынке, но при этом сохраняет хороший запас ликвидных бумаг для привлечения дополнительного фондирования в случае необходимости. Оборота по сделкам РЕПО за последние месяцы находились в диапазоне 4—13 млрд рублей.

Несмотря на регулярное привлечение ликвидности, по чистой позиции банк остается нетто-кредитором на рынке МБК. Внутримесячные обороты по размещению средств в 2017 году составляли от 96 млрд до почти 170 млрд рублей. Средства размещаются как в виде кредитов и депозитов в коммерческих банках, так и на депозитах в ЦБ.

За 11 месяцев 2017 года банк получил прибыль в размере 390,6 млн рублей, что превысило результат всего 2016 года (226,3 млн рублей чистой прибыли).

| место | | Показатель, тыс. руб. за | | изменение | | |
|--------------------|-----------------|---|---------------|-------------|-------------|----------|
| по России | в регионе | Декабрь, 2017 | Декабрь, 2016 | тыс. рублей | % | |
| 100 ⁺¹⁶ | 1 | Активы нетто | 50 715 833 | 37 169 010 | +13 546 823 | +36,45% |
| 112 ⁺³⁷ | 1 ⁺¹ | Чистая прибыль | 390 644 | 130 439 | +260 205 | +199,48% |
| 140 ⁺²³ | 1 ⁺¹ | Капитал (по форме 123) | 3 749 349 | 3 032 808 | +716 541 | +23,63% |
| 114 ⁺¹⁶ | 1 ⁺¹ | Кредитный портфель | 14 485 144 | 12 454 378 | +2 030 766 | +16,31% |
| 84 ⁻⁴ | 1 ⁺¹ | Просроченная задолженность в кредитном портфеле | 1 731 386 | 2 121 950 | -390 564 | -18,41% |
| 89 ⁺¹¹ | 1 | Вклады физических лиц | 15 843 614 | 15 178 791 | +664 823 | +4,38% |
| 69 ⁺² | 1 | Вложения в ценные бумаги | 15 541 338 | 11 324 890 | +4 216 448 | +37,23% |

| место | | Показатель, тыс. руб. за | | изменение | |
|-----------|-----------|--------------------------|---------------|-------------|---|
| по России | в регионе | Декабрь, 2017 | Декабрь, 2016 | тыс. рублей | % |

| показывать %: <input type="checkbox"/> в группе <input type="checkbox"/> в пассивах | | | тыс. рублей | тыс. рублей | тыс. рублей | % | |
|---|-----------------|---|--|-------------|-------------|-------------|----------|
| 100 | ⁺¹⁶ | 1 | ⊕ Активы нетто | 50 715 833 | 37 169 010 | +13 546 823 | +36,45% |
| 69 | ⁺¹² | 1 | ⁺¹ ⊕ Кредиты физическим лицам | 7 899 070 | 5 992 063 | +1 907 007 | +31,83% |
| 140 | ⁺⁹ | 1 | ⊕ Кредиты предприятиям и организациям | 6 586 074 | 6 462 315 | +123 759 | +1,92% |
| 89 | ⁺¹¹ | 1 | ⊕ Вклады физических лиц | 15 843 614 | 15 178 791 | +664 823 | +4,38% |
| 64 | ⁺³⁰ | 1 | ⊕ Средства предприятий и организаций | 25 672 630 | 12 204 874 | +13 467 756 | +110,35% |
| 108 | ⁺³⁵ | 1 | ⁺¹ ⊕ Привлеченные МБК | 2 548 523 | 1 274 034 | +1 274 489 | +100,04% |
| 194 | ⁻¹⁴³ | 2 | ⁻¹ ⊕ Выпущенные облигации и векселя | 12 872 | 1 978 317 | -1 965 445 | -99,35% |
| 140 | ⁺²³ | 1 | ⁺¹ Капитал (по форме 123) | 3 749 349 | 3 032 808 | +716 541 | +23,63% |
| 184 | ⁺¹⁴ | 1 | ЛОРО-счета | 101 | 151 | -50 | -33,11% |
| 112 | ⁺³⁷ | 1 | ⁺¹ Чистая прибыль | 390 644 | 130 439 | +260 205 | +199,48% |

| место | | Показатель, тыс. руб. за | | изменение | | | |
|-----------|-----------------|--------------------------|---|-------------|--------|--------|----------|
| по России | в регионе | Декабрь, 2017 | Декабрь, 2016 | тыс. рублей | % | | |
| | | | | | п.п. | | |
| 253 | ⁺⁵³ | 1 | ⁺³ Рентабельность активов-нетто | 0,97 | 0,45 | +0,52 | +116,42% |
| 114 | ⁺¹¹⁷ | 1 | ⁺² Рентабельность капитала | 12,09 | 5,16 | +6,92 | +134,06% |
| 133 | ⁻⁴¹ | 1 | Уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю | 11,95 | 17,04 | -5,09 | -29,85% |
| 231 | ⁻⁶⁹ | 3 | ⁻² Уровень резервирования по кредитному портфелю | 16,19 | 21,89 | -5,71 | -26,06% |
| 405 | ⁺³⁰ | 4 | ⁺² Уровень обеспечения кредитного портфеля залогом имущества | 60,24 | 67,07 | -6,83 | -10,19% |
| 183 | ⁺²⁵ | 3 | ⁻¹ ⊕ Валютный оборот к активам-нетто | 134,40 | 155,80 | -21,39 | -13,73% |

Информация формы 0409102 «Отчет о финансовых результатах» приведена в нижеследующих таблицах.

Таблица 18

| Наименование статей | 1 января 2013 | 1 января 2014 | 1 января 2015 | 1 января 2016 | 1 января 2017 | 1 января 2018 | 1 апреля 2018 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Всего по Главе I "Доходы" (разделы 1-7) | 13 829 222 | 14 991 474 | 21 752 752 | 25 305 219 | 22 523 763 | 22 617 973 | 6 009 990 |
| Всего по Главе II "Расходы" (разде- | 13 589 357 | 14 940 876 | 21 937 469 | 25 721 020 | 22 117 361 | 22 016 528 | 5 846 658 |

| Наименование статей | 1 января 2013 | 1 января 2014 | 1 января 2015 | 1 января 2016 | 1 января 2017 | 1 января 2018 | 1 апреля 2018 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| лы 1-8) | | | | | | | |
| Прибыль после налогообложения (символ 01000 минус символ 28101) | 239 865 | 50 598 | -184 717 | - 308 148 | 488 726 | 443 652 | 131 219 |

Таким образом, информация «Отчета о финансовых результатах» свидетельствует о положительных тенденциях в деятельности Банка.

С другой стороны, по информации формы № 123 (№ 0409123), («Базель III») видно, что собственные средства (капитал) Банка монотонно снижались до 01 июня 2016 года, но затем существенно увеличились.

Таблица 19

| Наименование показателя | На 1 июня 2014 г. | На 1 января 2015 г. | На 1 января 2016 г. | На 1 января 2017 г. | На 1 марта 2017 г. | На 1 января 2018 г. | На 1 апреля 2018 г. |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Собственные средства (капитал) форма 123, тыс.руб. | 2 904 155 | 3 102 362 | 2 715 605 | 3 180 344 | 3 314 283 | 3 815 213 | 3 729 367 |

Анализ экономических коэффициентов (нормативов)

В течение 2014-2017 гг. Банк не нарушал обязательные нормативы ликвидности, установленные ЦБ РФ.

Н1.0 - норматив достаточности капитала. Равен отношению собственных средств (капитала) кредитной организации к ее активам с учетом риска. Минимальное значение установлено Банком России на уровне 8% (до 1 января 2016 года - 10%).,

Н1.1 - норматив достаточности базового капитала банка, не менее 4,5%;

Н1.2 - норматив достаточности основного капитала банка, не менее 6%;

Н2 - норматив мгновенной ликвидности ограничивает риск потери банком ликвидности в течение одного операционного дня и определяет минимальное отношение суммы высоколиквидных активов банка к сумме обязательств банка по счетам до востребования, скорректированных на величину минимального совокупного остатка средств по счетам физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) до востребования. Минимально допустимое числовое значение норматива Н2 устанавливается в размере 15%;

Н3 - норматив текущей ликвидности, характеризует способность банка отвечать по своим текущим обязательствам (исполняемым в срок до 30 дней от отчетной даты) и определяет минимальное отношение суммы ликвидных активов банка к сумме обязательств банка по счетам до востребования и со сроком исполнения обязательств в ближайшие 30 календарных дней, скорректированных на величину минимального совокупного остатка средств по счетам физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) до востребования и со сроком исполнения обязательств в ближайшие 30 календарных дней. Минимально допустимое числовое значение норматива Н3 устанавливается в размере 50 процентов;

Н4 - норматив долгосрочной ликвидности ограничивает риск потери банком ликвидности в результате размещения средств в долгосрочные активы и определяет максимально допустимое отношение кредитных требований банка с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, к собственным средствам (капиталу) банка и обязательствам с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, скорректированным на величину минимального совокупного остатка средств по счетам со сроком исполнения обязательств до 365 календарных дней и счетам до востребования физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций). Максимально допустимое числовое значение норматива Н4 устанавливается в размере 120 процентов

Н6 - максимальный размер риска на одного заемщика (группу связанных заемщиков), не более 25%;

Н7 - максимальный размер крупных кредитных рисков, ограничивает совокупную величину крупных кредитных рисков банка и определяет максимальное отношение совокупной величины крупных кредитных рисков и размера собственных средств (капитала) банка. Максимально допустимое числовое значение норматива Н7 устанавливается в размере 800 процентов;

Н9.1 - максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам), не более 50%;

Н10.1 - совокупная величина риска по инсайдерам банка, не более 3%;

Н12 - норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц, не более 25%;

Экономические коэффициенты (нормативы), характеризующие состояние ПАО «БАНК СГБ» и рассчитанные согласно Инструкции Банка России, приведены в нижеследующей Таблице.

Таблица 20

| Наименование показателей | По состоянию на 01 января 2012 г. | По состоянию на 01 января 2013 г. | По состоянию на 01 января 2014 г. | По состоянию на 01 января 2015 г. | По состоянию на 01 января 2016 г. | По состоянию на 01 января 2017 г. | По состоянию на 01 января 2018 г. | По состоянию на 01 апреля 2018 г. |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Достаточность капитала Н1 (min11%, затем 10%) | 13,1 | 11,1% | 11,82% | | | | | |
| Норматив достаточности собственных средств Н1.0 (min8%) | | | | 11,67 | 11,34 | 10,8 | 12,28 | 12,373 |
| Н1.1 норматив достаточности базового капитала (min 4,5%) | | | | 8,64 | 7,62 | 7,0 | 7,684 | 8,185 |
| Н1.2 норматив достаточности основного капитала (min 6%) | | | | 8,64 | 7,62 | 7,0 | 7,684 | 8,185 |
| Мгновенная ликвидность Н2 (min15%) | 34,9 | 66,75% | 46,35 | 84,99 | 238,55 | 119,5 | 22,196 | 41,396 |
| Текущая ликвидность Н3 (min50%) | 75,5 | 102,17% | 119,14 | 152,03 | 658,62 | 506,7 | 256,756 | 246,314 |
| Долгосрочная ликвидность Н4 (max 120%) | 89,7 | 66,1% | 56,51 | 58,428 | 27,47 | 25,9 | 21,403 | 27,169 |
| Размер риска на одного заемщика (эмитента) Н6 (max 25%) | | | | | | | | |
| Размер крупных кредитных рисков Н7 (max 800%) | 263,1 | 243,59 | 211,59 | 265,79 | 269,19 | 305,4 | 207,354 | 179,726 |
| Риск кредитов предоставленных акционерам банка Н9.1 (max 50%) | 14,3 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Совокупная величина рисков по инсайдерам Н10.1 (max 3%) | 0,8 | 1,21% | 1,77% | 1,26% | 1% | 0,8% | 0,762% | 0,743% |
| Норматив использования собственных средств (капитала) банка на приобретение долей (акций) других юридических лиц Н12 | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |

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

Экспресс-анализ включал исследование всех основных видов операций банка и по его результатам можно выделить следующие положительные тенденции:

В течение анализируемого периода наблюдалось

- Снижение величины активов и собственного капитала с 01 января 2016 до 01 июня 2016 года, с последующим увеличением к декабрю 2017 года;
- 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 ПАО «БАНК СГБ».

ПАО «БАНК СГБ» является собственником объектов недвижимости в городах, где осуществляется его деятельность.

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. 18 ФСО №1 затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

В соответствии с ст. 19 ФСО №1 затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

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.

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;
- 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.

Результаты финансового анализа бухгалтерской отчетности ПАО «БАНК СГБ» показали, что компания имеет нормальную финансовую устойчивость с позиции финансовой устойчивости и прибыльности. Учитывая перспективы развития ПАО «БАНК СГБ», оценщики полагают, 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 регулирующими 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, поддерживаемое, в частности, Генеральным директором ООО «Оценка - ДАКО», г-м М.Л. Куделя-Одабашьяном, Профессором Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова, Членом Экспертно-консультативного совета Счетной палаты Российской Федерации.

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 форме 123,

По состоянию на 01.06.2015 размер собственных средств (капитала) Банка составляет 2 940 725 тыс. рублей,

по состоянию на 01.01.2016 размер собственных средств (капитала) банка составляет **2 715 605 тыс. рублей**

по состоянию на 01.04.2016 размер собственных средств (капитала) банка составляет 2 638 958 тыс. рублей

по состоянию на 01.06.2016 размер собственных средств (капитала) банка составляет 2 624 914 тыс. рублей

по состоянию на 01.10.2016 размер собственных средств (капитала) банка составляет 2 889 224 тыс. рублей

по состоянию на 01.01.2017 размер собственных средств (капитала) банка составляет **3 180 344 тыс. рублей**

по состоянию на 01.04.2017 размер собственных средств (капитала) банка составляет 3 341 423 тыс. рублей

по состоянию на 01.09.2017 размер собственных средств (капитала) банка составляет 3 721 335 тыс. рублей

по состоянию на 01.01.2018 размер собственных средств (капитала) банка составляет **3 815 283 тыс. рублей**

по состоянию на 01.03.2018 размер собственных средств (капитала) банка составляет 3 759 171 тыс. рублей

по состоянию на 01.04.2018 размер собственных средств (капитала) банка составляет 3 729 367 тыс. рублей

<http://cbr.ru/credit/f123.asp?when=20180401®n=2816>

Таким образом, стоимость 100% СК ПАО «БАНК СГБ», без учета скидок на недостаточность контроля и низкую ликвидность, по затратному подходу на дату оценки составляет округленно 3 759 171 000 рублей.

$$3\,729\,367\,000 \times (1-0,0) \times (1-0,10) = 3\,356\,430\,000$$

С учетом скидки на недостаточную ликвидность в размере 10%, назначенной в связи ухудшением рентабельности банковской деятельности, а также снижением собственного капитала на 01 апреля 2018 по сравнению с 01 марта 2018 года, с учетом скидки на недостаточность контроля 0%, стоимость 100% СК ПАО «БАНК СГБ», по затратному подходу на дату оценки составляет округленно **3 356 430 000 рублей.**

| место | | Показатель, тыс. руб. за | | изменение | | |
|-----------|--------------------------------|---|------------|-------------|---------|---------|
| по России | в регионе | Март, 2018 | Март, 2017 | тыс. рублей | % | |
| | | | | | п.п. | |
| 288 | ⁻¹⁰ 2 | Рентабельность активов-нетто | 1,08 | 1,47 | -0,39 | -26,72% |
| 126 | ⁺⁶ 1 | Рентабельность капитала | 16,10 | 14,18 | +1,92 | +13,55% |
| 131 | ⁻³⁵ 1 | Уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю | 11,81 | 16,00 | -4,18 | -26,15% |
| 211 | ⁻³³ 2 ⁻¹ | Уровень резервирования по кредитному портфелю | 16,80 | 20,61 | -3,81 | -18,46% |
| 400 | ⁺²¹ 3 ⁺² | Уровень обеспечения кредитного портфеля залогом имущества | 54,97 | 66,98 | -12,01 | -17,93% |
| 188 | ⁻²⁵ 2 ⁺¹ | ⊕ Валютный оборот к активам-нетто | 122,15 | 191,39 | -69,24 | -36,18% |
| 461 | ⁺⁶⁰ 3 ⁺¹ | Н1 | 12,82 | 11,74 | +1,08 | +9,18% |
| 442 | ⁻²⁸⁹ 3 | Н2 | 52,45 | 167,80 | -115,35 | -68,74% |
| 148 | ⁻³⁰ 2 | Н3 | 230,85 | 259,39 | -28,54 | -11,00% |

3.2. Применение сравнительного подхода к оценке с приведением расчетов

В соответствии с ст. 12 ФСО №1 сравнительный подход - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

В соответствии с ст. 13 ФСО №1 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.

В соответствии с приведенным выше определением, 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.

Оценщик не нашел на фондовом рынке информации о котировках акций российских банков, помимо котировок акций ОАО «Сбербанк» и «ВТБ», которые существенно превышают оцениваемый банк по основным показателям.

Оценщик проанализировал информацию бюллетеня «Государственное имущество», в котором представлена информация о торгах акциями-долями предприятий, являющихся собственностью Российской Федерации. В источниках официальной информации Оценщик нашел информацию о сделках с предприятиями аналогичного вида деятельности, однако, 99% этой информации представляет сделки с пакетами акций банков в размере менее 1% уставного капитала, следовательно, использование этой информации некорректно.

Для поиска возможных отраслевых аналогов было проведено исследование Российского фондового рынка. Анализ таких источников информации, как ежедневные бюллетени РИА «РосБизнесКонсалтинг», ИА «АК&М», содержащие текущие котировки ценных бумаг на всех фондовых площадках г. Москвы, региональных фондовых биржах и внебиржевых рынках, по-

казал, что акции крупных банков (помимо Сбербанка и ВТБ) и средних банков не представлены на открытом рынке.

Из-за отсутствия или недостаточности информации о сделках с пакетами акций банков сравнительный подход не применялся.

Акции ПАО «БАНК СГБ» не котируются на открытом рынке. Сделок с пакетами акций компаний, сопоставимых по основным показателям доходов и расходов, составу активов и пассивов с ПАО «БАНК СГБ», оценщик не выявил. Учитывая данные факты, было принято решение отказаться от применения сравнительного подхода в рамках данного отчета.

3.3. Применение доходного подхода к оценке с приведением расчетов

Доходный подход основывается на принципе, по которому текущая стоимость объекта есть текущая стоимость чистых доходов, ассоциированных с объектом 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, когда деятельность общества еще не стабилизировалась, 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.

Период, в течение которого прогнозируются денежные потоки для последующего дисконтирования, называется горизонтом расчета. Горизонт расчета измеряется количеством шагов расчета. Основной шаг расчета, принятый в данном отчете – 1 год. Постпрогнозным 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 построгнозном периоде значительно превышать среднеотраслевой показатель, поскольку в этом случае компания может «перерасти» свою отрасль.

В странах со стабильной экономикой прогнозный период может составлять до десяти лет, однако практика оценки показывает, что для российских компаний нецелесообразно разрабатывать прогнозы на срок более трех-пяти лет вследствие нестабильности экономической ситуации.

Прогноз на 2018 и последующие годы строится на основании данных организации и с использованием текущей информации Росстата и Минэкономразвития РФ. Предполагается, что после 2017 г. экономика России выйдет на уровень минимального роста.

Первый шаг расчетов – с 03 мая 2018 года по 31 декабря 2018 года. Прогнозный период – 3,66 года, то есть, до 31 декабря 2021 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.

В расчетах используются следующие индексы инфляции, исходя из принципа осторожности:

Основные показатели прогноза

| | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | отчет | оценка | прогноз | | |
| Цены на нефть марки "Юралс" (мировые), долларов США за баррель | | | | | |
| базовый | 41,7 | 49,9 | 43,8 | 41,6 | 42,4 |
| целевой | 41,7 | 49,9 | 43,8 | 41,6 | 42,4 |
| консервативный | 41,7 | 49,9 | 36,8 | 35,0 | 35,0 |
| Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю | | | | | |
| базовый | 5,4 | 3,2 | 4,0 | 4,0 | 4,0 |
| целевой | 5,4 | 3,2 | 4,0 | 4,0 | 4,0 |
| консервативный | 5,4 | 3,2 | 4,3 | 4,0 | 4,0 |

Основные показатели прогноза

| | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | отчет | оценка | прогноз | | |
| Валовой внутренний продукт, % | | | | | |
| базовый | -0,2 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 2,3 |
| целевой | -0,2 | 2,1 | 2,2 | 2,6 | 3,1 |
| консервативный | -0,2 | 2,1 | 0,8 | 0,9 | 1,5 |
| Инвестиции в основной капитал, % | | | | | |
| базовый | -0,9 | 4,1 | 4,7 | 5,6 | 5,7 |
| целевой | -0,9 | 4,1 | 5,7 | 6,7 | 8,6 |
| консервативный | -0,9 | 4,1 | -0,5 | 1,5 | 1,5 |
| Промышленность, % | | | | | |
| базовый | 1,3 | 2,1 | 2,5 | 2,5 | 2,5 |
| целевой | 1,3 | 2,1 | 2,7 | 2,9 | 3,2 |
| консервативный | 1,3 | 2,1 | 1,3 | 1,5 | 1,6 |
| Реальные располагаемые доходы населения, % | | | | | |
| базовый | -5,1 | 1,3 | 2,3 | 1,1 | 1,2 |
| целевой | -5,1 | 1,3 | 2,4 | 1,4 | 1,7 |
| консервативный | -5,1 | 1,3 | 1,4 | 0,2 | 0,6 |
| Реальная заработная плата, % | | | | | |
| базовый | 0,8 | 3,2 | 4,1 | 1,3 | 1,5 |
| целевой | 0,8 | 3,2 | 4,2 | 1,5 | 2,0 |
| Консервативный | 0,8 | 3,2 | 3,2 | 0,2 | 0,8 |
| Оборот розничной торговли, % | | | | | |
| базовый | -4,6 | 1,2 | 2,9 | 2,7 | 2,5 |
| целевой | -4,6 | 1,2 | 3,0 | 3,1 | 3,3 |
| консервативный | -4,6 | 1,2 | 1,7 | 1,1 | 1,5 |

<http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2017271001>

Источник информации: "Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов" в составе проекта федерального закона "О федеральном бюджете на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов", 27 октября 2017

Таблица 21. Макроэкономические параметры, принятые к расчету

| Вариант 1 | Единица измерения | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| Валовый внутренний продукт | | | | | |
| на конец года | % к декабрю | 102,1 | 102,1 | 102,2 | 102,3 |

Источник: Минэкономразвития 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. Выбор модели денежного потока.
2. Определение длительности прогнозного периода.
3. Анализ и прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций общества.
4. Определение ставки дисконтирования.
5. Расчет денежного потока для прогнозного и постпрогнозного периодов.
6. Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в прогножном и постпрогножном периоде.
7. Внесение заключительных поправок.

При оценке доходным подходом было принято решение использовать для расчета рыночной стоимости акций ПАО «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 период (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 основой – валовая маржа.

Свободный денежный поток акционерам кредитной организации часто определяется как сумма чистого дохода и безналичных расходов минут 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.

Расчеты базировались на финансовой отчетности, представленной в открытом доступе, за 2017-1 кв. 2017 гг. В качестве базового периода взят 4-й квартал 2017 года, Отчет о финансовых результатах по состоянию на 01 января 2018 года, код формы № 0409102.

Этап 1. Прогноз финансовых результатов деятельности банка на весь прогнозный период.

Таблица 3.3.4.1

| Наименование показателей | базовый период с 01.01 по 31.12.17 | 1 год 2018 П | 2 год 2019 П | 3 год 2020 П | 4 год 2021 П |
|--|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Доходы | | | | | |
| Проценты, полученные по предоставленным кредитам, депозитам и иным размещенным средствам | 4 030 664 | 4 191 891 | 4 365 209 | 4 550 620 | 4 748 122 |
| Комиссионные доходы | 1 052 894 | 1 095 010 | 1 140 284 | 1 188 717 | 1 240 309 |
| От восстановления сумм на возможные потери | 2 982 807 | 2 982 807 | 2 952 979 | 2 923 151 | 2 893 323 |
| Прочие доходы | 14 551 608 | 15 133 672 | 15 759 391 | 16 428 765 | 17 141 794 |
| Всего доходов | 22 617 973 | 23 403 380 | 24 217 863 | 25 091 253 | 26 023 548 |
| Операционные доходы | 19 635 166 | 20 420 573 | 21 264 884 | 22 168 102 | 23 130 225 |
| | | | | | |

| Наименование показателей | базовый период с 01.01 по 31.12.17 | 1 год 2018 П | 2 год 2019 П | 3 год 2020 П | 4 год 2021 П |
|--|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Процентные расходы | 2 418 527 | 2 766 795 | 2 881 191 | 3 003 569 | 3 133 927 |
| Расходы по банковским операциям | 14 589 010 | 15 172 570 | 15 799 898 | 16 470 992 | 17 185 854 |
| Отчисления резервов на возможные потери | 3 027 263 | 2 833 667 | 2 805 330 | 2 776 993 | 2 748 657 |
| Комиссионные расходы | 286 790 | 298 262 | 310 594 | 323 786 | 337 839 |
| Организационные и управленческие расходы | 1 694 938 | 1 762 736 | 1 801 719 | 1 845 787 | 1 887 144 |
| Всего расходов | 22 016 528 | 22 834 030 | 23 598 732 | 24 421 127 | 25 293 421 |
| Операционные затраты | 18 989 265 | 20 000 363 | 20 793 402 | 21 644 134 | 22 544 764 |

Этап 2. Прогноз изменения в текущих активах/ обязательствах.

При построении прогноза использована информация балансов, предоставленная Заказчиком, а также макроэкономические показатели. В качестве базового периода для строки актива взят 4-й квартал 2017 года, Отчет о финансовых результатах на 31 декабря 2017 года, код формы по ОКУД 0409102. Проанализирована информация о соотношении сумм резервов из актива и пассива, и рассчитано среднее значение доли значения пассива в значении актива.

Расчеты сделаны в тыс.руб.

Этап 3. Прогноз чистой прибыли.

Изменение резервов – разность строк (жирный курсив) таблицы 3.3.4.1 этапа 1.

Таблица 3.3.4.2

| Наименование показателя | базовый период с 01.01 по 31.12.17 | 1 год 2018 П | 2 год 2019 П | 3 год 2020 П | 4 год 2021 П |
|---|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Резерв из актива (восстановление сумм со счетов фондов) | 2 982 807 | 2 982 807 | 2 952 979 | 2 923 151 | 2 893 323 |
| Резерв из пассива (отчисления в фонды и резервы) | 3 027 263 | 2 833 667 | 2 805 330 | 2 776 993 | 2 748 657 |
| Изменение резерва под обесценение | -44 456 | 149 140 | 147 649 | 146 158 | 144 666 |

Замечание. Изменение резерва под обесценение в ретроспективе (тыс.руб.):

| 2015 | 2016 | 3 кв.2017 |
|----------|-----------|-----------|
| -609 835 | 1 249 721 | 74 500 |

Таблица 3.3.4.3

| Наименование показателя | базовый период с 01.01 по 31.12.17 | 1 год 2018 П | 2 год 2019 П | 3 год 2020 П | 4 год 2021 П |
|----------------------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Операционные доходы* | 19 635 166 | 20 420 573 | 21 264 884 | 22 168 102 | 23 130 225 |
| Операционные затраты** | 18 989 265 | 20 000 363 | 20 793 402 | 21 644 134 | 22 544 764 |
| Прибыль от операций | 645 901 | 420 210 | 471 482 | 523 968 | 585 461 |
| Амортизационные отчисления | 123 579 | 123 579 | 123 579 | 123 579 | 123 579 |

| Наименование показателя | базовый период с 01.01 по 31.12.17 | 1 год 2018 П | 2 год 2019 П | 3 год 2020 П | 4 год 2021 П |
|-----------------------------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Изменение под обесценение активов | -44 456 | 149 140 | 147 649 | 146 158 | 144 666 |
| Балансовая прибыль | 725 024 | 692 929 | 742 710 | 793 704 | 853 706 |
| Налог на прибыль | 145 005 | 138 586 | 148 542 | 158 741 | 170 741 |
| Чистая прибыль | 580 019 | 554 343 | 594 168 | 634 963 | 682 965 |

*«Всего доходы» - «резерв из актива»

** «Всего затраты» - «резерв из пассива» - «амортизация»

Замечание. В прогнозе отражено фактическое снижение чистой прибыли в 1 квартале 2018 года по сравнению с 1 кв. 2017 года, а также на 01 апреля 2018 г. по сравнению с показателями на 01 марта 2018 года.

Этап 4. Прогноз денежного потока.

Таблица 3.3.4.4 (тыс.руб.)

| Наименование показателя | 1 пп с 01.01 по 31.12.18 | 2 год 2019 П | 3 год 2020 П | 4 год 2021 П |
|--|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Чистая прибыль | 554 343 | 594 168 | 634 963 | 682 965 |
| Минус изменение резерва на обесценение активов | -149 140 | -147 649 | -146 158 | -144 666 |
| Возврат амортизации | 123 579 | 123 579 | 123 579 | 123 579 |
| Изменение потребности в текущих активах и текущих обязательствах | -33 375 | -41 149 | -51 934 | -66 063 |
| Результат операционной деятельности | 495 407 | 528 948 | 560 450 | 595 814 |
| Инвестиции | -30 895 | -61 789 | -92 684 | -123 579 |
| Поток денежных средств | 464 512 | 467 159 | 467 766 | 472 236 |

3.4. Расчет ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования – коэффициент, используемый для расчета текущей стоимости денежной суммы, получаемой или выплачиваемой в будущем. Ставка дисконтирования представляет собой норму доходности вложений капитала, достижения которой ожидает инвестор при принятии решения о приобретении будущих доходов с учетом риска их получения. Таким образом, для принятия правильного решения об инвестировании в компании с одинаковыми денежными потоками необходимо учесть в ставке дисконтирования все риски, связанные с конкретной компанией.

Используемая ставка дисконта должна в обязательном порядке соответствовать выбранному виду дохода. Существует несколько методов расчета ставки дисконта:

- по модели средневзвешенной стоимости капитала;
- по модели оценки капитальных активов (САРМ - Capital Asset Pricing Model);
- по кумулятивной модели.

Расчет ставки дисконтирования осуществлялся с применением модели кумулятивного построения.

Ставка капитализации — параметр, преобразующий доход одного года в стоимость объекта. Ставка капитализации характеризуется соотношением годового дохода и стоимости имущества:

$$R = I / V$$

где, R — ставка капитализации;

V — стоимость;

I — ожидаемый доход за один год после даты оценки.

Часто ставка капитализации выбирается на основе ставки дисконтирования. Для этого из ставки дисконтирования вычитается темп роста капитализируемого дохода (денежного потока или прибыли), в зависимости от того, какая величина капитализируется. Соответственно, для одного и того же предприятия ставка капитализации обычно ниже, чем ставка дисконта. Если темп роста дохода предполагается равным нулю, ставка капитализации будет равна ставке дисконтирования.

Ставка дисконтирования (Требуемая инвестором ставка доходности) представляет собой меру риска, ассоциированного с денежными потоками, генерируемыми оцениваемым активами.

Для определения стоимости акционерного капитала Оценщиком применялась Модель ценообразования на капиталные активы (Capital Asset Pricing Model).

Формула CAPM применительно к российской практике выглядит 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.

Select type of Interest Rate Data

 Select Time Period

| DATE | LT COMPOSITE (>10 Yrs) | TREASURY 20-Yr CMT | EXTRAPOLATION FACTOR |
|----------|------------------------|--------------------|----------------------|
| 04/11/18 | 2.93 | 2.87 | N/A |
| 04/12/18 | 2.98 | 2.92 | N/A |
| 04/13/18 | 2.96 | 2.91 | N/A |
| 04/16/18 | 2.97 | 2.91 | N/A |
| 04/17/18 | 2.94 | 2.89 | N/A |
| 04/18/18 | 3.00 | 2.95 | N/A |
| 04/19/18 | 3.06 | 3.01 | N/A |
| 04/20/18 | 3.09 | 3.04 | N/A |
| 04/23/18 | 3.10 | 3.05 | N/A |
| 04/24/18 | 3.12 | 3.08 | N/A |

В целях настоящей оценки в качестве безрисковой ставки принимается средняя доходность к погашению облигаций Казначейства США с 20-летним сроком погашения на дату оценки, которая, по данным Министерства финансов США U.S. Department of the Treasury, составила в среднем за 10 наблюдений округленно 3,0%

Источник информации: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=longtermrate>

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.

Премия за страновой риск рассчитана как разность доходности гособлигаций США и доходность государственных облигаций внешнего облигационного займа с погашением в 2043 году — $5,23 - 3 = 2,23\%$.

<http://bonds.finam.ru/trades/today/euro/>

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.

Согласно статистике, рассчитанной по данным американского фондового рынка **US Stock**

Market, (по данным <http://hudsonfinancial.com> на 1 кв.2018 года), доходность фондового индекса $-9,62\%$.

US Stocks

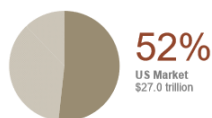
First Quarter 2018 Index Returns

The US equity market posted a negative return for the quarter.

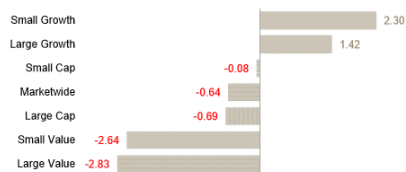
Value underperformed growth across large and small cap indices.

Small caps outperformed large caps.

World Market Capitalization—US



Ranked Returns for the Quarter (%)



Period Returns (%)

| Asset Class | * Annualized | | | |
|--------------|--------------|----------|----------|--------------|
| | 1 Year | 3 Years* | 5 Years* | 10 Years* |
| Marketwide | 13.81 | 10.22 | 13.03 | -9.62 |
| Large Cap | 13.98 | 10.39 | 13.17 | 9.61 |
| Large Value | 6.95 | 7.88 | 10.78 | 7.78 |
| Large Growth | 21.25 | 12.90 | 15.53 | 11.34 |
| Small Cap | 11.79 | 8.39 | 11.47 | 9.84 |
| Small Value | 5.13 | 7.87 | 9.96 | 8.61 |
| Small Growth | 18.63 | 8.77 | 12.90 | 10.95 |

Select type of Interest Rate Data

Daily Treasury Long-Term Rates

Select Time Period

2018

| DATE | LT COMPOSITE (>10 Yrs) | TREASURY 20-Yr CMT | EXTRAPOLATION FACTOR |
|----------|------------------------|--------------------|----------------------|
| 01/02/18 | 2.71 | 2.64 | N/A |
| 01/03/18 | 2.69 | 2.62 | N/A |
| 03/23/18 | 3.00 | 2.94 | N/A |
| 03/26/18 | 3.02 | 2.96 | N/A |
| 03/27/18 | 2.96 | 2.90 | N/A |
| 03/28/18 | 2.94 | 2.89 | N/A |
| 03/29/18 | 2.91 | 2.85 | N/A |

Среднее значение за 1 квартал 2018 для 10-летних облигаций – 2,81%.

Тогда премия за риск вложения в акции – $9,62\% - 2,81\% = 6,81\%$.

<http://hudsonfinancial.com/UserFiles/files/dfqQ3.pdf>

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.

Для оценки коэффициента β оцениваемой компании мы предприняли следующие шаги.

Найдено значение $\beta_{unlevered}$:

Таблица 22 Отраслевое значение β_U

| Наименование сектора | Значение β_U |
|--------------------------------|--------------------|
| Banks (Regional) | 0,35 |
| Brokerage & Investment Banking | 0,44 (справочно) |

Источник: <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

Значение коэффициента $\beta_{relevered}$ рассчитывается по следующей формуле:

$$\beta_{relevered} = \beta_{unlevered} \times (1 + (1 - T) \times \frac{D}{E})$$

где:

T – действующая в РФ ставка налога на прибыль (в данном случае = 20%);

D/E – целевое соотношение рыночной стоимости заемного и собственного капитала.

$\beta_{unlevered}$ – среднеотраслевой коэффициент бета, рассчитанный на бездолговой основе.

Показатель D/E принят на уровне среднего значение данного показателя для компаний отрасли 90%.

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 конкурентами 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.

Результаты исследований в этой области, проведенные компанией Ibbotson, приведены в таблице ниже.

Таблица 23 Значения премий за рыночную капитализацию

| Группы | Рыночная капитализация (наименьшие компании), тыс. долл. США | Рыночная капитализация (наибольшие компании), тыс. долл. США | Размер премии |
|-----------------|--|--|---------------|
| Mid-Cap. 3-5 | 1 602 429 | 5 936 147 | 1,14% |
| Low-Cap. 6-8 | 432 175 | 1 600 169 | 1,88% |
| Micro-Cap. 9-10 | 1 007 | 431 256 | 3,89% |
| 1-Largest | 14 692 016 | 329 725 255 | -0,38% |
| 2 | 5 975 836 | 14 691 778 | 0,78% |
| 3 | 3 428 570 | 5 936 147 | 0,94% |
| 4 | 2 386 985 | 3 414 634 | 1,17% |
| 5 | 1 602 429 | 2 384 026 | 1,74% |

| | | | |
|-------------|-----------|-----------|-------|
| 6 | 1 063 333 | 1 600 169 | 1,75% |
| 7 | 685 129 | 1 063 308 | 1,77% |
| 8 | 432 175 | 684 790 | 2,51% |
| 9 | 214 194 | 431 256 | 2,80% |
| 10-Smallest | 1 007 | 214 111 | 6,10% |

Оценщик полагает возможным сопоставить оцениваемую компанию с международными компаниями из Micro-Cap. 9-10 группы компаний.

Исходя из этого, премия за малую капитализацию составляет 3,89%.

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 24 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 |
| 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 |

| Степень риска | Проявления |
|--|--|
| | 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 Deloitte²

Таблица 25 Расчет степени риска

| Фактор риска | Степень риска | | | Результат |
|---|---------------|---------|---------|-------------|
| | Низкая | Средняя | Высокая | |
| Зависимость от ключевых сотрудников; | 1 | 2 | 3 | 2 |
| Корпоративное управление; | 1 | 2 | 3 | 3 |
| Зависимость от ключевых потребителей; | 1 | 2 | 3 | 3 |
| 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 26 Расчет премии за специфический риск

| Степень риска | Рассчитанное значение | Размер премии за специфический риск |
|---------------|-----------------------|-------------------------------------|
| Низкая | $> = 1,0$ но $< 1,5$ | 0 – 1,0% |
| Средняя | $> = 2,0$ но $< 2,5$ | 2,0 – 3,0% |
| Высокая | $> = 3,0$ | 4,0-5,0% |

Источник: Методология компании Deloitte, расчеты оценщика

Рекомендуемый диапазон премии за специфический риск оцениваемой компании лежит в пределах от 3,0%. В дальнейших расчетах принято значение данного значения в размере 3,5%.

Таблица 27 Расчет ставки дисконтирования и фактора дисконтирования

| Наименование показателей | Наименование | Значение, % |
|---|--------------|-------------|
| Безрисковая ставка | Rf | 3,00% |
| Премия за риск инвестирования в акционерный капитал | Rm-Rf | 6,81% |
| Коэффициент бэта | | 0,6020 |
| Премия за малую капитализацию | s1 | 3,89% |
| Специфический риск | s2 | 3,50% |
| Страновой риск | C | 2,23% |
| Стоимость СК по модели CAPM | | 16,72% |

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:

² «Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО ПАО «ЕЭС России и ДЗО ПАО «ЕЭС России». Deloitte and Touche RCS, 27.06.2005 г.

$$R_{RUR} = (1 + R_{USD}) \times \frac{1 + I_{RUR}}{1 + I_{USD}} - 1$$

где:

RRUR – номинальная рублевая ставка дисконтирования;

RUSD – номинальная долларовая ставка дисконтирования;

IUSD – прогнозное значение инфляции в США;

IRUR – прогнозное значение инфляции в РФ.

$$(1 + 16,72\%) \times (1 + 2,36\%) / (1 + 2,2\%) - 1 = 16,9\%.$$

IUSD – фактическое значение инфляции в США - 2,2% (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/monitoring-the-economy/Pages/Monitoring-the-Economy.aspx>)

IRUR – значение инфляции в РФ – 2,36%.

| | |
|---|--------|
| Уровень инфляции в Марте 2018 : | 0,29% |
| Уровень инфляции с начала 2018 года : | 0,81% |
| Уровень инфляции в Марте 2017 : | 0,13% |
| Уровень инфляции в Марте 2017 с начала года : | 0,97% |
| Уровень инфляции в 2017 : | 2,52% |
| Уровень инфляции за последние 12 месяцев : | 2,36% |
| Уровень инфляции за 60 месяцев (5 лет) : | 43,08% |

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 постпрогножном периоде. Стоимость компании в постпрогножном периоде может быть определена либо с помощью модели Гордона либо с помощью метода чистых активов. Модель Гордона при этом является более предпочтительной, поскольку учитывает денежные потоки компании в постпрогножном периоде. Метод же чистых активов в большей степени ориентируется на изменение стоимости имущества, нежели на способность данного имущества приносить доход.

Сущность модели Гордона заключается в том, что стоимость компании на начало первого года постпрогнозного периода будет равна величине капитализированного денежного потока постпрогнозного периода. 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 прогнозном периоде за соответствующий период. В результате получаем чистый денежный поток по каждому из вариантов развития за прогнозный период.

Рассчитанная нами стоимость компании в постпрогнозном периоде представляет собой сумму денежных средств, за которую можно было бы продать компанию по истечении прогнозных 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.

Таблица 28

| Период расчетов | 03 мая 2018- 31 декабря 2018 | 2 год 2019 П | 3 год 2020 П | 4 год 2021 П |
|---|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Поток ДС для вышеуказанного периода расчетов | 306 578 | 467 159 | 467 766 | 472 236 |
| Ставка дисконтирования | 0,1690 | 0,1690 | 0,1690 | 0,1690 |
| Период дисконтирования (середина периода) | 0,3300 | 1,1600 | 2,1600 | 3,1600 |
| Фактор дисконтирования На середину периода | 0,9498 | 0,8343 | 0,7137 | 0,6105 |
| Текущая стоимость денежного потока | 291 188 | 389 751 | 333 845 | 288 300 |
| Сумма текущих стоимостей ДП прогнозного периода | 1 303 084 | | | |
| Долгосрочный темп роста ДП | 0,03 | | | |
| Стоимость в постпрогнозном периоде | 3 499 303 | | | |
| Период дисконтирования для определения текущей стоимости остаточной стоимости (конец прогнозного периода) | 3,66 | | | |
| Фактор дисконтирования для остаточной стоимости | 0,5647 | | | |
| Текущая остаточная стоимость | 1 976 056 | | | |
| Стоимость по доходному подходу, руб. | 3 279 140 | | | |

| Период расчетов | 03 мая 2018- 31 декабря 2018 | 2 год 2019 П | 3 год 2020 П | 4 год 2021 П |
|---|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Стоимость нефункционирующих активов, руб. | | | | |
| Стоимость по ДП, тыс.руб. | 3 279 140 | | | |

Таким образом, стоимость 100% СК ПАО «БАНК СГБ», без учета скидок на недостаточность контроля и низкую ликвидность, по доходному подходу на дату оценки составляет округленно 3 279 140 000 рублей.

$$3\,279\,140\,000 \times (1-0,0) \times (1-0,10) = 2\,951\,230\,000$$

С учетом скидки на недостаточную ликвидность в размере 10%, с учетом скидки на недостаточность контроля 0%, стоимость 100% СК ПАО «БАНК СГБ», по доходному подходу на дату оценки составляет округленно **2 951 230 000 рублей.**

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: $1 - (1/(1 + \text{Премия за контроль}))$. 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, 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. К сожалению, автор статьи не является авторитетным персонажем в оценке.

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 ПАО, а с учетом российской специфики организации акционерного капитала – и в отношении тех АО, акции которых не котируются на организованном рынке ценных бумаг. Акции оцениваемого общества не котируются на организованном рынке ценных бумаг, поэтому в скидке есть необходимость.

“Учитывая, что большинство банков в России, хотя и являются открытыми согласно учредительным документам, а их акции на самом деле не котируются на биржевых площадках, применение скидки на низкую ликвидность обязательно” Источник цитаты: В.М.Рутгайзер, А.Е.Будицкий. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка (методические разработки), Москва, 2010, АНО “Союзэкспертиза” ТПП РФ) стр. 98.

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 не относится к публичным обществам. Это обстоятельство вызывает необходимость применения скидки;
- ◆ неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;
- ◆ ограничения на операции с акциями. Это обстоятельство существенно и вызывает применение скидки.

“Руководство по оценке стоимости бизнеса” (п.815.33, с. 293) рекомендует значения скидки на недостаточную ликвидность в размере 35-50%. Источник: Фишмен Д., Пратт Ш., Гриффит К., Уилсон К. Руководство по оценке стоимости бизнеса”, М:Квинто-Консалтинг, 2000.

Объектом оценки выступает контрольный пакет акций публичного акционерного общества. Организация обладает недвижимостью в нескольких населенных пунктах Северо-Запада России. Банк развивается, замечено повышение его позиции в Банковском рейтинге. С другой стороны, увеличивается нестабильность макроэкономической ситуации, отмечено ухудшение рентабельности банковской деятельности, а также снижением собственного капитала на 01 апреля 2018 по сравнению с 01 марта 2018 года. Оценщик решил применить скидку на недостаточную ликвидность в размере – 10%.

5. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ и ПРИМЕНЕНИЕ ИТОГОВЫХ 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 какого-либо подхода 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 ПАО «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.

Однако, по сути, подход сориентирован не на факты, а на умозрительные заключения относительно возможных вариантов будущего развития, обоснованных в большей или меньшей степени, то есть имеет слишком много допущений и предположений.

Принимая во внимание также неопределенность и сложность текущей макроэкономической ситуации, Оценщик использовал результат Доходного подхода с весом – 0,5.

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 ПАО «БАНК СГБ» Сравнительный подход не использовался. Оценщик просмотрел всю информацию о продажах долей банков, которые осуществлял Фонд Федерального имущества и Росимущество в 2010 году и в 2011-2017 гг. Исследованы также материалы СМИ. Исходная информация, на основе которой прово-

дилось сравнение предприятий, является качественной, но не достаточной. Подход не применялся.

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.

Затратный подход в большей степени, чем другие подходы к оценке, учитывает стоимость основных фондов компании.

Финансовые показатели оцениваемого банка удовлетворительны, банковские нормативы соответствуют требованиям ЦБ РФ. В качестве результата по подходу взято значение, основанное на данных бухгалтерской отчетности.

Положение Банка России (Базель III) вступило в силу 01 марта 2013 года и ужесточило подходы к расчету капитала Банка, а также требования к договорам субординированного депозита (займа).

В связи с вышеизложенным, Оценщик решил придать результату по Затратному подходу вес (0,5).

Обобщение результатов оценки стоимости пакета акций ПАО «БАНК СГБ»

Таблица 29

| Подходы к оценке | Стоимость по подходу, руб. | Весовой Коэффициент | Расчеты |
|---|-------------------------------|------------------------|---------------|
| Сравнительный подход | НЕ ПРИМЕНЯЛСЯ | | |
| Затратный подход | 3 356 430 000 | 0,5 | 1 678 215 000 |
| Доходный подход | 2 951 230 000 | 0,5 | 1 475 615 000 |
| Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб. | | | 3 153 830 000 |
| То же, округленно, руб. | | | 3 153 800 000 |

По состоянию на дату оценки рыночная стоимость пакета обыкновенных именных бездокументарных акций в размере 100% уставного капитала Публичного акционерного общества «СЕВЕРГАЗБАНК» составляет округленно

3 153 800 000 рублей

(Три миллиарда сто пятьдесят три миллиона восемьсот тысяч рублей).

П Р И Л О Ж Е Н И Е 1

**ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ
ОЦЕНЩИКА**



ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ

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



Член Международной федерации
участников рынка недвижимости
(FIABCI)



Ассоциированный член Европейской
группы ассоциаций оценщиков
(TEGoVA)



Член
Торгово-промышленной палаты
Российской Федерации



Член Международного комитета
по стандартам оценки
(IVSC)

Выписка

из реестра саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Ильинской Татьяны Владимировны

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

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

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

Информация о выполненных отчетах об оценке: за период с 2014 г. по 2017 г. подтверждается.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 16 января 2018 г.

Дата составления выписки 16 января 2018 г.

Исполнительный директор




(подпись)

С.Д. Заякин



МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)

Воронцово поле ул., д. 4а, Москва, 109028
тел.: (495) 917-15-24

№ 4477/312-Ю
на № 4477/312-Ю от 05.07.2012

Исполнительному директору
Общероссийской общественной организации
«Российское общество оценщиков»

Заякину С.Д.

а/я 308, г. Москва, 107078

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков

| | |
|---|---|
| Полное наименование некоммерческой организации | Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» |
| Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации | РОО |
| Место нахождения некоммерческой организации | 107078, 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

О.В. Лазарева
380-11-83
отпечатано в 5 экземплярах
лсз, № 2


М.Х. Попова

ДОГОВОР (ПОЛИС)
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
№ 433-042096/17

«29» июня 2017 г.

г. Москва

- 1. СТРАХОВАТЕЛЬ:** 1.1. **Ильинская Татьяна Владимировна**
Паспортные данные: 4604, 493666, выдан 25.02.2003 Отдел милиции Балашихинского УВД Московской области
- 2. СТРАХОВЩИК:** 2.1. Страховое публичное акционерное общество «ИНГОССТРАХ»
Россия, Москва, ул. Пятницкая, 12 стр.2.
- 3. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** 3.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 26.05.2016 г. (Лицензия Центрального банка Российской Федерации СИ № 0928 от 23.09.2015 г.). Перечисленные в настоящем пункте условия (правила) страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти условия (правила), ознакомлен с ними и обязуется выполнять.
- 4. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** 4.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
4.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности
- 5. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** 5.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Страховщика 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.
5.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.
- 6. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):** 6.1. С «03» июля 2017 года по «02» июля 2018 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.
6.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в период страхования, заявленные Страхователю в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации.
- 7. РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД:** 7.1. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
- 8. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:** 8.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования ответственности оценщиков.
- 9. ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СТРАХОВЩИКА:** 9.1. Лимит ответственности по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.4.1. настоящего Договора) устанавливается в размере **10 000 000 (Десять миллионов) рублей**.
9.2. Лимит ответственности в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.4.2. настоящего Договора) устанавливается в размере **100 000 (Сто тысяч) рублей**.
- 10. ФРАНШИЗА:** 10.1. По настоящему Договору франшиза не установлена.
- 11. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:** 11.1. **10 500 (Десять тысяч пятьсот) рублей** за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по **15.07.2017г.**
При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.

СТРАХОВАТЕЛЬ:
Ильинская Татьяна Владимировна

От Страхователя:

СТРАХОВЩИК:
СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:

(Начальник Отдела страхования финансовых и профессиональных рисков Архангельский С.Ю. действующий на основании Доверенности № 5251412-3/16 от 18.11.2016г.)



ПОЛИС № 022-073-001581/17

страхования гражданской ответственности юридического лица, и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц № 022-073-001581/17 от 29.12.2017г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" от 25.03.2011г. (в ред. от 03.11.2016г.) и на основании Заявления на страхование.

| | |
|---|---|
| СТРАХОВАТЕЛЬ: | Закрытое акционерное общество «Центр независимой оценки» |
| ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС: | 121099, г. Москва, Прямой переулок, д.3\4, стр.1 |
| ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА: | 100 000 000 (Сто миллионов) рублей |
| ЛИМИТ СТРАХОВОГО ВОЗМЕЩЕНИЯ: | 100 000 000 (Сто миллионов) рублей |
| ФРАНШИЗА: | Не установлена |
| СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ: | 30 000 (Тридцать тысяч) рублей |
| ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ: | Единовременно, безналичным платежом |
| СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ): | с «01» января 2018 г. по «31» декабря 2018 г. |
| ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: | <p>Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки и (или) за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Страхователем требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</p> <p>Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованные лица) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. <p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт:</p> <ul style="list-style-type: none"> - нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба; - причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p> |
| СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: | |
| Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса: | <ol style="list-style-type: none"> 1. Правила страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" 2. Заявление на страхование ответственности оценщиков от 29.12.2017г. |

Страховщик:
ООО "Абсолют Страхование"
Начальник Управления Комплексных продаж
на основании Доверенности №452/17 от 13.07.2017г.

Страхователь:
Закрытое акционерное общество
«Центр независимой оценки»
Генеральный директор на основании Устава

М.П.
«29» декабря 2017г.

(Милорадова Т.М.)

М.П.
«29» декабря 2017г.

(Косарев Н.Ю.)

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 000431-3

« 26 » октября 2017 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 по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 26 » октября 2017 г. № 18

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 26 » октября 2020 г.

000071 - KA3

П Р И Л О Ж Е Н И Е 2
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2017 г.

| | | | | | |
|---|--------------------------|-------------------|----|------|--|
| | | | | | |
| | Форма по ОКУД | 0710001 | | | |
| | Дата (число, месяц, год) | 31 | 12 | 2017 | |
| Организация Общество с ограниченной ответственностью "Нординвест" | по ОКПО | 30246081 | | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 7703752511 | | | |
| Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги | по ОКВЭД | 64.99.1 | | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности Общества с ограниченной ответственностью / частная | по ОКОПФ / ОКФС | 12300 | 16 | | |
| Единица измерения: в тыс. рублей | по ОКЕИ | 384 | | | |
| Местонахождение (адрес) 123022, Москва г, Сергея Макеева ул, дом № 13, этаж 1, пом.VII, ком.2 | | | | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. |
|-----------|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | - | - | - |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | - | - | - |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| 3.1 | Финансовые вложения | 1170 | 3 135 065 | 3 135 065 | 3 076 665 |
| | 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 | 108 400 | 108 400 | 50 000 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 5 | 3 | 2 |
| | в том числе: | | | | |
| | оценочные обязательства на оплату отпусков | 1181 | 5 | 3 | 2 |
| 3.2 | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 15 908 | 5 860 | 1 209 |
| | в том числе: | | | | |
| | проценты по выданным займам | 1191 | 15 908 | 5 860 | 1 209 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 3 150 978 | 3 140 928 | 3 077 876 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | - | - | - |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | - | - | - |
| 3.3 | Дебиторская задолженность | 1230 | 83 | 14 | 28 |
| | в том числе: | | | | |
| | проценты по депозитам и МНО | 1231 | 83 | 14 | 28 |
| 3.4 | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | - | 7 200 | 36 955 |
| | в том числе: | | | | |
| | депозит | 1241 | - | 7 200 | 36 955 |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 25 911 | 55 | 7 144 |
| | в том числе: | | | | |
| | расчетные счета рублевые | 1251 | 25 911 | 55 | 9 |
| | валютный счет | 1252 | - | - | 7 135 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | - | - | - |
| | Итого по разделу II | 1200 | 25 994 | 7 269 | 44 127 |
| | БАЛАНС | 1600 | 3 176 972 | 3 148 197 | 3 122 003 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. |
|-----------|--|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| 3.5 | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 3 050 000 | 3 050 000 | 3 050 000 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | - | - | - |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 125 109 | 96 442 | 70 217 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 3 175 109 | 3 146 442 | 3 120 217 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | - | - | - |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | - | - | - |
| 3.6 | Кредиторская задолженность | 1520 | 1 837 | 1 740 | 1 777 |
| | в том числе: | | | | |
| | расчеты по налогам и сборам | 1521 | 1 832 | 1 735 | 1 172 |
| | расчеты с поставщиками | 1522 | 5 | 5 | 5 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| 3.7 | Оценочные обязательства | 1540 | 26 | 15 | 9 |
| | в том числе: | | | | |
| | на оплату отпусков | 1541 | 26 | 15 | 9 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 1 863 | 1 755 | 1 786 |
| | БАЛАНС | 1700 | 3 176 972 | 3 148 197 | 3 122 003 |

Генеральный
директор:


(подпись)

Кострикина Ирина
Николаевна
(расшифровка подписи)

22 февраля 2018 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

| | | | | |
|---|--------------------------|-------------|----|------|
| | | Коды | | |
| | | 0710002 | | |
| Форма по ОКУД | Дата (число, месяц, год) | 31 | 12 | 2017 |
| Организация <u>Общество с ограниченной ответственностью "Нординвест"</u> | по ОКПО | 30246081 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 7703752511 | | |
| Вид экономической деятельности <u>Вложения в ценные бумаги</u> | по ОКВЭД | 64.99.1 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Общества с ограниченной ответственностью / частная</u> | по ОКОПФ / ОКФС | 12300 | 16 | |
| Единица измерения: в тыс. рублей | по ОКЕИ | 384 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2017 г. | За Январь - Декабрь 2016 г. |
|-----------|--|------|-----------------------------|-----------------------------|
| 4.1 | Выручка | 2110 | - | - |
| | Себестоимость продаж | 2120 | - | - |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | - | - |
| | Коммерческие расходы | 2210 | - | - |
| 4.2 | Управленческие расходы | 2220 | (452) | (346) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | (452) | (346) |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | - |
| 4.3 | Проценты к получению | 2320 | 36 315 | 34 086 |
| | Проценты к уплате | 2330 | - | - |
| | Прочие доходы | 2340 | - | 7 073 |
| | в том числе: | | | |
| | доход от продажи валюты | 2341 | - | 6 205 |
| | курсовые разницы | 2342 | - | 869 |
| | Прочие расходы | 2350 | (30) | (8 032) |
| | в том числе: | | | |
| | расходы при продаже валюты | 2351 | - | (6 256) |
| | курсовые разницы | 2352 | - | (1 747) |
| | комиссии банков | 2353 | (28) | (28) |
| | госпошлина | 2354 | (2) | (1) |
| 4.4 | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 35 833 | 32 781 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (7 169) | (6 558) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | - | - |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 2 | 2 |
| | Прочее | 2460 | - | - |
| 4.4 | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 28 666 | 26 225 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2017 г. | За Январь - Декабрь 2016 г. |
|-----------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 28 666 | 26 225 |
| | Справочно | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Генеральный
директор:



(подпись)

**Кострикина Ирина
Николаевна**

(расшифровка подписи)

22 февраля 2018 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 марта 2018 г.

| | | | | | |
|---|--|--------------------------|-------------------|-------------|-----------|
| | | Форма по ОКУД | Коды | | |
| | | Дата (число, месяц, год) | 0710001 | 31 | 03 |
| Организация Общество с ограниченной ответственностью "Нординвест" | | по ОКПО | 30246081 | 2018 | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 7703752511 | | |
| Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги | | по ОКВЭД | 64.99.1 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности Общества с ограниченной ответственностью / частная | | по ОКОПФ / ОКФС | 12300 | 16 | |
| Единица измерения: в тыс. рублей | | по ОКЕИ | 384 | | |
| Местонахождение (адрес) 123022, Москва г, Сергея Макеева ул, дом № 13, этаж 1, пом. VII, ком, 2 | | | | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 марта 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-----------|--|-------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | - | - | - |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | - | - | - |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| | Финансовые вложения | 1170 | 3 133 065 | 3 135 065 | 3 135 065 |
| | в том числе: | | | | |
| | акции | 1171 | 2 776 665 | 2 776 665 | 2 776 665 |
| | депозит | 1172 | 250 000 | 250 000 | 250 000 |
| | займы выданные | 1172 | 106 400 | 108 400 | 108 400 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 6 | 5 | 3 |
| | в том числе: | | | | |
| | оценочные обязательства на оплату отпусков | 1181 | 6 | 5 | 3 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 17 933 | 15 908 | 5 860 |
| | в том числе: | | | | |
| | проценты по выданным займам | 1191 | 17 933 | 15 908 | 5 860 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 3 151 004 | 3 150 978 | 3 140 928 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | - | - | - |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | - | - | - |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 47 | 83 | 14 |
| | в том числе: | | | | |
| | проценты по депозитам и МНО | 1231 | 47 | 83 | 14 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | - | - | 7 200 |
| | в том числе: | | | | |
| | депозит | 1241 | - | - | 7 200 |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 33 088 | 25 911 | 55 |
| | в том числе: | | | | |
| | расчетные счета | 1251 | 33 088 | 25 911 | 55 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | - | - | - |
| | Итого по разделу II | 1200 | 33 135 | 25 994 | 7 269 |
| | БАЛАНС | 1600 | 3 184 139 | 3 176 972 | 3 148 197 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 марта 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-----------|--|-------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 3 050 000 | 3 050 000 | 3 050 000 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | - | - | - |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 132 302 | 125 109 | 96 442 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 3 182 302 | 3 175 109 | 3 146 442 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | - | - | - |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | - | - | - |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 1 806 | 1 837 | 1 739 |
| | в том числе: | | | | |
| | расчеты по налогам и сборам | 1521 | 1 801 | 1 832 | 1 735 |
| | расчеты с поставщиками | 1522 | 5 | 5 | 5 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 31 | 26 | 15 |
| | в том числе: | | | | |
| | на оплату отпусков | 1541 | 31 | 26 | 15 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 1 837 | 1 863 | 1 755 |
| | БАЛАНС | 1700 | 3 184 139 | 3 176 972 | 3 148 197 |

Генеральный
директор:



Кострикина Ирина
Николаевна
(расшифровка подписи)

16 апреля 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Март 2018 г.

| | | | | |
|---|--|-------------------------|----|------|
| | | Коды | | |
| | | 0710002 | | |
| | | 31 | 03 | 2018 |
| Организация | Общество с ограниченной ответственностью "Нординвест" | по ОКПО 30246081 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН 7703752511 | | |
| Вид экономической деятельности | Вложения в ценные бумаги | по ОКВЭД 64.99.1 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Общества с ограниченной ответственностью / частная | 12300 | 16 | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОКЕИ 384 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Март 2018 г. | За Январь - Март 2017 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|
| | Выручка | 2110 | - | - |
| | Себестоимость продаж | 2120 | - | - |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | - | - |
| | Коммерческие расходы | 2210 | - | - |
| | Управленческие расходы | 2220 | (107) | (99) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | (107) | (99) |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | - |
| | Проценты к получению | 2320 | 9 110 | 8 855 |
| | Проценты к уплате | 2330 | - | - |
| | Прочие доходы | 2340 | 1 774 | - |
| | Прочие расходы | 2350 | (1 784) | (7) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 8 993 | 8 749 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (1 801) | (1 751) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (1) | - |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 1 | 1 |
| | Прочее | 2460 | - | - |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 7 193 | 6 999 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Март 2018 г. | За Январь - Март 2017 г. |
|-----------|---|------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 7 193 | 6 999 |
| | Справочно | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Генеральный
директор:



Кострикина Ирина
Николаевна

(подпись)

(расшифровка подписи)

16 апреля 2018 г.

| | | |
|-------------------------|-------------------------------------|--|
| Код территории по ОКАТО | Код кредитной организации (филиала) | |
| | по ОКПО | регистрационный номер (/порядковый номер) |
| 19 | 34236369 | 2816 |

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
(публикуемая форма)
за 2017 г.

Кредитной организации Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «БАНК СГБ»)

Адрес (место нахождения) кредитной организации 160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409806
Квартальная (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 | 4.1 | 1 417 165 | 1 367 861 |
| 2 | Средства кредитной организации в Центральном банке Российской Федерации | 4.1 | 1 353 693 | 2 180 088 |
| 2.1 | Обязательные резервы | 4.1 | 312 320 | 245 671 |
| 3 | Средства в кредитных организациях | | 249 420 | 191 890 |
| 4 | Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток | 4.2 | 328 258 | 197 218 |
| 5 | Чистая ссудная задолженность | 4.3 | 34 252 171 | 20 851 884 |
| 6 | Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи | 4.4 | 11 557 785 | 9 648 201 |
| 6.1 | Инвестиции в дочерние и зависимые организации | 4.4 | 1 485 | 1 560 |
| 7 | Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения | 4.5 | 194 225 | 497 242 |
| 8 | Требование по текущему налогу на прибыль | | 23 698 | 0 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|------|------------|------------|
| 9 | Отложенный налоговый актив | 5.3 | 247 144 | 305 910 |
| 10 | Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы | 4.7 | 1 908 919 | 1 944 973 |
| 11 | Долгосрочные активы, предназначенные для продажи | 4.7 | 6 890 | 0 |
| 12 | Прочие активы | 4.8 | 448 055 | 342 932 |
| 13 | Всего активов | | 51 987 423 | 37 528 199 |
| II. ПАССИВЫ | | | | |
| 14 | Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации | | 0 | 0 |
| 15 | Средства кредитных организаций | 4.9 | 2 706 182 | 2 533 910 |
| 16 | Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями | 4.10 | 44 734 896 | 28 002 824 |
| 16.1 | Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей | | 17 307 937 | 16 549 078 |
| 17 | Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток | | 0 | 0 |
| 18 | Выпущенные долговые обязательства | | 22 861 | 2 919 986 |
| 19 | Обязательства по текущему налогу на прибыль | | 22 385 | 0 |
| 20 | Отложенные налоговые обязательства | 5.3 | 124 412 | 149 537 |
| 21 | Прочие обязательства | 4.12 | 793 174 | 795 233 |
| 22 | Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон | | 134 162 | 103 015 |
| 23 | Всего обязательств | | 48 538 072 | 34 504 505 |
| III. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ | | | | |
| 24 | Средства акционеров (участников) | 4.13 | 661 215 | 661 215 |
| 25 | Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников) | | 0 | 0 |
| 26 | Эмиссионный доход | | 0 | 0 |
| 27 | Резервный фонд | | 33 061 | 33 061 |
| 28 | Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив) | | 143 188 | 78 793 |
| 29 | Переоценка основных средств и нематериальных активов, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство | | 681 565 | 681 276 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----|---|---|-----------|-----------|
| 30 | Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений | | 0 | 0 |
| 31 | Переоценка инструментов хеджирования | | 0 | 0 |
| 32 | Денежные средства безвозмездного финансирования (вклады в имущество) | | 0 | 0 |
| 33 | Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет | | 1 572 634 | 1 449 202 |
| 34 | Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период | 2 | 357 688 | 120 147 |
| 35 | Всего источников собственных средств | | 3 449 351 | 3 023 694 |

| IV. ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
|--|---|--|------------|------------|
| 36 | Безотзывные обязательства кредитной организации | | 11 309 352 | 10 963 613 |
| 37 | Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства | | 4 799 448 | 2 583 350 |
| 38 | Условные обязательства некредитного характера | | 0 | 0 |

Председатель Правления

М.В. Филатов

Главный бухгалтер



И.В. Жаравина

М.П.

Исполнитель С.А. Попов
Телефон: (8172) 57-37-35

29 марта 2018 г.

| | | |
|----------------------------|-------------------------------------|---|
| Код территории по ОКАТО | Код кредитной организации (филиала) | |
| | по ОКПО | регистрационный номер (/порядковый номер) |
| 19 | 34236369 | 2816 |

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
(публикуемая форма)
за 2017 г.

Кредитной организации Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «БАНК СГБ»)

Адрес (место нахождения)
кредитной организации 160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409807
Квартальная (Годовая)

Раздел 1. Прибыли и убытки

| Номер строк и | Наименование статьи | Номер пояснения | Данные за отчетный период, тыс. руб. | Данные за соответствую щий период прошлого года, тыс. руб. |
|---------------------|---|--------------------|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | Процентные доходы, всего, в том числе: | | 4 040 139 | 3 260 975 |
| 1.1 | от размещения средств в кредитных организациях | | 1 338 469 | 564 329 |
| 1.2 | от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями | | 1 990 688 | 2 067 392 |
| 1.3 | от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу) | | 0 | 0 |
| 1.4 | от вложений в ценные бумаги | | 710 982 | 629 254 |
| 2 | Процентные расходы, всего, в том числе: | | 2 427 129 | 1 734 702 |
| 2.1 | по привлеченным средствам кредитных организаций | | 45 603 | 14 794 |
| 2.2 | по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями | | 2 363 319 | 1 713 528 |
| 2.3 | по выпущенным долговым обязательствам | | 18 207 | 6 380 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-----|--|----------|-----------|-----------|
| 3 | Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) | | 1 613 010 | 1 526 273 |
| 4 | Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе: | 5.1 | -51 660 | 539 978 |
| 4.1 | изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам | | -9 936 | 1 293 |
| 5 | Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери | | 1 561 350 | 2 066 251 |
| 6 | Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток | | -41 791 | -117 932 |
| 7 | Чистые доходы от операций с финансовыми обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток | | 0 | 0 |
| 8 | Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи | | 140 223 | 126 658 |
| 9 | Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения | | -3 | -1 |
| 10 | Чистые доходы от операций с иностранной валютой | 5.2 | 195 106 | 407 035 |
| 11 | Чистые доходы от переоценки иностранной валюты | 5.2 | -27 767 | -216 662 |
| 12 | Чистые доходы от операций с драгоценными металлами | | 79 | 22 |
| 13 | Доходы от участия в капитале других юридических лиц | | 9 803 | 4 418 |
| 14 | Комиссионные доходы | | 1 056 746 | 961 389 |
| 15 | Комиссионные расходы | | 286 790 | 253 636 |
| 16 | Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи | 4.4, 5.1 | 4 566 | -4 566 |
| 17 | Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения | 4.5, 5.1 | 2 638 | -4 329 |
| 18 | Изменение резерва по прочим потерям | 5.1 | -43 542 | -65 598 |
| 19 | Прочие операционные доходы | | 37 315 | 49 979 |
| 20 | Чистые доходы (расходы) | | 2 607 933 | 2 953 028 |
| 21 | Операционные расходы | | 2 022 356 | 2 559 264 |
| 22 | Прибыль (убыток) до налогообложения | | 585 577 | 393 764 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----|---|-----|---------|---------|
| 23 | Возмещение (расход) по налогам | 5.3 | 227 889 | 273 617 |
| 24 | Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности | | 357 688 | 120 147 |
| 25 | Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности | | 0 | 0 |
| 26 | Прибыль (убыток) за отчетный период | 2 | 357 688 | 120 147 |

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 | 2 | 357 688 | 120 147 |
| 2 | Прочий совокупный доход (убыток) | | X | X |
| 3 | Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе: | | 361 | 140 243 |
| 3.1 | изменение фонда переоценки основных средств | | 361 | 140 243 |
| 3.2 | изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программам с установленными выплатами | | 0 | 0 |
| 4 | Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток | | 72 | 28 049 |
| 5 | Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль | | 289 | 112 194 |
| 6 | Статьи, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе: | | 39 198 | 66 652 |
| 6.1 | изменение фонда переоценки финансовых активов, имеющих в наличии для продажи | | 39 198 | 66 652 |
| 6.2 | изменение фонда хеджирования денежных потоков | | 0 | 0 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----|---|---|---------|----------|
| 7 | Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток | | -25 197 | -122 678 |
| 8 | Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль | | 64 395 | 189 330 |
| 9 | Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль | | 64 684 | 301 524 |
| 10 | Финансовый результат за отчетный период | 2 | 422 372 | 421 671 |

Председатель Правления

М.В. Филатов

Главный бухгалтер

И.В. Жаравина

М.П.



Исполнитель С.А. Попов
Телефон: (8172) 57-37-35

29 марта 2018 г.

| | | |
|-------------------------|-------------------------------------|---|
| Код территории по ОКATO | Код кредитной организации (филиала) | |
| | по ОКПО | регистрационный номер (/порядковый номер) |
| 19 | 34236369 | 2816 |

**ОТЧЕТ ОБ УРОВНЕ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ ПОКРЫТИЯ РИСКОВ,
ВЕЛИЧИНЕ РЕЗЕРВОВ НА ВОЗМОЖНЫЕ ПОТЕРИ ПО ССУДАМ
И ИНЫМ АКТИВАМ
(публикуемая форма)
на 1 января 2018 года**

Кредитной организации Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «БАНК СГБ»)

Адрес (место нахождения) кредитной организации 160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409808

Квартальная (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. | |
|------------------------------------|---|-----------------|--|--|--|--|
| | | | включаемая в расчет капитала | не включаемая в расчет капитала в период до 1 января 2018 года | включаемая в расчет капитала | не включаемая в расчет капитала в период до 1 января 2018 года |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Источники базового капитала | | | | | | |
| 1 | Уставный капитал и эмиссионный доход, всего, в том числе сформированный: | 6 | 656 415 | X | 656 415 | X |
| 1.1 | обыкновенными акциями (долями) | 6 | 656 415 | X | 656 415 | X |
| 1.2 | привилегированными акциями | | 0 | X | 0 | X |
| 2 | Нераспределенная прибыль (убыток): | 6 | 1 826 157 | X | 1 432 506 | X |
| 2.1 | прошлых лет | 6 | 1 589 271 | X | 1 432 506 | X |
| 2.2 | отчетного года | | 236 886 | X | 0 | X |
| 3 | Резервный фонд | 6 | 33 061 | X | 33 061 | X |
| 4 | Доли уставного капитала, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | не применимо | X | не применимо | X |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 5 | Инструменты базового капитала дочерних организаций, принадлежащие третьим сторонам | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 6 | Источники базового капитала, итого (строка 1 +/- строка 2 + строка 3 - строка 4 + строка 5) | 6 | 2 515 633 | X | 2 121 982 | X |
| Показатели, уменьшающие источники базового капитала | | | | | | |
| 7 | Корректировка торгового портфеля | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 8 | Деловая репутация (гудвил) за вычетом отложенных налоговых обязательств | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9 | Нематериальные активы (кроме деловой репутации и сумм прав по обслуживанию ипотечных кредитов) за вычетом отложенных налоговых обязательств | | 83 273 | 20 818 | 42 158 | 28 106 |
| 10 | Отложенные налоговые активы, зависящие от будущей прибыли | | 95 429 | 23 857 | 87 968 | 58 646 |
| 11 | Резервы хеджирования денежных потоков | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 12 | Недосозданные резервы на возможные потери | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 13 | Доход от сделок секьюритизации | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 14 | Доходы и расходы, связанные с изменением кредитного риска по обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 15 | Активы пенсионного плана с установленными выплатами | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 16 | Вложения в собственные акции (доли) | | 1 125 | 281 | 2 140 | 1 426 |
| 17 | Взаимное перекрестное владение акциями (долями) | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 18 | Несущественные вложения в инструменты базового капитала финансовых организаций | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 19 | Существенные вложения в инструменты базового капитала финансовых организаций | | 1 188 | 297 | 0 | 0 |
| 20 | Права по обслуживанию ипотечных кредитов | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 21 | Отложенные налоговые активы, не зависящие от будущей прибыли | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 22 | Совокупная сумма существенных вложений и отложенных налоговых активов в части, превышающей 15 процентов от величины базового капитала, всего, в том числе: | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 23 | существенные вложения в инструменты базового капитала финансовых организаций | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 24 | права по обслуживанию ипотечных кредитов | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 25 | отложенные налоговые активы, не зависящие от будущей прибыли | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 26 | Иные показатели, уменьшающие источники базового капитала, установленные Банком России, всего, в том числе: | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 26.1 | показатели, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | 0 | X | 0 | X |
| 27 | Отрицательная величина добавочного капитала | | 21 396 | X | 29 532 | X |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|--|---|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 28 | Показатели, уменьшающие источники базового капитала, итого (сумма строк с 7 по 22 и строк 26 и 27) | 6 | 202 411 | X | 161 798 | X |
| 29 | Базовый капитал, итого (строка 6 - строка 28) | 6 | 2 313 222 | X | 1 960 184 | X |
| Источники добавочного капитала | | | | | | |
| 30 | Инструменты добавочного капитала и эмиссионный доход, всего, в том числе: | | 0 | X | 0 | X |
| 31 | классифицируемые как капитал | | 0 | X | 0 | X |
| 32 | классифицируемые как обязательства | | 0 | X | 0 | X |
| 33 | Инструменты добавочного капитала, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | 0 | X | 0 | X |
| 34 | Инструменты добавочного капитала дочерних организаций, принадлежащие третьим сторонам, всего, в том числе: | | не применимо | X | не применимо | X |
| 35 | инструменты добавочного капитала дочерних организаций, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | 0 | X | 0 | X |
| 36 | Источники добавочного капитала, итого (строка 30 + строка 33 + строка 34) | | 0 | X | 0 | X |
| Показатели, уменьшающие источники добавочного капитала | | | | | | |
| 37 | Вложения в собственные инструменты добавочного капитала | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 38 | Взаимное перекрестное владение инструментами добавочного капитала | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 39 | Несущественные вложения в инструменты добавочного капитала финансовых организаций | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 40 | Существенные вложения в инструменты добавочного капитала финансовых организаций | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 41 | Иные показатели, уменьшающие источники добавочного капитала, установленные Банком России, всего, в том числе: | | 21 396 | X | 29 532 | X |
| 41.1 | показатели, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала), всего, из них: | | 21 396 | X | 29 532 | X |
| 41.1.1 | нематериальные активы | | 20 818 | X | 28 106 | X |
| 41.1.2 | собственные акции (доли), приобретенные (выкупленные) у акционеров (участников) | | 0 | X | 0 | X |
| 41.1.3 | акции (доли) дочерних и зависимых финансовых организаций и кредитных организаций - резидентов | | 297 | X | 624 | X |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 41.1.4 | источники собственных средств, для формирования которых использованы ненадлежащие активы | | 281 | X | 802 | X |
| 41.1.5 | отрицательная величина дополнительного капитала, сложившаяся в связи с корректировкой величины собственных средств (капитала) на сумму источников дополнительного капитала, сформированных с использованием инвесторами ненадлежащих активов | | 0 | X | 0 | X |
| 42 | Отрицательная величина дополнительного капитала | | 0 | X | 0 | X |
| 43 | Показатели, уменьшающие источники добавочного капитала, итого (сумма строк с 37 по 42) | | 21 396 | X | 29 532 | X |
| 44 | Добавочный капитал, итого (строка 36 - строка 43) | | 0 | X | 0 | X |
| 45 | Основной капитал, итого (строка 29 + строка 44) | 6 | 2 313 222 | X | 1 960 184 | X |
| Источники дополнительного капитала | | | | | | |
| 46 | Инструменты дополнительного капитала и эмиссионный доход | 6 | 1 414 068 | X | 1 132 627 | X |
| 47 | Инструменты дополнительного капитала, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | 0 | X | 0 | X |
| 48 | Инструменты дополнительного капитала дочерних организаций, принадлежащие третьим сторонам, всего, в том числе: | | не применимо | X | не применимо | X |
| 49 | инструменты дополнительного капитала дочерних организаций, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | не применимо | X | не применимо | X |
| 50 | Резервы на возможные потери | | не применимо | X | не применимо | X |
| 51 | Источники дополнительного капитала, итого (строка 46 + строка 47 + строка 48 + строка 50) | 6 | 1 414 068 | X | 1 132 627 | X |
| Показатели, уменьшающие источники дополнительного капитала | | | | | | |
| 52 | Вложения в собственные инструменты дополнительного капитала | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 53 | Взаимное перекрестное владение инструментами дополнительного капитала | | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 54 | Несущественные вложения в инструменты дополнительного капитала финансовых организаций | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 55 | Существенные вложения в инструменты дополнительного капитала финансовых организаций | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 56 | Иные показатели, уменьшающие источники дополнительного капитала, установленные Банком России, всего, в том числе: | | 0 | X | 0 | X |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|------------|---|------------|---|
| 56.1 | показатели, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала), всего, из них: | | 0 | X | 0 | X |
| 56.1.1 | источники капитала, для формирования которых инвесторами использованы ненадлежащие активы | | 0 | X | 0 | X |
| 56.1.2 | просроченная дебиторская задолженность длительностью свыше 30 календарных дней | | 0 | X | 0 | X |
| 56.1.3 | субординированные кредиты, предоставленные кредитным организациям - резидентам | | 0 | X | 0 | X |
| 56.1.4 | превышение совокупной суммы кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных своим акционерам (участникам) и инсайдерам, над ее максимальным размером | | 0 | X | 0 | X |
| 56.1.5 | вложения в сооружение и приобретение основных средств и материальных запасов | | 0 | X | 0 | X |
| 56.1.6 | разница между действительной стоимостью доли, причитающейся вышедшим из общества участникам, и стоимостью, по которой доля была реализована другому участнику | | 0 | X | 0 | X |
| 57 | Показатели, уменьшающие источники дополнительного капитала, итого (сумма строк с 52 по 56) | | 0 | X | 0 | X |
| 58 | Дополнительный капитал, итого (строка 51 - строка 57) | 6 | 1 414 068 | X | 1 132 627 | X |
| 59 | Собственные средства (капитал), итого (строка 45 + строка 58) | 6 | 3 727 290 | X | 3 092 811 | X |
| 60 | Активы, взвешенные по уровню риска: | | X | X | X | X |
| 60.1 | подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | 23 857 | X | 58 646 | X |
| 60.2 | необходимые для определения достаточности базового капитала | | 30 382 816 | X | 28 014 171 | X |
| 60.3 | необходимые для определения достаточности основного капитала | | 30 382 816 | X | 28 014 171 | X |
| 60.4 | необходимые для определения достаточности собственных средств (капитала) | | 31 235 108 | X | 28 722 551 | X |
| Показатели достаточности собственных средств (капитала) и надбавки к нормативам достаточности собственных средств (капитала), процент | | | | | | |
| 61 | Достаточность базового капитала (строка 29 : строка 60.2) | 6 | 7.6136 | X | 6.9971 | X |
| 62 | Достаточность основного капитала (строка 45 : строка 60.3) | 6 | 7.6136 | X | 6.9971 | X |
| 63 | Достаточность собственных средств (капитала) (строка 59 : строка 60.4) | 6 | 11.9330 | X | 10.7679 | X |
| 64 | Надбавки к нормативам достаточности собственных средств (капитала), всего, в том числе: | | 5.7500 | X | 5.1250 | X |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|--|---|---|--------------|---|--------------|---|
| 65 | надбавка поддержания достаточности капитала | | 1.2500 | X | 0.6250 | X |
| 66 | антициклическая надбавка | | 0.0000 | X | 0.0000 | X |
| 67 | надбавка за системную значимость банков | | не применимо | X | не применимо | X |
| 68 | Базовый капитал, доступный для направления на поддержание надбавок к нормативам достаточности собственных средств (капитала) | | 1.6136 | X | 0.9971 | X |
| Нормативы достаточности собственных средств (капитала), процент | | | | | | |
| 69 | Норматив достаточности базового капитала | | 4.5000 | X | 4.5000 | X |
| 70 | Норматив достаточности основного капитала | | 6.0000 | X | 6.0000 | X |
| 71 | Норматив достаточности собственных средств (капитала) | | 8.0000 | X | 8.0000 | X |
| Показатели, не превышающие установленные пороги существенности, для в уменьшения источников капитала | | | | | | |
| 72 | Несущественные вложения в инструменты капитала финансовых организаций | | 0 | X | 0 | X |
| 73 | Существенные вложения в инструменты капитала финансовых организаций | | 0 | X | 0 | X |
| 74 | Права по обслуживанию ипотечных кредитов | | не применимо | X | не применимо | X |
| 75 | Отложенные налоговые активы, не зависящие от будущей прибыли | | 0 | X | 0 | X |
| Ограничения на включение резервов на возможные потери в расчет дополнительного капитала | | | | | | |
| 76 | Резервы на возможные потери, включаемые в расчет дополнительного капитала, в отношении позиций, для расчета кредитного риска по которым применяется стандартизированный подход | | не применимо | X | не применимо | X |
| 77 | Ограничения на включение в расчет дополнительного капитала сумм резервов на возможные потери при использовании стандартизированного подхода | | не применимо | X | не применимо | 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 | | не применимо | X | не применимо | X |
| 79 | Ограничения на включение в расчет дополнительного капитала сумм резервов на возможные потери при использовании подхода на основе внутренних моделей | | не применимо | X | не применимо | X |
| Инструменты, подлежащие поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) (применяется с 1 января 2018 года по 1 января 2022 года) | | | | | | |
| 80 | Текущее ограничение на включение в состав источников базового капитала инструментов, подлежащих поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | 0 | X | 0 | X |
| 81 | Часть инструментов, не включенная в состав источников базового капитала вследствие ограничения | | 0 | X | 0 | X |
| 82 | Текущее ограничение на включение в состав источников добавочного капитала инструментов, подлежащих поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | 0 | X | 0 | X |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|----|--|---|---|---|---|---|
| 83 | Часть инструментов, не включенная в состав источников добавочного капитала вследствие ограничения | | 0 | X | 0 | X |
| 84 | Текущее ограничение на включение в состав источников дополнительного капитала инструментов, подлежащих поэтапному исключению из расчета собственных средств (капитала) | | 0 | X | 0 | X |
| 85 | Часть инструментов, не включенная в состав источников дополнительного капитала вследствие ограничения | | 0 | X | 0 | X |

Примечание.

Сведения о данных бухгалтерского баланса, являющихся источниками для составления раздела 1 Отчета, приведены в пояснении № 5 сопроводительной информации к отчетности по форме 0409808.

Раздел 2. Сведения о величине кредитного, операционного и рыночного рисков, покрываемых капиталом

Подраздел 2.1. Кредитный риск при применении стандартизированного подхода

| Номер строки | Наименование показателя | Номер пояснения | Данные на отчетную дату | | | Данные на начало отчетного года | | |
|--------------|---|-----------------|---|---|--|---|---|--|
| | | | Стоимость активов (инструментов), оцениваемых по стандартизированному подходу, тыс.руб. | Активы (инструменты) за вычетом сформированных резервов на возможные потери, тыс.руб. | Стоимость активов (инструментов), взвешенных по уровню риска, тыс.руб. | Стоимость активов (инструментов), оцениваемых по стандартизированному подходу, тыс.руб. | Активы (инструменты) за вычетом сформированных резервов на возможные потери, тыс.руб. | Стоимость активов (инструментов), взвешенных по уровню риска, тыс.руб. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1 | Кредитный риск по активам, отраженным на балансовых счетах | | 30 032 647 | 27 905 394 | 14 126 132 | 22 900 064 | 20 758 880 | 12 203 548 |
| 1.1 | Активы с коэффициентом риска <1> 0 процентов, всего, из них: | | 12 537 420 | 12 537 420 | 0 | 6 192 145 | 6 192 145 | 0 |
| 1.1.1 | денежные средства и обязательные резервы, депонированные в Банке России | | 10 487 692 | 10 487 692 | 0 | 3 412 540 | 3 412 540 | 0 |
| 1.1.2 | кредитные требования и другие требования, обеспеченные гарантиями Российской Федерации, Минфина России и Банка России и залогом государственных долговых ценных бумаг Российской Федерации, Минфина России и Банка России | | 0 | 0 | 0 | 2 638 | 2 638 | 0 |
| 1.1.3 | кредитные требования и другие требования к центральным банкам или правительствам стран, имеющих страновые оценки "0", "1" <2>, в том числе обеспеченные гарантиями этих стран | | 0 | 0 | 0 | 56 079 | 56 079 | 0 |
| 1.2 | Активы с коэффициентом риска 20 процентов, всего, из них: | | 1 579 697 | 1 552 303 | 310 461 | 2 972 138 | 2 953 984 | 590 797 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-------|---|---|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|---------|
| 1.2.1 | кредитные требования и другие требования к субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям, организациям, обеспеченные гарантиями и залогом ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных образований | | 1 392 161 | 1 364 771 | 272 955 | 1 893 688 | 1 875 984 | 375 197 |
| 1.2.2 | кредитные требования и другие требования к центральным банкам или правительствам стран, имеющих страновую оценку "2", в том числе обеспеченные их гарантиями (залогом ценных бумаг) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.3 | кредитные требования и другие требования к кредитным организациям - резидентам стран со страновой оценкой "0", "1", имеющим рейтинг долгосрочной кредитоспособности <3>, в том числе обеспеченные их гарантиями | | 96 240 | 96 240 | 19 248 | 67 043 | 67 043 | 13 409 |
| 1.3 | Активы с коэффициентом риска 50 процентов, всего, из них: | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3.1 | кредитные требования и другие требования в иностранной валюте, обеспеченные гарантиями Российской Федерации, Минфина России и Банка России и залогом государственных долговых ценных бумаг Российской Федерации, Минфина России и Банка России, номинированных в иностранной валюте | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-------|--|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1.3.2 | кредитные требования и другие требования к центральным банкам или правительствам стран, имеющих страновую оценку "3", в том числе обеспеченные их гарантиями (залогом ценных бумаг) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3.3 | кредитные требования и другие требования к кредитным организациям - резидентам стран со страновой оценкой "0", "1", не имеющим рейтингов долгосрочной кредитоспособности, и к кредитным организациям - резидентам стран со страновой оценкой "2", в том числе обеспеченные их гарантиями | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.4 | Активы с коэффициентом риска 100 процентов, всего, из них: | | 15 915 530 | 13 815 671 | 13 815 671 | 13 735 781 | 11 612 751 | 11 612 751 |
| 1.4.1 | ссудная задолженность юридических лиц | | 5 875 973 | 4 719 121 | 4 719 121 | 5 663 746 | 4 538 431 | 4 538 431 |
| 1.4.2 | ссудная задолженность физических лиц | | 7 184 633 | 6 359 290 | 6 359 290 | 5 508 468 | 4 649 653 | 4 649 653 |
| 1.5 | Активы с коэффициентом риска 150 процентов - кредитные требования и другие требования к центральным банкам или правительствам стран, имеющих страновую оценку "7" | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Активы с иными коэффициентами риска всего, в том числе: | | X | X | X | X | X | X |
| 2.1 | с пониженными коэффициентами риска, всего, в том числе: | | 12 427 452 | 12 418 936 | 1 261 974 | 8 601 355 | 8 595 987 | 602 687 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|---------|---|---|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2.1.1 | ипотечные ссуды с коэффициентом риска 50 процентов | | 60 188 | 58 304 | 29 154 | 30 654 | 27 267 | 13 634 |
| 2.1.2 | ипотечные ссуды с коэффициентом риска 70 процентов | | 569 384 | 562 752 | 393 926 | 95 854 | 93 873 | 65 711 |
| 2.1.3 | требования участников клиринга | | 11 797 880 | 11 797 880 | 838 894 | 8 474 847 | 8 474 847 | 523 342 |
| 2.2 | с повышенными коэффициентами риска, всего, в том числе: | | 2 733 970 | 2 370 929 | 2 767 044 | 3 109 211 | 2 685 307 | 3 107 805 |
| 2.2.1 | с коэффициентом риска 110 процентов | | 1 959 501 | 1 958 797 | 2 154 677 | 2 289 101 | 2 288 252 | 2 517 077 |
| 2.2.2 | с коэффициентом риска 130 процентов | | 30 562 | 29 161 | 37 909 | 25 365 | 24 280 | 31 564 |
| 2.2.3 | с коэффициентом риска 150 процентов | | 743 907 | 382 971 | 574 458 | 794 745 | 372 775 | 559 164 |
| 2.2.4 | с коэффициентом риска 250 процентов | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.5 | с коэффициентом риска 1250 процентов, всего, из них: | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.5.1 | по сделкам по уступке ипотечным агентам или специализированным обществам денежных требований, в том числе удостоверенных закладными | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Кредиты на потребительские цели, всего, в том числе: | | 242 340 | 234 477 | 261 241 | 10 | 10 | 14 |
| 3.1 | с коэффициентом риска 110 процентов | | 231 172 | 223 421 | 245 763 | | | |
| 3.2 | с коэффициентом риска 140 процентов | | 11 168 | 11 056 | 15 478 | 10 | 10 | 14 |
| 3.3 | с коэффициентом риска 170 процентов | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-----|---|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 3.4 | с коэффициентом риска 200 процентов | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.5 | с коэффициентом риска 300 процентов | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.6 | с коэффициентом риска 600 процентов | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Кредитный риск по условным обязательствам кредитного характера, всего, в том числе: | | 6 087 042 | 5 952 880 | 3 760 692 | 4 386 106 | 4 283 091 | 2 559 882 |
| 4.1 | по финансовым инструментам с высоким риском | | 4 799 448 | 4 705 475 | 3 734 953 | 2 583 350 | 2 525 627 | 2 525 627 |
| 4.2 | по финансовым инструментам со средним риском | | 200 000 | 196 000 | 19 600 | 280 220 | 277 418 | 27 742 |
| 4.3 | по финансовым инструментам с низким риском | | 30 693 | 30 693 | 6 139 | 32 567 | 32 567 | 6 513 |
| 4.4 | по финансовым инструментам без риска | | 1 056 901 | 1 020 712 | 0 | 1 489 969 | 1 447 479 | 0 |
| 5 | Кредитный риск по производным финансовым инструментам | | 0 | X | 0 | 0 | X | 0 |

<1> Классификация активов по группам риска произведена в соответствии с пунктом 2.3 Инструкции Банка России N 180-И.

<2> Страновые оценки указаны в соответствии с классификацией экспортных кредитных агентств, участвующих в Соглашении стран - членов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) "Об основных принципах предоставления и использования экспортных кредитов, имеющих официальную поддержку" (информация о страновых оценках публикуется на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" в разделе "Банковский надзор").

<3> Рейтинги долгосрочной кредитоспособности кредитной организации определяются на основе рейтингов, присвоенных международными рейтинговыми агентствами: Standard & Poor's или Fitch Ratings или Moody's Investors Service.

Подраздел 2.3. Операционный риск

| Номер строки | Наименование показателя | Номер пояснения | Данные на отчетную дату | Данные на начало отчетного года |
|--------------|--|-----------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 6 | Операционный риск (тыс.руб.), всего, в том числе: | | 393 612 | 379 415 |
| 6.1 | доходы для целей расчета капитала на покрытие операционного риска, всего, в том числе: | | 2 624 078 | 2 529 436 |
| 6.1.1 | чистые процентные доходы | | 1 378 954 | 1 323 761 |
| 6.1.2 | чистые непроцентные доходы | | 1 245 124 | 1 205 675 |
| 6.2 | количество лет, предшествующих дате расчета величины операционного риска | | 3 | 3 |

Подраздел 2.4. Рыночный риск

| Номер строки | Наименование показателя | Номер пояснения | Данные на отчетную дату, тыс.руб. | Данные на начало отчетного года, тыс.руб. |
|--------------|---|-----------------|-----------------------------------|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 7 | Совокупный рыночный риск, всего, в том числе: | 11.3 | 6 002 193.63 | 7 668 874.00 |
| 7.1 | процентный риск, всего, в том числе: | 11.3 | 418 243.68 | 581 160.49 |
| 7.1.1 | общий | 11.3 | 156 235.55 | 244 967.59 |
| 7.1.2 | специальный | 11.3 | 262 008.13 | 336 192.90 |
| 7.1.3 | гамма-риск и вега-риск по опционам, включаемым в расчет процентного риска | | 0.00 | 0.00 |
| 7.2 | фондовый риск, всего, в том числе: | 11.3 | 53 319.28 | 32 347.68 |
| 7.2.1 | общий | 11.3 | 26 659.64 | 16 173.84 |
| 7.2.2 | специальный | 11.3 | 26 659.64 | 16 173.84 |
| 7.2.3 | гамма-риск и вега-риск по опционам, включаемым в расчет фондового риска | | 0.00 | 0.00 |
| 7.3 | валютный риск, всего, в том числе: | 11.3 | 8 540.70 | 0.00 |
| 7.3.1 | гамма-риск и вега-риск по опционам, включаемым в расчет валютного риска | | 0.00 | 0.00 |
| 7.4 | товарный риск, всего, в том числе: | 11.3 | 71.83 | 1.75 |
| 7.4.1 | основной товарный риск | 11.3 | 59.86 | 1.46 |
| 7.4.2 | дополнительный товарный риск | 11.3 | 11.97 | 0.29 |
| 7.4.3 | гамма-риск и вега-риск по опционам, включаемым в расчет товарного риска | | 0.00 | 0.00 |

Раздел 3. Сведения о величине отдельных видов активов, условных обязательств кредитного характера и величине сформированных резервов на возможные потери

Подраздел 3.1. Информация о величине резервов на возможные потери по ссудам и иным активам

| Номер строки | Наименование показателя | Номер пояснения | Данные на отчетную дату, тыс.руб. | Прирост (+)/снижение (-) за отчетный период, тыс.руб. | Данные на начало отчетного года, тыс.руб. |
|--------------|--|-----------------|-----------------------------------|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Фактически сформированные резервы на возможные потери, всего, в том числе: | 5.1 | 2 716 614 | 14 063 | 2 702 551 |
| 1.1 | по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности | 5.1 | 2 549 369 | -8 570 | 2 557 939 |
| 1.2 | по иным балансовым активам, по которым существует риск понесения потерь, и прочим потерям | 5.1 | 33 083 | -8 514 | 41 597 |
| 1.3 | по условным обязательствам кредитного характера и ценным бумагам, права на которые удостоверяются депозитариями, не удовлетворяющим критериям Банка России, отраженным на внебалансовых счетах | 5.1 | 134 162 | 31 147 | 103 015 |
| 1.4 | под операции с резидентами офшорных зон | | 0 | 0 | 0 |

Подраздел 3.2. Сведения об активах и условных обязательствах кредитного характера, классифицированных на основании решения уполномоченного органа управления кредитной организации в более высокую категорию качества, чем это вытекает из формализованных критериев оценки кредитного риска

| Номер строки | Наименование показателя | Сумма требований, тыс. руб. | Сформированный резерв на возможные потери | | | | Изменение объемов сформированных резервов | |
|--------------|--|-----------------------------|--|-----------|-----------------------------------|-----------|---|-----------|
| | | | в соответствии с минимальными требованиями, установленными Положением Банка России № 590-П и Положением Банка России № 283-П | | по решению уполномоченного органа | | | |
| | | | процент | тыс. руб. | процент | тыс. руб. | процент | тыс. руб. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1 | Требования к контрагентам, имеющим признаки, свидетельствующие о возможном отсутствии у них реальной деятельности, всего, в том числе: | 397 861 | 57.75 | 229 780 | 22.70 | 90 303 | -35.05 | - 139 477 |
| 1.1 | ссуды | 394 501 | 58.20 | 229 583 | 22.84 | 90 107 | -35.36 | - 139 476 |
| 2 | Реструктурированные ссуды | 155 106 | 22.28 | 34 555 | 1.52 | 2 359 | -20.76 | - 32 196 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-----|--|-----------|-------|---------|------|--------|--------|-----------|
| 3 | Ссуды, предоставленные заемщикам для погашения долга по ранее предоставленным ссудам | 145 118 | 0.95 | 1 376 | 3.27 | 4 742 | 2.32 | 3 366 |
| 4 | Ссуды, использованные для предоставления займов третьим лицам и погашения ранее имеющихся обязательств других заемщиков, всего, в том числе: | 2 207 135 | 22.21 | 490 161 | 1.72 | 38 037 | -20.49 | - 452 124 |
| 4.1 | перед отчитывающейся кредитной организацией | - | - | - | - | - | - | - |
| 5 | Ссуды, использованные для приобретения и (или) погашения эмиссионных ценных бумаг | - | - | - | - | - | - | - |
| 6 | Ссуды, использованные для осуществления вложений в уставные капиталы других юридических лиц | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | Ссуды, возникшие в результате прекращения ранее существующих обязательств заемщика новацией или отступным | - | - | - | - | - | - | - |
| 8 | Условные обязательства кредитного характера перед контрагентами, имеющими признаки, свидетельствующие о возможном отсутствии у них реальной деятельности | 1 932 473 | 50.00 | 966 236 | 2.06 | 39 769 | -47.94 | - 926 467 |

Раздел 4. Информация о показателе финансового рычага

| Номер строки | Наименование показателя | Номер пояснения | Значение на отчетную дату | Значение на дату, отстоящую на один квартал от отчетной | Значение на дату, отстоящую на два квартал от отчетной | Значение на дату, отстоящую на три квартал от отчетной |
|--------------|--|-----------------|---------------------------|---|--|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1 | Основной капитал, тыс. руб. | 6 | 2 313 222 | 2 312 484 | 2 096 304 | 2 085 090 |
| 2 | Величина балансовых активов и внебалансовых требований под риском для расчета показателя финансового рычага, тыс. руб. | | 55 976 989 | 48 330 572 | 45 556 516 | 42 294 905 |
| 3 | Показатель финансового рычага по «Базелю III», процент | | 4.1% | 4.8% | 4.6% | 4.9% |

Раздел 5. Основные характеристики инструментов капитала

| Номер строки | Наименование характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента |
|----------------------|--|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1 | Сокращенное фирменное наименование эмитента инструмента капитала | ПАО "БАНК СГБ" | ООО "Нординвест" | АО "Регент" | АО "Инвестиционный альянс" | АО "Системное развитие" |
| 2 | Идентификационный номер инструмента | 10102816-B | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 3 | Применимое право | Россия | Россия | Россия | Россия | Россия |
| Регулятивные условия | | | | | | |
| 4 | Уровень капитала, в который инструмент включается в течение переходного периода «Базель III» | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 5 | Уровень капитала, в который инструмент включается после окончания переходного периода «Базель III» | базовый капитал | дополнительный капитал | дополнительный капитал | дополнительный капитал | дополнительный капитал |
| 6 | 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 | на индивидуальной основе и уровне банковской группы | на индивидуальной основе и уровне банковской группы |
| 7 | Тип инструмента | обыкновенные акции | субординированный кредит (депозит, заем) | субординированный кредит (депозит, заем) | субординированный кредит (депозит, заем) | субординированный кредит (депозит, заем) |
| 8 | Стоимость инструмента, включенная в расчет капитала | 661 215 тыс. рублей | 250 000 тыс. рублей | 150 000 тыс. рублей | 50 000 тыс. рублей | 50 000 тыс. рублей |
| 9 | Номинальная стоимость инструмента | 35 626 215 тыс. рублей | 250 000 тыс. рублей | 150 000 тыс. рублей | 50 000 тыс. рублей | 50 000 тыс. рублей |
| 10 | Классификация инструмента для целей бухгалтерского учета | акционерный капитал | обязательство, учитываемое по балансовой стоимости | обязательство, учитываемое по балансовой стоимости | обязательство, учитываемое по балансовой стоимости | обязательство, учитываемое по балансовой стоимости |
| 11 | Дата выпуска (привлечения, размещения) инструмента | 24.05.1994, 31.01.1995, 30.08.1995, 29.10.1996, 26.09.1997, 30.12.1998, 14.01.2000, 31.10.2000, | 15.08.2013 | 21.10.2016 | 12.01.2017 | 12.01.2017 |

| Номер строки | Наименование характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента |
|-----------------------------------|---|-------------------------------------|--|--|--|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| | | 20.12.2001, 30.01.2007 | | | | |
| 12 | Наличие срока по инструменту | бессрочный | срочный | срочный | срочный | срочный |
| 13 | Дата погашения инструмента | без ограничения срока | 31.03.2026 | 21.10.2026 | 12.01.2027 | 12.01.2027 |
| 14 | Наличие права досрочного выкупа (погашения) инструмента, согласованного с Банком России | не применимо | нет | нет | нет | нет |
| 15 | Первоначальная дата (даты) возможной реализации права досрочного выкупа (погашения) инструмента, условия реализации такого права и сумма выкупа (погашения) | не применимо | досрочный возврат не ранее чем через 5 лет с даты включения в состав источников дополнительного капитала Банка | досрочный возврат не ранее чем через 5 лет с даты включения в состав источников дополнительного капитала Банка | досрочный возврат не ранее чем через 5 лет с даты включения в состав источников дополнительного капитала Банка | 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 | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| Проценты/дивиденды/купонный доход | | | | | | |
| 17 | Тип ставки по инструменту | не применимо | фиксированная ставка | фиксированная ставка | фиксированная ставка | фиксированная ставка |
| 18 | Ставка | не применимо | 10.00% | 12.00% | 12.00% | 12.00% |
| 19 | Наличие условий прекращения выплат дивидендов по обыкновенным акциям | нет | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |

| Номер строки | Наименование характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента |
|--------------|---|--|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 20 | Обязательность выплат дивидендов | полностью 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) | 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) |
| 21 | Наличие условий, предусматривающих увеличение платежей по инструменту или иных стимулов к досрочному выкупу (погашению) инструмента | нет | нет | нет | нет | нет |
| 22 | Характер выплат | некумулятивный | некумулятивный | некумулятивный | некумулятивный | некумулятивный |
| 23 | Конвертируемость инструмента | неконвертируемый | конвертируемый | конвертируемый | конвертируемый | конвертируемый |
| 24 | Условия, при наступлении которых осуществляется конвертация инструмента | не применимо | законодательно | законодательно | законодательно | законодательно |
| 25 | Полная либо частичная конвертация | не применимо | полностью или частично | полностью или частично | полностью или частично | полностью или частично |
| 26 | Ставка конвертации | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 27 | Обязательность конвертации | не применимо | обязательная | обязательная | обязательная | обязательная |
| 28 | Уровень капитала, в инструмент которого конвертируется инструмент | не применимо | базовый капитал | базовый капитал | базовый капитал | базовый капитал |
| 29 | Сокращенное фирменное наименование эмитента инструмента, в который конвертируется инструмент | не применимо | ПАО "БАНК СГБ" | ПАО "БАНК СГБ" | ПАО "БАНК СГБ" | ПАО "БАНК СГБ" |

| Номер строки | Наименование характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента |
|--------------|--|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 30 | Возможность списания инструмента на покрытие убытков | да | да | да | да | да |
| 31 | Условия, при наступлении которых осуществляется списание инструмента | В соответствии с Федеральным законом от 10 июля 2002 года № 2002 года «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Банк России обязан направить в кредитную организацию требование о приведении в соответствие величины собственных средств (капитала) и размера уставного капитала при снижении собственных средств (капитала) ниже величины уставного капитала. В соответствии с Федеральным законом от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» Банк России может принять решение об уменьшении размера уставного капитала банка до величины собственных средств (капитала), а если данная величина имеет отрицательное значение, до одного рубля. | законодательно | законодательно | законодательно | законодательно |
| 32 | Полное или частичное списание | всегда частично | полностью или частично | полностью или частично | полностью или частично | полностью или частично |

| Номер строки | Наименование характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента | Описание характеристики инструмента |
|--------------|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 33 | Постоянное или временное списание | постоянный | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 34 | Механизм восстановления | не используется | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 35 | Субординированность инструмента | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |
| 36 | Соответствие требованиям Положения Банка России № 395-П и Положения Банка России № 509-П | да | да | да | да | да |
| 37 | Описание несоответствий | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо | не применимо |

Примечание: полная информация об условиях выпуска (привлечения) инструментов капитала, а также актуальная информация раздела 5 Отчета приведена в разделе «Раскрытие регуляторной информации» сайта www.severgazbank.ru

Часть уставного капитала кредитной организации, сформированного за счет капитализации прироста стоимости имущества при переоценке в размере 4 800 тыс. руб. отражена в составе источников дополнительного капитала

Раздел "Справочно".

Информация о движении резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности (Номер пояснения 5.1).

1. Формирование (доначисление) резерва в отчетном периоде (тыс. руб.),

| | |
|---|-----------|
| всего, | 2 131 843 |
| в том числе вследствие: | |
| 1.1. выдачи ссуд | 1 000 159 |
| 1.2. изменения качества ссуд | 611 331 |
| 1.3. изменения официального курса иностранной валюты по отношению к рублю, установленного Банком России | 46 363 |
| 1.4. иных причин | 473 990 |

2. Восстановление (уменьшение) резерва в отчетном периоде (тыс. руб.),

| | |
|---|-----------|
| всего, | 2 140 413 |
| в том числе вследствие: | |
| 2.1. списания безнадежных ссуд | 57 597 |
| 2.2. погашения ссуд | 1 394 107 |
| 2.3. изменения качества ссуд | 291 761 |
| 2.4. изменения официального курса иностранной валюты по отношению к рублю, установленного Банком России | 43 033 |
| 2.5. иных причин | 353 915 |

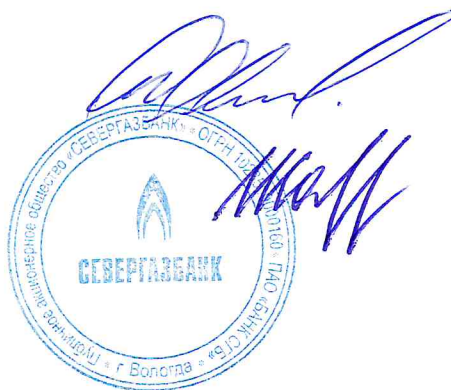
Председатель Правления

М.В. Филатов

Главный бухгалтер

И.В. Жаравина

М.П.



Исполнитель С.А. Попов
Телефон: (8172) 57-37-35

29 марта 2018 г.

| | | |
|-------------------------|-------------------------------------|---|
| Код территории по ОКATO | Код кредитной организации (филиала) | |
| | по ОКПО | регистрационный номер (/порядковый номер) |
| 19 | 34236369 | 2816 |

**СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ
НОРМАТИВАХ, ПОКАЗАТЕЛЕ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА И НОРМАТИВЕ
КРАТКОСРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТИ
(публикуемая форма)
на 1 января 2018 года**

Кредитной организации Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК» (ПАО «БАНК СГБ»)

Адрес (место нахождения)
кредитной организации 160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409813
Квартальная (Годовая)

Раздел 1. Сведения об обязательных нормативах

| Номер строки | Наименование показателя | Номер пояснения | Нормативное значение, процент | Фактическое значение, процент | | | |
|--------------|---|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|------|--------------------------|------|
| | | | | на отчетную дату | | на начало отчетного года | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1 | Норматив достаточности базового капитала банка (Н1.1) | 6 | ≥4,5% | 7.6 | | 7.0 | |
| 2 | Норматив достаточности основного капитала банка (Н1.2) | 6 | ≥6% | 7.6 | | 7.0 | |
| 3 | Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (Н1.0) | 6 | ≥8% | 11.9 | | 10.8 | |
| 4 | Норматив мгновенной ликвидности банка (Н2) | | ≥15% | 22.0 | | 119.5 | |
| 5 | Норматив текущей ликвидности банка (Н3) | | ≥50% | 254.0 | | 506.7 | |
| 6 | Норматив долгосрочной ликвидности банка (Н4) | | ≤120% | 21.5 | | 25.9 | |
| 7 | Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков банка (Н6) | | ≤25% | Максимальное | 17.2 | Максимальное | 20,0 |
| | | | | Минимальное | 0.0 | Минимальное | 0.0 |
| 8 | Норматив максимального размера крупных кредитных рисков банка (Н7) | | ≤800% | 212.2 | | 305,4 | |
| 9 | Норматив максимального размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам) (Н9.1) | | ≤50% | 0.0 | | 0,0 | |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|----|---|---|------|------|-----|
| 10 | Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка (Н10.1) | | ≤3% | 0,8 | 0,8 |
| 11 | Норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12) | | ≤25% | 0,0 | 0,0 |
| 18 | Норматив максимального размера риска на связанное с банком лицо (группу связанных с банком лиц) (Н25) | | ≤20% | 16,3 | |

Раздел 2. Информация о расчете показателя финансового рычага

Подраздел 2.1. Расчет размера балансовых активов и внебалансовых требований под риском для расчета показателя финансового рычага

| Номер строки | Наименование показателя | Номер пояснения | Сумма, тыс. руб. |
|--------------|--|-----------------|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 | Размер активов в соответствии с бухгалтерским балансом (публикуемая форма), всего | 2 | 51 987 423 |
| 2 | Поправка в части вложений в капитал кредитных, финансовых, страховых или иных организаций, отчетные данные которых включаются в консолидированную финансовую отчетность, но не включаются в расчет величины собственных средств (капитала), обязательных нормативов и размеров (лимитов) открытых валютных позиций банковской группы | | не применимо для отчетности кредитной организации как юридического лица |
| 3 | Поправка в части фидуциарных активов, отражаемых в соответствии с правилами бухгалтерского учета, но не включаемых в расчет показателя финансового рычага | | 0 |
| 4 | Поправка в части производных финансовых инструментов (ПФИ) | | 0 |
| 5 | Поправка в части операций кредитования ценными бумагами | | 440 370 |
| 6 | Поправка в части приведения к кредитному эквиваленту условных обязательств кредитного характера | | 4 911 685 |
| 7 | Прочие поправки | | 1 552 224 |
| 8 | Величина балансовых активов и внебалансовых требований под риском с учетом поправок для расчета показателя финансового рычага, итого | | 55 787 254 |

Подраздел 2.2. Расчет показателя финансового рычага

| Номер строки | Наименование показателя | Номер пояснения | Сумма, тыс. руб. |
|---|---|-----------------|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Риск по балансовым активам | | | |
| 1 | Величина балансовых активов, всего | | 37 258 911 |
| 2 | Уменьшающая поправка на сумму показателей, принимаемых в уменьшение величины источников основного капитала | | 202 411 |
| 3 | Величина балансовых активов под риском с учетом поправки (разность строк 1 и 2), итого | | 37 056 500 |
| Риск по операциям с ПФИ | | | |
| 4 | Текущий кредитный риск по операциям с ПФИ (за вычетом полученной вариационной маржи), всего | | 0 |
| 5 | Потенциальный кредитный риск на контрагента по операциям с ПФИ, всего | | 0 |
| 6 | Поправка на размер номинальной суммы предоставленного обеспечения по операциям с ПФИ, подлежащей списанию с баланса в соответствии с правилами бухгалтерского учета | | в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета неприменимо |
| 7 | Уменьшающая поправка на сумму перечисленной вариационной маржи в установленных случаях | | 0 |
| 8 | Поправка в части требований банка - участника клиринга к центральному контрагенту по исполнению сделок клиентов | | 0 |
| 9 | Поправка для учета кредитного риска в отношении базисного актива по выпущенным кредитным ПФИ | | 0 |
| 10 | Уменьшающая поправка в части выпущенных кредитных ПФИ | | 0 |
| 11 | Величина риска по ПФИ с учетом поправок (сумма строк 4, 5, 9 за вычетом строк 7, 8, 10), итого | | 0 |
| Риск по операциям кредитования ценными бумагами | | | |
| 12 | Требования по операциям кредитования ценными бумагами (без учета неттинга), всего | | 13 568 434 |
| 13 | Поправка на величину неттинга денежной части (требований и обязательств) по операциям кредитования ценными бумагами | | 2 053 912 |
| 14 | Величина кредитного риска на контрагента по операциям кредитования ценными бумагами | | 2 494 282 |
| 15 | Величина риска по гарантийным операциям кредитования ценными бумагами | | 0 |
| 16 | Требования по операциям кредитования ценными бумагами с учетом поправок (сумма строк 12, 14, 15 за вычетом строки 13), итого | | 14 008 804 |
| Риск по условным обязательствам кредитного характера (КРВ) | | | |
| 17 | Номинальная величина риска по условным обязательствам кредитного характера (КРВ), всего | | 5 952 880 |
| 18 | Поправка в части применения коэффициентов кредитного эквивалента | | 1 041 195 |
| 19 | Величина риска по условным обязательствам кредитного характера (КРВ') с учетом поправок (разность строк 17 и 18), итого | | 4 911 685 |

| 1 | 2 | 3 | 4 |
|-------------------------------|--|---|------------|
| Капитал и риски | | | |
| 20 | Основной капитал | | 2 313 222 |
| 21 | Величина балансовых активов и внебалансовых требований под риском для расчета показателя финансового рычага (сумма строк 3, 11, 16, 19), всего | | 55 976 989 |
| Показатель финансового рычага | | | |
| 22 | Показатель финансового рычага по «Базелю III» (строка 20 / строка 21), процент | | 4,13 |

Председатель Правления

М.В. Филатов

Главный бухгалтер



И.В. Жаравина

М.П.

Исполнитель С.А. Попов
Телефон: (8172) 57-37-35

29 марта 2018 г.

| | | |
|-------------------------|-------------------------------------|---|
| Код территории по ОКATO | Код кредитной организации (филиала) | |
| | по ОКПО | регистрационный номер (/порядковый номер) |
| 19 | 34236369 | 2816 |

**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
(публикуемая форма)
на 1 января 2018 года**

Кредитной организации Публичное акционерное общество "СЕВЕРГАЗБАНК" (ПАО "БАНК СГБ")

Адрес (место нахождения) кредитной организации 160001, город Вологда, улица Благовещенская, дом 3.

Код формы по ОКУД 0409814

Квартальная (Годовая)

| Номер строки | Наименования статей | Номер пояснения | Денежные потоки за отчетный период, тыс. руб. | Денежные потоки за соответствующий отчетный период года, предшествующего отчетному году, тыс. руб. |
|--------------|---|-----------------|---|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) операционной деятельности | | | |
| 1.1 | Денежные средства, полученные от (использованные в) операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах, всего, в том числе: | | 450 196 | 437 697 |
| 1.1.1 | проценты полученные | | 3 964 991 | 3 326 101 |
| 1.1.2 | проценты уплаченные | | -2 455 262 | -1 622 846 |
| 1.1.3 | комиссии полученные | | 1 057 916 | 957 805 |
| 1.1.4 | комиссии уплаченные | | -286 256 | -254 175 |
| 1.1.5 | доходы за вычетом расходов по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток, имеющимися в наличии для продажи | | 21 713 | 21 779 |
| 1.1.6 | доходы за вычетом расходов по операциям с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения | | 0 | 0 |
| 1.1.7 | доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой | | 195 106 | 407 035 |
| 1.1.8 | прочие операционные доходы | | 18 922 | 72 596 |
| 1.1.9 | операционные расходы | | -1 886 310 | -2 356 417 |
| 1.1.10 | расход (возмещение) по налогам | | -180 624 | -114 181 |
| 1.2 | Прирост (снижение) чистых денежных средств от операционных активов и обязательств, всего, в том числе: | | 519 159 | 4 421 796 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--------|---|---|-------------|-------------|
| 1.2.1 | чистый прирост (снижение) по обязательным резервам на счетах в Банке России | | -66 649 | -86 703 |
| 1.2.2 | чистый прирост (снижение) по вложениям в ценные бумаги, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток | | -194 544 | -168 230 |
| 1.2.3 | чистый прирост (снижение) по ссудной задолженности | | -13 461 716 | -4 470 791 |
| 1.2.4 | чистый прирост (снижение) по прочим активам | | 29 246 | 79 400 |
| 1.2.5 | чистый прирост (снижение) по кредитам, депозитам и прочим средствам Банка России | | 0 | -516 648 |
| 1.2.6 | чистый прирост (снижение) по средствам других кредитных организаций | | 248 459 | 2 539 437 |
| 1.2.7 | чистый прирост (снижение) по средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями | | 16 757 260 | 4 089 597 |
| 1.2.8 | чистый прирост (снижение) по финансовым обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток | | 0 | 0 |
| 1.2.9 | чистый прирост (снижение) по выпущенным долговым обязательствам | | -2 792 226 | 2 957 189 |
| 1.2.10 | чистый прирост (снижение) по прочим обязательствам | | -671 | -1 455 |
| 1.3 | Итого по разделу 1 (ст. 1.1 + ст. 1.2) | | 969 355 | 4 859 493 |
| 2 | Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности | | | |
| 2.1 | Приобретение ценных бумаг и других финансовых активов, относящихся к категории "имеющиеся в наличии для продажи" | | -13 866 602 | -11 039 115 |
| 2.2 | Выручка от реализации и погашения ценных бумаг и других финансовых активов, относящихся к категории "имеющиеся в наличии для продажи" | | 11 854 838 | 6 617 512 |
| 2.3 | Приобретение ценных бумаг, относящихся к категории "удерживаемые до погашения" | | -7 786 228 | -2 066 853 |
| 2.4 | Выручка от погашения ценных бумаг, относящихся к категории "удерживаемые до погашения" | | 8 084 573 | 2 516 942 |
| 2.5 | Приобретение основных средств, нематериальных активов и материальных запасов | | -98 483 | -65 001 |
| 2.6 | Выручка от реализации основных средств, нематериальных активов и материальных запасов | | 22 327 | 30 930 |
| 2.7 | Дивиденды полученные | | 0 | 6 |
| 2.8 | Итого по разделу 2 (сумма строк с 2.1 по 2.7) | | -1 789 575 | -4 005 579 |
| 3 | Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности | | | |
| 3.1 | Взносы акционеров (участников) в уставный капитал | | 0 | 0 |
| 3.2 | Приобретение собственных акций (долей), выкупленных у акционеров (участников) | | 0 | 0 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-----|--|-----|-----------|-----------|
| 3.3 | Продажа собственных акций (долей), выкупленных у акционеров (участников) | | 0 | 0 |
| 3.4 | Выплаченные дивиденды | | 0 | 0 |
| 3.5 | Итого по разделу 3 (сумма строк с 3.1 по 3.4) | | 0 | 0 |
| 4 | Влияние изменений официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю, установленных Банком России, на денежные средства и их эквиваленты | | 23 600 | -90 334 |
| 5 | Прирост (использование) денежных средств и их эквивалентов | | -796 620 | 763 580 |
| 5.1 | Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного года | 4.1 | 3 479 793 | 2 716 213 |
| 5.2 | Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 4.1 | 2 683 173 | 3 479 793 |

Председатель Правления

М.В. Филатов

Главный бухгалтер



И.В. Жаравина

М.П.

Исполнитель С.А. Попов
Телефон: (8172) 57-37-35

29 марта 2018 г.

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2017 г.

| | | | | |
|---|---|-------------------|-----------|-------------|
| | | Коды | | |
| | | 0710001 | | |
| | | 31 | 12 | 2017 |
| Организация | Акционерное общество "Инвестиционный альянс" | 30132130 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | 7703749117 | | |
| Вид экономической деятельности | Вложения в ценные бумаги | 64.99.1 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Непубличные акционерные общества / частная | 12267 | 16 | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | 384 | | |
| Местонахождение (адрес) | | | | |

643,123022,г. Москва , ул. Сергея Макеева ул, дом 13, этаж 1, помещение VII, комната 2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. |
|-----------|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | - | - | - |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | - | - | - |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| 3.1 | Финансовые вложения | 1170 | 689 411 | 741 711 | 639 411 |
| | в том числе: | | | | |
| | доли в уставном капитале | 1171 | 639 411 | 639 411 | 639 411 |
| | займы выданные | 1172 | - | 102 300 | - |
| | депозит | 1173 | 50 000 | - | - |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 20 | 23 | 5 |
| | в том числе: | | | | |
| | оценочные обязательства на ежегодные отпуска | 1181 | 20 | 23 | 5 |
| 3.2 | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | 13 557 | - |
| | в том числе: | | | | |
| | проценты по долгосрочным займам | 1191 | - | 13 557 | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 689 431 | 755 291 | 639 416 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | - | - | - |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | - | - | - |
| 3.3 | Дебиторская задолженность | 1230 | 6 809 | 6 406 | 13 851 |
| | в том числе: | | | | |
| | проценты по выданным займам | 1232 | 6 395 | 6 395 | 13 839 |
| | проценты по депозитным вкладам, МНО | 1232 | 414 | 11 | 12 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 30 000 | 50 050 | 102 230 |
| | в том числе: | | | | |
| | займы выданные | 1241 | 30 000 | - | 81 030 |
| | депозит | 1242 | - | 50 050 | 21 200 |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 97 046 | 149 | 12 |
| | в том числе: | | | | |
| | расчетные счета | 1251 | 97 046 | 149 | 12 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | - | - | - |
| | Итого по разделу II | 1200 | 133 855 | 56 605 | 116 093 |
| | БАЛАНС | 1600 | 823 286 | 811 896 | 755 509 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. |
|-----------|--|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| 1 | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 796 648 | 796 648 | 746 816 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| 1 | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | 169 | 169 | - |
| 3.4 | Резервный капитал | 1360 | 1 140 | 827 | 497 |
| 3.5 | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 24 456 | 13 703 | 7 765 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 822 413 | 811 347 | 755 078 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | - | - | - |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | - | - | - |
| .3.6 | Кредиторская задолженность | 1520 | 770 | 436 | 405 |
| | в том числе: | | | | |
| | расчеты с поставщиками | 1521 | 5 | 5 | 5 |
| | расчеты по налогам и сборам | 1522 | 765 | 431 | 400 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| 3.7 | Оценочные обязательства | 1540 | 103 | 113 | 26 |
| | в том числе: | | | | |
| | на оплату ежегодных отпусков | 1541 | 103 | 113 | 26 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 873 | 549 | 431 |
| | БАЛАНС | 1700 | 823 286 | 811 896 | 755 509 |

Генеральный
директор:


(подпись)

Малюева Екатерина
Сергеевна

(расшифровка подписи)

22 февраля 2018 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

| | | | | |
|---|--------------------------|------------|----|------|
| Организация Акционерное общество "Инвестиционный альянс" | Форма по ОКУД | Коды | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | Дата (число, месяц, год) | 0710002 | | |
| Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги | по ОКПО | 31 | 12 | 2017 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | ИНН | 30132130 | | |
| Непубличные акционерные общества / частная | по ОКВЭД | 7703749117 | | |
| Единица измерения: в тыс. рублей | по ОКФС / ОКФС | 64.99.1 | | |
| | по ОКЕИ | 12267 | 16 | |
| | | 384 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2017 г. | За Январь - Декабрь 2016 г. |
|-----------|--|------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Выручка | 2110 | - | - |
| | Себестоимость продаж | 2120 | - | - |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | - | - |
| | Коммерческие расходы | 2210 | - | - |
| 4.2 | Управленческие расходы | 2220 | (716) | (742) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | (716) | (742) |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | - |
| 4.3 | Проценты к получению | 2320 | 14 583 | 8 754 |
| | Проценты к уплате | 2330 | - | - |
| | Прочие доходы | 2340 | - | - |
| | Прочие расходы | 2350 | (34) | (174) |
| | в том числе: | | | |
| | госпошлина | 2351 | (1) | (137) |
| | комиссии банков | 2352 | (33) | (26) |
| | нотариальные расходы | 2353 | - | (11) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 13 833 | 7 838 |
| 4.4 | Текущий налог на прибыль | 2410 | (2 765) | (1 587) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | - | (2) |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | - |
| 4.4 | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | (2) | 17 |
| | Прочее | 2460 | - | - |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 11 066 | 6 268 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2017 г. | За Январь - Декабрь 2016 г. |
|-----------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| 4.5 | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 11 066 | 6 268 |
| | Справочно | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Генеральный
директор:


(подпись)

**Малюева Екатерина
Сергеевна**

(расшифровка подписи)

22 февраля 2018 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 марта 2018 г.

| | | | | |
|---|--------------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Организация Акционерное общество "Инвестиционный альянс" | Форма по ОКУД | 0710001 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | Дата (число, месяц, год) | 31 | 03 | 2018 |
| Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги | по ОКПО | 30132130 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества / частная | ИНН | 7703749117 | | |
| Единица измерения: в тыс. рублей | по ОКВЭД | 64.99.1 | | |
| Местонахождение (адрес) 123022, Москва г, Сергея Макеева ул,13, этаж 1, помещение VII, комната 2 | по ОКОПФ / ОКФС | 12267 | 16 | |
| | по ОКЕИ | 384 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 марта 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-----------|--|-------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | - | - | - |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | - | - | - |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| | Финансовые вложения | 1170 | 689 411 | 689 411 | 741 711 |
| | в том числе: | | | | |
| | доли в уставном капитале | 1171 | 639 411 | 639 411 | 639 411 |
| | займы выданные | 1172 | - | - | 102 300 |
| | депозит | 1173 | 50 000 | 50 000 | - |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 23 | 20 | 23 |
| | в том числе: | | | | |
| | оценочные обязательства | 1181 | 23 | 20 | 23 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | - | 13 557 |
| | в том числе: | | | | |
| | проценты по долгосрочным займам | 1191 | - | - | 13 557 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 689 434 | 689 431 | 755 291 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | - | - | - |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | - | - | - |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 6 554 | 6 809 | 6 406 |
| | в том числе: | | | | |
| | проценты по выданным займам | 1231 | 6 395 | 6 395 | 6 395 |
| | проценты по депозитным вкладам, МНО | 1232 | 159 | 414 | 11 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 30 000 | 30 000 | 50 050 |
| | в том числе: | | | | |
| | займы выданные | 1241 | 30 000 | 30 000 | - |
| | депозит | 1242 | - | - | 50 050 |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 100 277 | 97 046 | 149 |
| | в том числе: | | | | |
| | расчетные счета | 1251 | 100 277 | 97 046 | 149 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | - | - | - |
| | Итого по разделу II | 1200 | 136 831 | 133 855 | 56 605 |
| | БАЛАНС | 1600 | 826 265 | 823 286 | 811 896 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 марта 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-----------|--|------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 796 648 | 796 648 | 796 648 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | 169 | 169 | 169 |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 140 | 1 140 | 827 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 27 441 | 24 456 | 13 703 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 825 398 | 822 413 | 811 347 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | - | - | - |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | - | - | - |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 755 | 770 | 436 |
| | в том числе: | | | | |
| | расчеты с поставщиками | 1521 | 5 | 5 | 5 |
| | расчеты по налогам и сборам | 1522 | 750 | 765 | 431 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 113 | 103 | 113 |
| | в том числе: | | | | |
| | на оплату ежегодных отпусков | 1541 | 113 | 103 | 113 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 868 | 873 | 549 |
| | БАЛАНС | 1700 | 826 265 | 823 286 | 811 896 |

Генеральный
директор:


(подпись)

Малюева Екатерина

Сергеевна

(расшифровка подписи)

19 апреля 2018 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Март 2018 г.

| | | | | |
|--|--|-------------------------|----|------|
| | | Коды | | |
| | | 0710002 | | |
| | | 31 | 03 | 2018 |
| Организация Акционерное общество "Инвестиционный альянс" | | по ОКПО 30132130 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН 7703749117 | | |
| Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги | | по ОКВЭД 64.99.1 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества / частная | | 12267 | 16 | |
| Единица измерения: в тыс. рублей | | по ОКЕИ 384 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Март 2018 г. | За Январь - Март 2017 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|
| | Выручка | 2110 | - | - |
| | Себестоимость продаж | 2120 | - | - |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | - | - |
| | Коммерческие расходы | 2210 | - | - |
| | Управленческие расходы | 2220 | (165) | (174) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | (165) | (174) |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | - |
| | Проценты к получению | 2320 | 3 912 | 3 429 |
| | Проценты к уплате | 2330 | - | - |
| | Прочие доходы | 2340 | - | - |
| | Прочие расходы | 2350 | (14) | (9) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 3 733 | 3 246 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (750) | (651) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (1) | - |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 2 | 2 |
| | Прочее | 2460 | - | - |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 2 985 | 2 597 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Март 2018 г. | За Январь - Март 2017 г. |
|-----------|---|------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 2 985 | 2 597 |
| | Справочно | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Генеральный
директор:


(подпись)

**Малюева Екатерина
Сергеевна**
(расшифровка подписи)

19 апреля 2018 г.

