



**ОТЧЕТ № 4-ЗПИФа/9/01**

**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: **13 июля 2018** года.

Москва

2018

## ЗАО «ЦЕНТР НЕЗАВИСИМОЙ ОЦЕНКИ»

121099, Москва, Прямой пер., д.3/4

Тел. (499) 249-8755

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ОЦЕНКЕ

г. Москва

16 июля 2018 года

Настоящее заключение на 1 листе подготовлено ЗАО «Центр Независимой Оценки» в соответствии с Заданием на оценку № 9 от 11 июля 2018 года, Дополнительным Соглашением № 9 от 11 июля 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/9/01, 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	13 июля 2018 года.
Дата определения стоимости	13 июля 2018 года.
Дата составления отчета	16 июля 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 13 июля 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, владеющих 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 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».....	54
Таблица 19. Расчет стоимости доли АО «Инвестиционный альянс» в УК ООО «Нординвест», тыс.руб.....	54
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>	13 июля 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. 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 и Оборотно-сальдовую ведомость за 1 полугодие 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 30.06.2018 по 13.07.2018 не произошло. Поэтому Оценщик в рамках Затратного подхода воспользовался бухгалтерской информацией на 30.06.2018 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

<b>Оценщик:</b>	
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 №022-073-001874/18 от 25.06.2018, заключен с ООО «Абсолют Страхование», срок действия с 03.07.2018 года по 02.07.2019 года, 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
<b>Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор</b>	
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 № 9 от 11 июля 2018 года, Дополнительное Соглашение № 9 от 11 июля 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/9/01 от 13.07.2018 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 13 июля 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 их 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%<sup>1</sup>.

**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 + Премия за контроль)**

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

**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»<sup>2</sup> 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.<sup>1</sup> 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%.

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

<sup>2</sup> 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**

<b>Наименование показателя</b>	<b>Характеристик показателя</b>	<b>Источник информации, ссылки и комментарии</b>
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	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

Наименование показателя	Характеристик показателя	Источник информации, ссылки и комментарии
	02 июля 2018 года принято решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям за счет нераспределенной прибыли прошлых лет (за 2014, 2015, 2016 и 2017 г.г.) в общем размере 23902972,44 рубля. Дивиденды выплатить не позднее 27 июля 2018 года.	дивидендов за 2016 год равна 0  Решение №3/18 Единственного акционера Акционерного общества «Инвестиционный альянс» от 02 июля 2018 г.
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 инвестиции»	191119, Санкт-Петербург, ул.Марата, д.69-71, лит А	100%	135 025	5 900	796 647 500
<b>СУММА:</b>		<b>100%</b>	<b>135 025</b>		<b>796 647 500</b>

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, 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 (реvisions) 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.;
- Оборотно-сальдовая ведомость за 1 полугодие 2018 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,
- Оборотно-сальдовая ведомость ООО «Нординвест» за январь-май 2018 г.

## 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	<a href="https://fedresurs.ru/company/d693bd55-29f0-419b-a2e0-f21ca6e8fd99">https://fedresurs.ru/company/d693bd55-29f0-419b-a2e0-f21ca6e8fd99</a>
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	Нет данных

Наименование показателя	Характеристика показателя
хозяйствующего субъекта, включенного в реестр хозяйствующих субъектов, имеющих долю на рынке более 35%	
Сведения о сайте Общества и сведения об информационном агентстве по раскрытию информации эмитентом	Нет
Сведения о составлении эмитентом финансовой (бухгалтерской) отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и Российскими стандартами бухгалтерской отчетности	РСБУ – российские стандарты бухгалтерского учета используются в деятельности общества, об использовании МСФО информации нет
Сведения о лицензиях эмитента	Все необходимые лицензии в наличии
Структура и компетенция органов управления	В соответствии с Уставом АО «Инвестиционный альянс» Действующая редакция Устава утверждена Решением единственного акционера
Порядок подготовки и проведения общего собрания акционеров, в том числе перечень вопросов, решение по которым принимается органами управления общества квалифицированным большинством или единогласно	В соответствии с Уставом. Сведения могут уточняться по информации, полученной заказчиком от эмитента
Ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру и их суммарной номинальной стоимости, а также максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру	В соответствии с Уставом АО «Инвестиционный альянс»
Информация об административных нарушениях эмитента, связанных с раскрытием информации, ведением реестра, проведением эмиссий ценных бумаг и др.	На сайте Банка России такая информация отсутствует. Принято: административных нарушений нет
Иная информация, существенно оказывающая влияние на стоимость акций	Макроэкономическая ситуация в России, Решение ЦБРФ, состояние банковской сферы России
Прогнозные данные, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость	Прогнозы Минэкономразвития России
<b>Дополнительная информация</b>	
Конкуренты эмитента	Нет информации
Площадь земельных участков, на которых расположено недвижимое имущество	Нет
Площадь и перечень объектов недвижимого имущества	Нет. Организация размещается в арендованном помещении
Среднесписочная численность сотрудников за год	2 человека

### **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-Н.

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

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

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

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

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

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

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

### **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» (ПАО «СГБ»).

**Таблица 9. Вложения в хозяйственные общества**

	<b>Финансовые вложения</b>	<b>Контрагент</b>	<b>Контрагент</b>	<b>Сумма (руб.)</b>
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.
<b>АКТИВ</b>							
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
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
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>639 415,0</b>	<b>639 415,0</b>	<b>639 416,0</b>	<b>755 291,0</b>	<b>689 431,0</b>	<b>689 434,0</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
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
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>109 252,0</b>	<b>109 496,0</b>	<b>116 093,0</b>	<b>56 605,0</b>	<b>133 855,0</b>	<b>136 831,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>748 667,0</b>	<b>748 911,0</b>	<b>755 509,0</b>	<b>811 896,0</b>	<b>823 286,0</b>	<b>826 265,0</b>

## Пассив баланса

<b>ПАССИВ</b>	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.03.2018 г.
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
Уставный капитал	1310	746 816,0	746 816,0	746 816,0	796 648,0	796 648,0
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	169,0	169,0
Резервный капитал	1360	27,0	245,0	497,0	827,0	1 140,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 506,0	1 422,0	7 765,0	13 703,0	27 441,0
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>748 349,0</b>	<b>748 483,0</b>	<b>755 078,0</b>	<b>811 347,0</b>	<b>825 398,0</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
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
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Заемные средства	1510	0,0	44,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	297,0	365,0	405,0	436,0	770,0
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	20,0	19,0	26,0	113,0	113,0
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>317,0</b>	<b>428,0</b>	<b>431,0</b>	<b>549,0</b>	<b>868,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>748 666,0</b>	<b>748 911,0</b>	<b>755 509,0</b>	<b>811 896,0</b>	<b>826 266,0</b>

## Отчет о прибылях и убытках

<b>Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)</b>		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.03.2018 г.
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>							
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
<b>Прочие доходы и расходы</b>							
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)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>5 452,0</b>	<b>6 290,0</b>	<b>8 244,0</b>	<b>7 838,0</b>	<b>13 833,0</b>	<b>3 733,0</b>
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
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>2400</b>	<b>1 263,0</b>	<b>1 414,0</b>	<b>6 595,0</b>	<b>6 268,0</b>	<b>11 066,0</b>	<b>2 985,0</b>
<b>Справочно</b>							
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

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

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

Рост российской экономики вернулся в начале года к уровню, близкому к потенциальному. Текущие макроэкономические индикаторы указывают на небольшое ускорение роста экономики во II-III кварталах 2018 года. Вместе с тем, во II квартале ожидается временное замедление годового темпа роста ВВП из-за эффекта высокой базы прошлого года. Потребительский спрос остается одним из основных факторов на фоне продолжающегося снижения уровня безработицы и увеличения реальной заработной платы. Апрельское ослабление рубля и рост неопределенности не оказали значимого эффекта на динамику экономической активности.

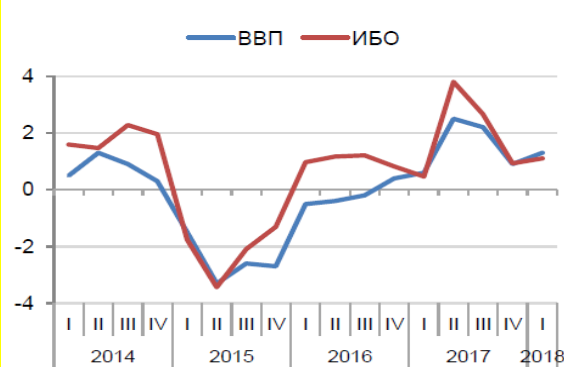
По предварительной оценке Росстата, **рост ВВП** в I квартале составил 1,3% г/г (после 0,9% г/г в IV квартале 2017 года). Данный рост согласуется с динамикой индекса выпуска продукции базовых отраслей (ИБО).

Улучшение произошло и на уровне сезонно сглаженных темпов роста к/к: по экспертным оценкам, ускорение роста ВВП до 0,3% к/к в I квартале после 0,1% к/к в IV квартале 2017 года. Этот результат достаточно близок к данной ранее индексной оценке прироста ВВП с поправкой на сезонность (0,35% к/к SA).

В пользу ускорения роста ВВП говорят и текущие основные макроиндикаторы: улучшению могло способствовать снижение отрицательного вклада чистого экспорта при стабилизации инвестиционной динамики.

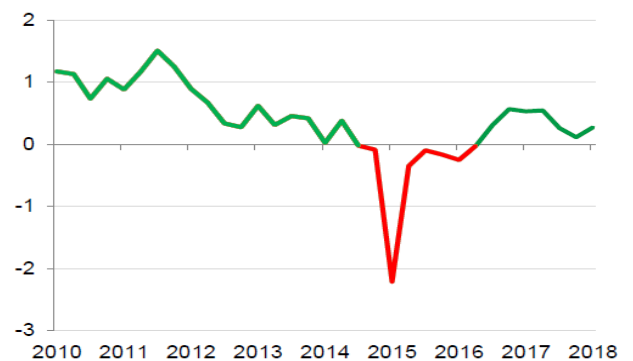
Различные предварительные оценки указывают на сохранение высоких темпов роста как инвестиционного, так и потребительского импорта в I квартале – начале II квартала, что свидетельствует о благоприятной динамике внутреннего спроса.

Рисунок 15. Динамика индекса физического объема ВВП и ИБО, %, г/г



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 16. Динамика ВВП в постоянных ценах (сезонность устранена), % к/к



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

По оценкам Росстата, **промышленное производство** в апреле выросло на 0,5% м/м (с сезонной корректировкой), или на 1,3% г/г. Экспертные оценки говорят об ослаблении в динамике трендовой компоненты роста промышленного производства (до 0,1% м/м), возможно, из-за негативного влияния курсовой волатильности и общего негативного внешнего фона апреля.

Замедление наблюдается как в добыче, так и в обрабатывающем секторе.

В апреле, по данным Росстата, темп роста **розничного товарооборота** ускорился до 2,4% г/г после 2,0% г/г в марте. Темп роста продаж продовольственных товаров стабилизировался на уровне 2,0% г/г, а непродовольственных товаров ускорился до 2,7% г/г после 1,8% г/г в прошлом месяце (Рисунок 19). С поправкой на сезонный и календарный факторы темп роста оборота розничной торговли, по нашим оценкам, остался на мартовском уровне 0,3% м/м, или 3,6% в аннуализированном выражении (Рисунок 20). Рост потребительских расходов в марте-апреле ускорился по сравнению с концом 2017 года.

**Рисунок 19. Динамика розничных продаж продовольственных и непродовольственных товаров и оборота розничной торговли, % г/г**



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

**Рисунок 20. Динамика оборота розничной торговли, % (январь 2012 года = 100%, сезонность устранена)**



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Динамика розницы поддерживается ростом реальных располагаемых доходов населения, которые увеличились на 5,7% г/г после 4,1% г/г в прошлом месяце (Рисунок 21). Также росту продаж способствует продолжающееся наращивание объемов потребительского кредитования (Рисунок 22).

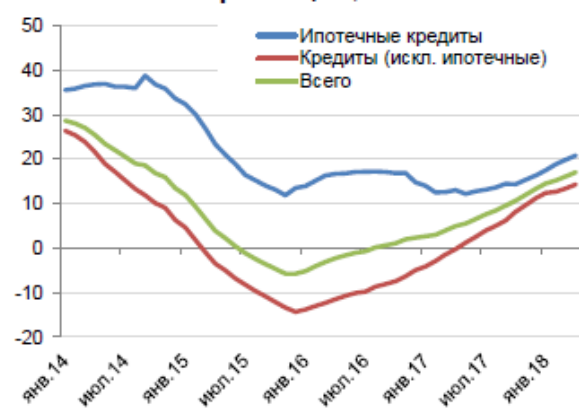
**Рисунок 21. Динамика реальных доходов населения, % г/г**



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

\*Расчет по старой методологии с учетом единовременной денежной выплаты в январе 2017 года.

**Рисунок 22. Динамика рублевых кредитов физлицам, % г/г**



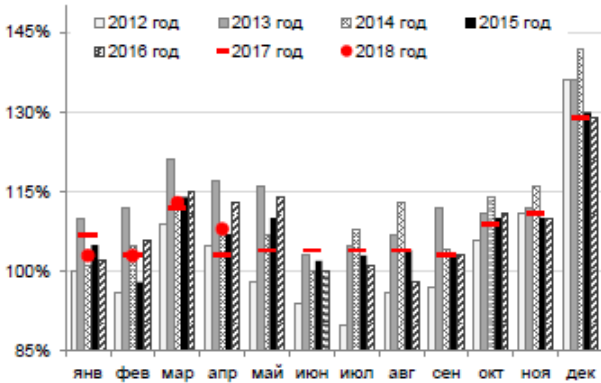
Источники: Банк России, расчеты ДИП.

Рост повседневных расходов подтверждается и данными исследовательского холдинга «Ромир». Реальные расходы населения в апреле 2018 года оказались выше апрельских уровней предыдущих трех лет (Рисунок 23).

Сохранение позитивных настроений потребителей в целом, увеличение реальных доходов и продолжающийся рост розничного кредитования будут поддерживать расширение по-

требительского спроса в следующие месяцы. Текущая динамика потребительского спроса не является ограничивающим рост цен фактором.

**Рисунок 23. Динамика реальных повседневных расходов населения, % (январь 2012 года = 100%)**



Источник: Ромир.

**Рисунок 24. Динамика индекса потребительских настроений и его компонентов**



Источник: опрос «инФОМ».

Уровень **безработицы** продолжает обновлять минимальные значения, опустившись в апреле до 4,75% (с учетом сезонной корректировки) на фоне роста спроса на труд.

Рост номинальной заработной платы в марте замедлился, как в частном, так и в государственном секторе, но держится на повышенном уровне.

На фоне снижения уровня безработицы заработная плата продолжает расти высокими темпами. По предварительной оценке Росстата, номинальная заработная плата в апреле выросла на 10,4% г/г, реальная – на 7,8% г/г, замедлившись по сравнению с мартом.

Несмотря на текущее замедление, рост зарплат в госсекторе по-прежнему остается на высоком уровне. Всплеск роста в начале года частично был вызван различными единоразовыми перечислениями, но выполнение «майских указов» 2012 года и индексация заработной платы остальным бюджетникам будут, по нашим оценкам, поддерживать рост заработной платы в госсекторе выше среднего по стране.

Ускорение роста **розничного кредитования** продолжается. Прирост рублевых кредитов физическим лицам установил очередной локальный максимум – 1,7% м/м за счет ускорения как ипотечного, так и потребительского кредитования.

Рублевое кредитование нефинансовых организаций выросло на 1,2% м/м при заметном сокращении валютного кредитования, что указывает на его замещение рублевыми кредитами.

В апреле продолжился бум розничного кредитования. По экспертным оценкам, рублевый кредитный портфель вырос на 1,7% м/м<sup>9</sup>, установив очередной локальный максимум в текущей фазе экономического роста (Рисунок 29). Рост несколько ускорился во всех сегментах кредитования физических лиц (Рисунок 28). Ипотечный портфель растет темпами 2% м/м, потребительское кредитование – 1,4% м/м, что несколько превышает текущие темпы роста заработной платы (12,1% г/г за январь–апрель). В то же время с учетом снижения реальных процентных ставок ускорение роста кредитования может происходить при неизменной или даже снижающейся долговой нагрузке (Рисунок 29).



**Рисунок 27. Динамика роста рублевого кредитного портфеля, % м/м (с устранением сезонности)**



Источники: расчеты Банка России.

**Рисунок 28. Динамика роста сегментов кредитного портфеля, % м/м (с устранением сезонности)**



Источники: расчеты Банка России.

Рублевые кредиты нефинансовым организациям в апреле продолжили уверенный рост (+1,2% м/м). Однако валютная составляющая значительно сократилась (с поправкой на динамику валютного курса), что может свидетельствовать о продолжении замещения корпоративных валютных кредитов рублевыми, в том числе благодаря пруденциальным мерам Банка России по ограничению валютного кредитования. Долларизация кредитов нефинансовым организациям в апреле продолжила снижаться (с поправкой на курс) (Рисунок 30).

**Рисунок 29. Динамика РТИ при средних параметрах кредита и размера доходов (на март каждого года)**

Год	фиксированный на начало 2014 г. размер зарплаты	средний размер зарплаты в РФ по данным Росстата
2014	14.8	14.1
2015	16.1	14.1
2016	14.8	12.5
2017	14.2	11.2
2018	13.5	9.8

Примечание: срок кредитования – 3,5 года (медиана потребительских кредитов по данным Синяков, Мамедли «Потребительское кредитование в России: перспективы и риски на основе обследования домашних хозяйств»), размер кредита – 130 тыс. руб. – средний размер кредита в 2015 году (по данным НБКИ).

**Рисунок 30. Динамика долларизации кредитов нефинансовым организациям, %**



Доля просроченной задолженности по итогам апреля сократилась с 6,7 до 6,4% в розничном портфеле и осталась на уровне 6,9% в корпоративном кредитном портфеле в значительной степени из-за динамики показателей крупных банков, проходящих процедуру финансового оздоровления. Похожая динамика наблюдалась после кризиса 2009 года – тогда просроченная задолженность в розничном кредитовании также снижалась быстрее и опустилась ниже уровня просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле.

**Инфляция** в апреле составила 2,4% г/г. Вместе с тем с поправкой на сезонность месячный рост цен ускорился до уровня, немного превышающего инфляцию 4% в расчете на год. Это произошло в основном за счет реакции цен на ослабление рубля. При этом на текущую динамику цен также оказывают влияние уже принятые ранее решения по денежно-кредитной политике. Краткосрочные проинфляционные риски выросли по сравнению с началом года из-за продолжающегося повышения реальной заработной платы, которое превосходит темпы роста производительности труда, и роста цен на моторное топливо на фоне повышения мировых цен на нефть. Эти факторы позволят приблизить инфляцию к 4% быстрее, чем ожидалось ранее.

Инфляционные ожидания населения ожидаемо отреагировали повышением на ослабление рубля и рост цен на моторное топливо. Финансовые аналитики немного пересмотрели траекторию инфляции в пользу более быстрого возвращения к 4%.

Среднесрочные проинфляционные риски по-прежнему преобладают над дезинфляционными. Среди основных рисков – геополитические факторы и всплески волатильности на финансовых рынках, переход к потребительской модели поведения за счет снижения нормы сбережений и ускоряющегося роста потребительского кредитования, повышенность и неустойчивость инфляционных ожиданий, ситуация на рынке труда, неопределенность относительно параметров налогово-бюджетных решений.

В I квартале 2018 года **доходы бюджета** выросли на 1,3 п.п. ВВП, в том числе нефтегазовые – на 1,1 п.п. в результате повышения цены нефти и нефтегазовые – на 0,2 п.п. из-за роста поступлений по налогам на труд.

Расходы в I квартале снизились на 1,3 п.п. ВВП, в том числе на 1,1 п.п. из-за эффекта высокой базы (единоразовая выплата пенсии в январе 2017 года) и на 0,3 п.п. вследствие снижения объема капитальных вложений.

Профицит в размере 3,2% ВВП в I квартале 2018 года вызвал сокращение государственного долга до 13,9% ВВП и рост Фонда национального благосостояния (ФНБ) до 5,7% ВВП. Действие бюджетного правила оказало сдерживающее влияние на внутренний спрос, не допуская перегрева экономики в результате роста цен на нефть. Сдерживающее влияние оказал также эффект базы.

Изменения в закон о бюджете на 2018 год предполагают пересмотр вверх нефтегазовых доходов и расходов на 0,06 трлн руб.; нефтегазовых доходов и поступлений в ФНБ – на 1,76 и 2,21 трлн руб. соответственно с финансированием разницы в 0,45 трлн руб. дополнительными займами и остатками средств.

### **9.1.1. 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**

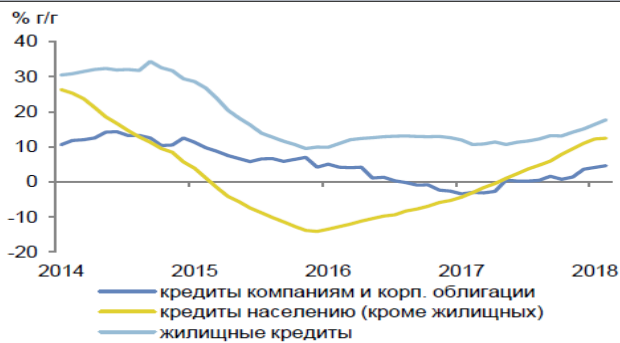
#### **Банковский сектор.**

Структурный профицит ликвидности банковского сектора 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. 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.

**Рост депозитной базы банков** в феврале обеспечивался притоком вкладов населения. Рост вкладов физических лиц в феврале возобновился в месячном 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.



**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.

**Корпоративный кредитный портфель** третий месяц подряд демонстрирует положительную годовую динамику. В феврале его рост ускорился до 3,5% г/г8 по сравнению с 2,9 % г/г8 в январе. При этом показатели, рассчитанные по сопоставимому кругу кредитных организаций, растут еще более высокими темпами – на 5,5 % г/г8 в феврале после 4,6 % г/г8 в январе. Поддержку корпоративному кредитованию оказывает продолжающееся снижение ставок по банковским кредитам нефинансовым организациям.

**Таблица 7. Показатели банковского сектора**

	мар.18	фев.18	январ.18	4кв17	3кв17	2кв17	1кв17	2016
<b>Ключевая ставка (на конец периода)</b>	7,25	7,50	7,75	7,75	8,50	9,00	9,75	10,00
<b>Процентные ставки, % годовых</b>								
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
<b>Кредит экономике, % г/г*</b>		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
<b>Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г</b>		92,3	108,0	64,7	41,3	31,9	-1,0	26,7

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.  
\* с исключением валютной переоценки

Увеличение кредитной активности наблюдается и на рынке **потребительского кредитования**. Темп роста кредитов населению (с учетом ипотечных жилищных кредитов) увеличился до 14,7 % г/г8 в феврале с 14,0 % г/г8 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. Рубль к доллару США за период 6-10 апреля ослаб на 9,3 % (на 5,3 руб. до ~63.0 руб. за доллар США по состоянию на 10 апреля), а CDS-премии выросли на 33 б.п. (до 149.6 б.п. по состоянию на 10 апреля). 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.

**Рис. 31. На переоценку рисков в большей степени отреагировал короткий конец КБД**



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

**Рис. 32. Цены на алюминий приблизились к максимальным значениям с 2012 года**



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Вместе с тем макроэкономическая политика последних лет была направлена на снижение чувствительности российской экономики к внешним шокам.

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 бан-

ков 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.

***Денежно-кредитные условия развиваются в рамках ожиданий, постепенно смягчась. Они приближаются к нейтральным с точки зрения влияния на инфляцию.***

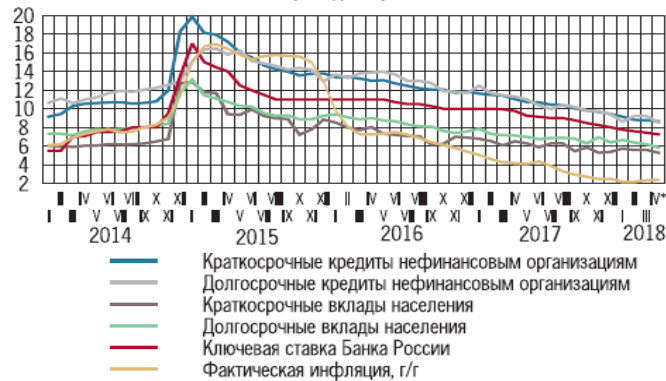
Реализованное в феврале и марте снижение ключевой ставки в совокупности на 0,5 б.п. продолжило транслироваться в динамику рыночных процентных ставок. Уровень процентных ставок денежного рынка, облигационного рынка и банковских операций в апреле-мае складывался несколько ниже или вблизи уровня начала года (рис. 1.19). Факторы, которые ограничили масштаб снижения рыночных процентных ставок:

- небольшое ожидаемое сокращение спреда ставок денежного рынка к ключевой ставке в марте-мае относительно первых месяцев 2018 г. (с 0,5 до 0,25 – 0,3 п.п.) по мере сокращения сезонного «навеса» ликвидности, сформированного в начале года, и адаптации банков к ситуации возросшего профицита ликвидности (рис. 1.19; обзоры «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки» за январь-март 2018 г.б). В ближайшие кварталы ожидается сохранение спреда ставок денежного рынка к ключевой ставке на уровне 0,2 – 0,3 п.п.;

повышение риск-премий на рынке облигаций на фоне расширения внешних санкций и роста суверенной риск-премии (на 0,2 – 0,3 п.п.);

- некоторая переоценка участниками рынка среднесрочного потенциала снижения ставки денежно-кредитной политики, соответствующая изменению внешних условий и коммуникации по результатам апрельского и июньского решения Совета директоров Банка России.

Рисунок 1.19  
Процентные ставки в основном снижаются на фоне снижения ключевой ставки (% годовых)



\* Данные о процентных ставках по рублевым банковским операциям за апрель 2018 г. – по предварительной оценке.  
Источник: Банк России.

### Обзор рынка ДУ и коллективных инвестиций за 2017 год

Обзор рынка доверительного управления активами за 2017 год подготовлен рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА) на основе анкетирования управляющих компаний.

По итогам 2017 года, по оценкам RAEX (Эксперт РА), рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 6,4 трлн рублей. В относительном выражении наибольшие темпы прироста показали ОПИФы и ИПИФы (+62% по сравнению с 2016 годом) и ОДУ физических лиц (+53%). Доля этих сегментов в общей структуре рынка выросла на 2 п. п., до 10%. На фоне снижения ставок по депозитам за 2017 год число пайщиков ОПИФов и ИПИФов увеличилось на 30 тыс.

человек, а количество клиентов – физических лиц ДУ – на 42 тыс. человек. По прогнозам агентства, управление средствами физических лиц в 2018 году продолжит оказывать заметное влияние на динамику рынка. В 2018 году прирост СЧА розничных фондов, по оценкам агентства, может составить около 80-100 млрд рублей, ОДУ средствами физических лиц, вероятно, прибавит сильнее – 100-125 млрд рублей. В основе этих ожиданий – прогноз дальнейшего снижения процентных ставок, а также эффект перетока средств состоятельных россиян из-за границы в условиях усиления санкционного давления.

**Усиление позиций УК на рынке ИИС.** С 2015 года рынок ИИС переживает период бурного развития: общее количество открытых счетов на конец 2017 года составило около 300 тыс., а объем средств на счетах клиентов превысил 20 млрд рублей. Доля управляющих на этом рынке составляет всего 13% по количеству открытых счетов, но растет опережающими средние значения темпами, хотя само направление незначительно в общем объеме бизнеса по управлению средствами физических лиц. В денежном выражении УК занимают более заметную роль на рынке ИИС. Это связано с низкой долей нулевых счетов у управляющих – примерно 5% против 30-40% в среднем у брокеров. При этом три УК консолидируют практически весь сегмент и по количеству открытых счетов, и по объему средств на них.

Управление средствами физических лиц поддерживает рост рынка. За 2017 год, по оценкам RAEX (Эксперт РА), рынок ДУ и коллективных инвестиций вырос на 16% и составил около 6,4 трлн рублей.

**График 1.** По итогам 2017 года рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 6,4 трлн рублей



\* Прогноз.

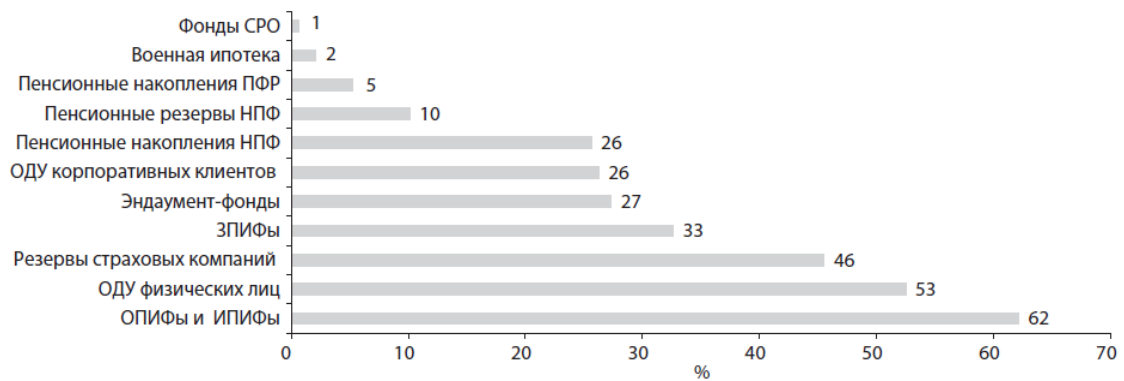
Источник: RAEX (Эксперт РА)

В 2017 году наиболее заметный вклад в прирост рынка в абсолютных цифрах дали пенсионные накопления НПФ и ЗПИФы (около 500 млрд и 280 млрд рублей соответственно). Помимо прироста по результатам инвестирования пенсионные накопления НПФ увеличились за счет притоков в рамках пенсионной переходной кампании 2016 года, тогда удалось привлечь 234 млрд рублей средств «молчунов». Рост сегмента ЗПИФов в основном связан с отдельными сделками крупных и средних клиентов. По данным Банка России, на долю ПИФов для квалифицированных инвесторов приходится примерно 77% СЧА ПИФов по состоянию на 30 сентября 2017 года, что снижает прозрачность сегмента для аналитики.

Доля ДУ средствами физических лиц (ОПИФы и ИПИФы, ОДУ физических лиц) в общей структуре рынка ДУ и коллективных инвестиций выросла за прошлый год с 8% до 10%. Крупнейшими сегментами остались пенсионные накопления НПФ (с долей 40%), ЗПИФы (19%) и пенсионные резервы НПФ (16%).

В 2018 году, по прогнозам агентства, объем рынка ДУ и коллективных инвестиций достигнет 7,3 трлн рублей. Основными факторами роста помимо доходности текущих активов станут приток пенсионных накоплений НПФ в рамках переходной кампании (150–200 млрд рублей) и продолжение тренда на рост розницы и ОДУ средствами физических лиц (примерно 180–225 млрд рублей).

**График 3.** В 2017 году лидерами прироста в относительном выражении стали ОПИФы и ИПИФы, а также ОДУ физических лиц



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

Ожидание дальнейшего снижения процентной ставки будет поддерживать развитие розничного бизнеса УК в 2018 году. Также усиление санкционного давления на состоятельных российских клиентов может способствовать перетоку средств из-за границы на внутренний рынок ДУ.

Кроме того, росту рынка могут благоприятствовать законодательные инициативы, направленные на защиту прав розничного инвестора, а также развитие дистанционных каналов продаж. По данным опроса, проведенного RAEX (Эксперт РА), большинство УК считают, что развитию розничного бизнеса УК в 2018 году более всего будут способствовать законодательное закрепление страхования средств на ИИС на случай аннулирования лицензии или неправомерного использования брокером или управляющим этих средств (41% опрошенных), а также появление онлайн-площадки торговли паями ОПИФов (38%). Кроме того, для того чтобы привлекать новых клиентов в условиях общего тренда на диджитализацию, управляющим придется повышать комфортность формы предоставляемой экспертизы (в том числе за счет использования искусственного интеллекта и машинного обучения для аналитики) и клиентского сервиса (онлайн-консультации, мобильные приложения для онлайн-доступа к личному счету и проч.).

**Усиление позиций УК на рынке ИИС.** УК играют все более заметную роль на рынке ИИС, которые стартовали в 2015 году с целью выравнивания налоговых условий для инвестиций физических лиц в разные виды активов и стимулирования долгосрочного внутреннего инвестора. На начало 2018 года количество таких счетов, открытых 15 крупнейшими участниками Московской биржи (на них приходится около 98% рынка ИИС), составило почти 300 тыс., увеличившись в полтора раза за год. По количеству открытых счетов лидируют банки и брокеры, на долю УК приходится около 13% счетов (или 40,2 тыс. счетов) по итогам 2017 года.

В структуре среднего портфеля на ИИС у УК преобладают вложения в облигации: по состоянию на 31 декабря 2017 года, по данным опроса RAEX (Эксперт РА), на корпоративные, государственные и муниципальные облигации пришлось 58% средств на ИИС, тогда как доля акций составила лишь 24%. Однако в целом по рынку в рамках ИИС преобладают вложения как раз в акции: по данным Московской биржи, на них на конец ноября 2017 года пришлось 57% вложений, тогда как на облигации – 41%. Такая специфика связана с высокой долей брокеров на этом рынке, которые заинтересованы в оборотистых клиентах, склонных к риску.

Преобладание облигационных стратегий можно назвать здоровым трендом в рознице, поскольку создает основу для долгосрочных инвестиций и стабильной клиентской базы участников рынка.



**График 9.** Финансовая и нефтегазовая отрасли являются наиболее привлекательными для инвестирования средств физических лиц



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

Интерес инвесторов к облигациям сохранится и в 2018 году. За облигации как наиболее доходный инструмент инвестирования в 2018 году проголосовало 48% опрошенных RAEX (Эксперт РА) управляющих. При этом в прошлогоднем опросе приоритет отдавался акциям (34% респондентов).

### 9.1.2. 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.

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

Экологические факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, отсутствуют.

### 9.1.4. 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.

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 6 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 И Оборотно-сальдовая ведомость за 1 полугодие 2018 года предоставлены 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 – -13 июля 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](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. и на 30.06.2018 г. (составлен Оценщиком по ОСВ за 1 полугодие 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.	Значение на 30.06.2018 по информации ОСВ, тыс. руб.
<b>Актив</b>				
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Основные средства	1150	0	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	689 411	689 411	669 411
Отложенные налоговые активы	1180	20	23	25
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>689 431</b>	<b>689 434</b>	<b>669 436</b>
Запасы	1210	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	6 809	6 554	6 406
Финансовые вложения	1240	30 000	30 000	50 000
Денежные средства	1250	97 046	100 277	103 298

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.	Значение на 30.06.2018 по информации ОСВ, тыс. руб.
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>133 855</b>	<b>136 831</b>	<b>159 704</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>823 286</b>	<b>826 265</b>	<b>829 140</b>
<b>Пассив</b>				
Уставный капитал	1310	796 648	796 648	796 648
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	169	169	169
Резервный капитал	1360	1 140	1 140	1 694
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	24 456	27 441	29 756
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>822 413</b>	<b>825 398</b>	<b>828 267</b>
Заемные средства	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
Резервы под условные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0	0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Заемные средства	1510	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	770	755	729
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	103	113	123
Прочие обязательства	1550	0	0	21
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>873</b>	<b>868</b>	<b>873</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>823 286</b>	<b>826 266</b>	<b>829 140</b>

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 "Нордвест"
30 000 000,00	Долгосрчный депозит
669 410 750	Всего

**Таблица 13. Информация о займах выданных (в составе 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 30.06.2018 года, предоставлена в ОСВ за 1-е полугодие 2018 г. по счету 76.09. Сумма процентов, накопленных с 01.07.2017 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 01.07.2018, руб.
Долгосрчный займ	30 000 000,00	10%	01.07.2018	31.12.2018	0,5	1 500 000

**Таблица 15. Расчет суммы займа и процентов до даты погашения**

Наименование	Сумма выданного займа, руб.	Сумма процентов, с 01.07.2018, руб.	Сумма процентов, до 01.07.2018, руб.	Итого сумма займа и процентов до даты погашения, руб.
Долгосрчный займ	30 000 000	1 500 000	6 386 998	37 886 998

В качестве ставки дисконтирования выбрана ставка по депозитам нефинансовых организаций со сроком от 90 до 180 дней – 6,17%.

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 пр					
	"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"
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
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
Март	2,68	3,12	4,62	5,00	5,81	5,53	5,42	5,53	6,13	5,63	6,13	5,93	6,22	6,26	6,50	5,95
Апрель	3,51	3,89	4,58	4,40	5,44	5,59	5,28	5,33	5,61	5,52	5,61	5,71	6,11	6,17	6,38	5,73

\* 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.

### ные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций (по 30 крупнейшим банкам)

	Нефинансовых организаций, со сроком привлечения								% годовых
	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	
2018									
Январь	6,03	6,66	6,68	6,91	6,07	6,59	5,14	6,59	
Февраль	5,86	6,49	6,53	6,57	5,90	6,56	8,20	6,57	
Март	5,93	6,22	6,26	6,50	5,95	5,85	5,40	5,82	
Апрель	5,71	6,11	6,17	6,38	5,73	5,34	4,01	5,32	

установленных в депозитных договорах, и объемов привлеченных в отчетном месяце депозитов. Динамика показателя определяется как уровнем процентных ставок, так и объемом привлеченных средств.

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	37 886 998	31.12.2018	0,47	6,17%	0,9723	36 837 528

Таким образом, к расчету принимается стоимость долгосрочных займов в размере **36 838 тыс. руб.**

### 10.3.2. Оценка доли в УК ООО «Нордвест»

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

ООО «Нордвест» 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 «Нордвест» 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	<a href="http://www.severgazbank.ru">http://www.severgazbank.ru</a>
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) <sup>97</sup>	239 865	50 598	193 677	-309 149	488 726	390 644	101 375



Дата	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018
Номер по НП	155	369	179	614	93	112	111

на 01 января 2016 года

Организа- ция	Регион	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль	
		текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	№
<a href="#">БАНК СГБ</a>	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&region=62&per=140>

31 декабря 2016

Организа- ция	Регион	Активы			Собственный капитал			Совокупный финан- совый результат	
		текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	№
<a href="#">БАНК СГБ</a>	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&region=62&per=147>

31 декабря 2017

Организа- ция	Регион	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль	
		текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	№
<a href="#">БАНК СГБ</a>	ВологодскОбл	51 806 314,0	+38,57	94	3 501 874,0	+15,0	131	443 652,00	105

<http://www.finmarket.ru/database/rankings/?rt=20&orgname=%C1%E0%ED%EA+%D1%C3%C1&region=62&per=149>

31 марта 2018

Организация	Регион	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль	
		текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	№
<a href="#">БАНК СГБ</a>	ВологодскОбл	66 354 070,0	+28,08	79	3 450 257,00	-1,47	132	131 219,00	102

<http://www.finmarket.ru/database/rankings/?rt=20&orgname=%C1%E0%ED%EA+%D1%C3%C1&region=62&per=153>

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	3 292 233 300	0,5	1 646 116 650
Доходный подход	2 971 589 400	0,5	1 485 794 700
Итого			3 131 911 350
Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб., округленно			3 131 911 000

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 3 547 600 000 рублей.

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

Наименование показателя	Расчеты
Стоимость 100% СК ООО «Нординвест»	3 547 600
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.	669 357

**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	669 357 000
Долгосрочный займ, руб	30 000 000	36 838 000
Итого, руб.	669 410 750	706 195 000

Таким образом, текущая стоимость долгосрочных вложений АО «Инвестиционный альянс» на дату оценки 13 июля 2018 г. составляет округленно **706 195 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 **6 406 000 руб.**

Всего ДЗ, руб.	6 406 000
Проценты по выданным займам, руб.	6 386 998
Прочая ДЗ,руб..	19 002

Проценты по займам и депозиту учтены в составе финансовых вложений.

Таким образом, к расчету по данной строке принимается значение **19 тыс. 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 **25 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 799 тыс.руб., Преимущественно -- 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 30.06.2018 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	669 411	706 195
Отложенные налоговые активы	1180	25	25
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>669 436</b>	<b>706 220</b>
Запасы	1210	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0
Дебиторская задолженность	1230	6 406	19
Финансовые вложения	1240	50 000	50 000
Денежные средства	1250	103 298	103 298
Прочие оборотные активы	1260	0	0
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>159 704</b>	<b>153 317</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>829 140</b>	<b>859 537</b>
<b>Обязательства</b>			
Заемные средства	1410	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0
Резервы под условные обязательства	1430	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Заемные средства	1510	0	0
Кредиторская задолженность	1520	729	729
Доходы будущих периодов	1530	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	123	123
Прочие обязательства	1550	21	21
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>873</b>	<b>873</b>
<b>Итого обязательства</b>		<b>873</b>	<b>873</b>
Разность между активами и обязательствами		828 267	858 664
То же, округленно			858 660

Таким образом, на дату оценки 13 июля 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-июне 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. и ОСВ за январь-июнь 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 13 июля 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 доль 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 (доли)	Исследования ФБК	Исследования Лейфера ЛА.	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. Если акции оцениваемого общества не котируются на организованном рынке ценных бумаг, как правило, 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;
- если оцениваемое общество по своей организационной структуре относится к обществам закрытого типа, появляется 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 13 июля 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: **13 июля 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.
<b>АКТИВ</b>							
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
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
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>639 415,0</b>	<b>639 415,0</b>	<b>639 416,0</b>	<b>755 291,0</b>	<b>689 431,0</b>	<b>689 434,0</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
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
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>109 252,0</b>	<b>109 496,0</b>	<b>116 093,0</b>	<b>56 605,0</b>	<b>133 855,0</b>	<b>136 831,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>748 667,0</b>	<b>748 911,0</b>	<b>755 509,0</b>	<b>811 896,0</b>	<b>823 286,0</b>	<b>826 265,0</b>

## Пассив баланса

Таблица 2

<b>ПАССИВ</b>							
		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.03.2018 г.
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>							
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
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>748 349,0</b>	<b>748 483,0</b>	<b>755 078,0</b>	<b>811 347,0</b>	<b>822 413,0</b>	<b>825 398,0</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
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
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
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
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>317,0</b>	<b>428,0</b>	<b>431,0</b>	<b>549,0</b>	<b>873,0</b>	<b>868,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>748 666,0</b>	<b>748 911,0</b>	<b>755 509,0</b>	<b>811 896,0</b>	<b>823 286,0</b>	<b>826 266,0</b>

## 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.
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>							
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
<b>Прочие доходы и расходы</b>							
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
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	2400	<b>1 263,0</b>	<b>1 414,0</b>	<b>6 595,0</b>	<b>6 268,0</b>	<b>11 066,0</b>	<b>2 985,0</b>
<b>Справочно</b>							
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.

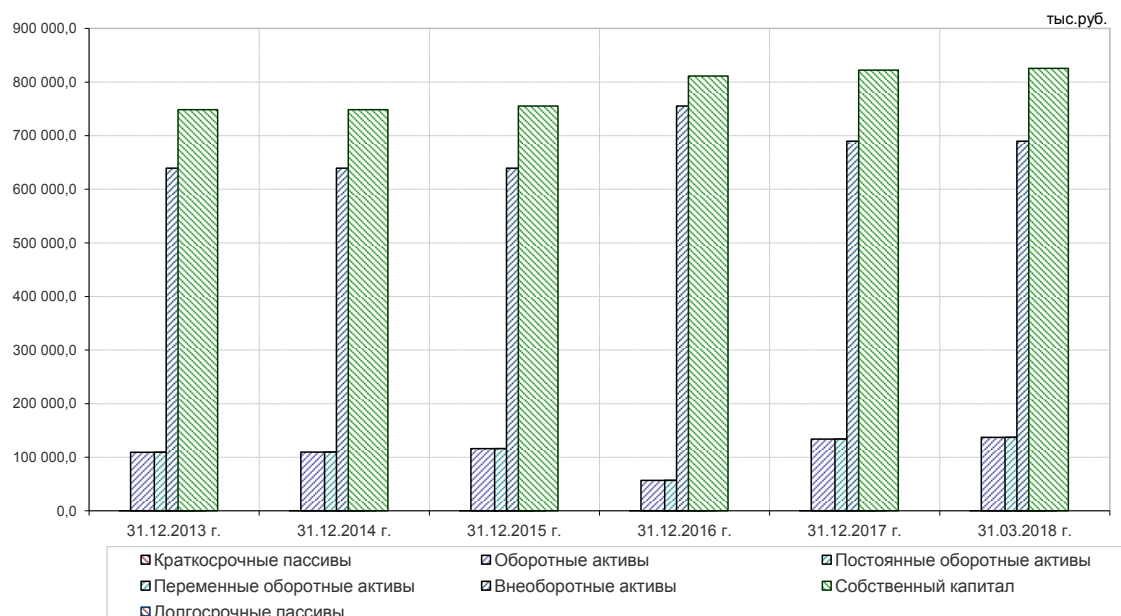
4. Компромиссная модель - является наиболее реальной моделью. В случае этой модели чистый оборотный капитал равен по величине сумме постоянных текущих активов и половине их переменной части.

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.
<b>АКТИВ</b>							
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
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%
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>85,4%</b>	<b>85,4%</b>	<b>84,6%</b>	<b>93,0%</b>	<b>83,7%</b>	<b>83,4%</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
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%
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>16,3%</b>	<b>16,6%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Изменения в активе баланса

Таблица 5

Баланс, (Форма №1) - Изменения		Дата начала	Дата окончания	Изменения		
АКТИВ	31.12.2013 г.	31.03.2018 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса	
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
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%	
<b>Итого по разделу I</b>	<b>639 415,0</b>	<b>689 434,0</b>	<b>50 019,0</b>	<b>7,8%</b>	<b>-2,0%</b>	
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Запасы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Дебиторская задолженность	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%	
<b>Итого по разделу II</b>	<b>109 252,0</b>	<b>136 831,0</b>	<b>27 579,0</b>	<b>25,2%</b>	<b>2,0%</b>	
<b>БАЛАНС</b>	<b>748 667,0</b>	<b>826 265,0</b>	<b>77 598,0</b>	<b>10,4%</b>	<b>0,0%</b>	

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.
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
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%
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
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%
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
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%
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### 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		
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
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%
<b>Итого по разделу III</b>	<b>748 349,0</b>	<b>825 398,0</b>	<b>77 049,0</b>	<b>10,3%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
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%
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
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%
<b>Итого по разделу V</b>	<b>317,0</b>	<b>868,0</b>	<b>551,0</b>	<b>173,8%</b>	<b>0,1%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>748 666,0</b>	<b>826 266,0</b>	<b>77 600,0</b>	<b>10,4%</b>	<b>0,0%</b>

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

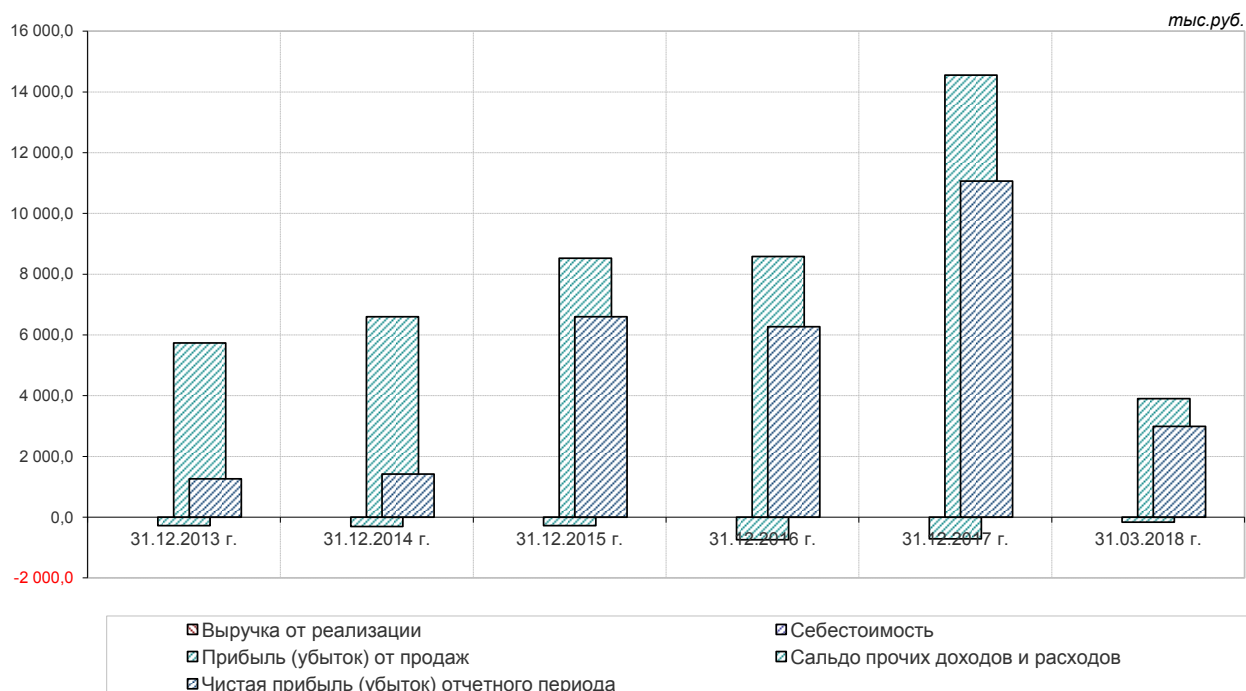
Агрегированный баланс - Изменения					Изменения
АКТИВ		31.12.2013 г.	31.03.2018 г.	в абс. выражении	темп прироста
Внеоборотные активы		639 415,0	689 434,0	50 019,0	7,8%
Оборотные активы		109 252,0	136 831,0	27 579,0	25,2%
Запасы и затраты		0,0	0,0	0,0	0,0%
Краткосрочная дебиторская задолженность		4 960,0	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%
<b>Баланс</b>		<b>748 667,0</b>	<b>826 265,0</b>	<b>77 598,0</b>	<b>10,4%</b>
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%
<b>Баланс</b>		<b>748 666,0</b>	<b>826 266,0</b>	<b>77 600,0</b>	<b>10,4%</b>

## 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
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>					
Выручка	0,0	0,0	0,0	0,0%	-
Себестоимость продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Валовая прибыль (убыток)	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Управленческие расходы	(281,0)	(165,0)	-116,0	-41,3%	0,0%
Прибыль (убыток) от продаж	-281,0	-165,0	116,0	41,3%	0,0%
<b>Прочие доходы и расходы</b>					
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%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>5 452,0</b>	<b>3 733,0</b>	<b>-1 719,0</b>	<b>-31,5%</b>	<b>0,0%</b>
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%
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>1 263,0</b>	<b>2 985,0</b>	<b>1 722,0</b>	<b>136,3%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Справочно</b>					
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

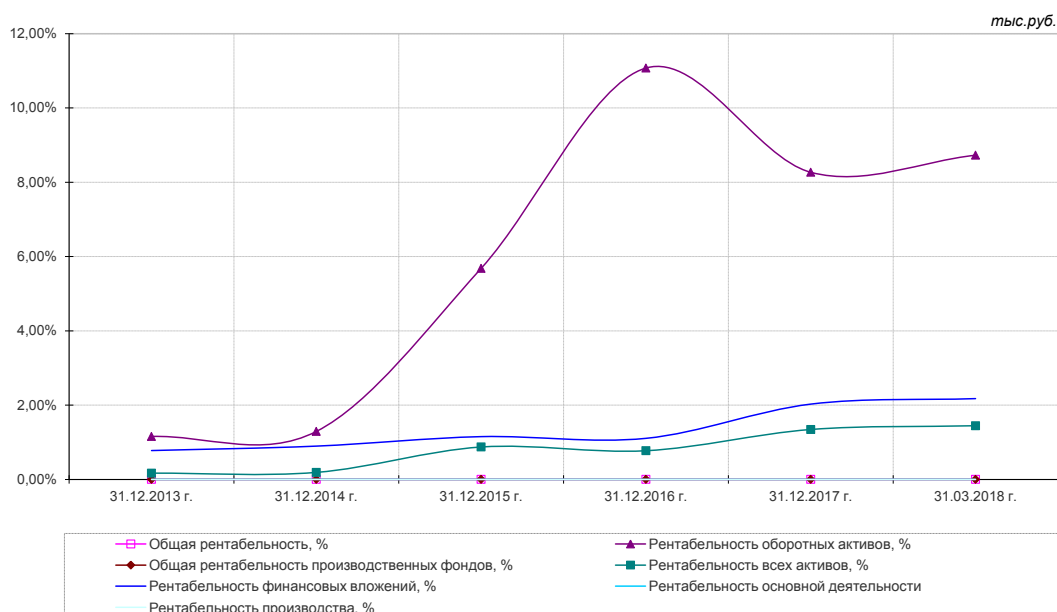
Показатели рентабельности						
	Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.
Общая рентабельность, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность продаж, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность собственного капитала, %	0,17%	0,19%	0,88%	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 показатели	Изменения			
	31.12.2013 г.	31.03.2018 г.	В абс. выражении	Темп прироста
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	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.
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 Наименование финансового коэффициента	Изменения			
	31.12.2013 г.	31.03.2018 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Коэффициент автономии	1,00	1,00	-0,00	-0,1%
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,00	0,00	0,00	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					
	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		
	Наименование показателя	31.12.2013 г.	31.03.2018 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Отдача активов, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Отдача основных средств (фондоотдача), <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость оборотных активов, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Отдача собственного капитала, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>Расчет чистого цикла</b>					
Оборачиваемость материальных запасов, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость дебиторской задолженности, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость прочих оборотных активов, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>Затратный цикл, дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость кредиторской задолженности, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, <b>дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>Производственный цикл, дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>Чистый цикл, дней</b>		0,00	0,00	0,00	0,00%

**Анализ показателей деловой активности (в днях) за весь рассматриваемый период  
представлен в таблице №16а.**

Таблица 16а

<b>Показатели деловой активности (в днях)</b>						
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, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Отдача основных средств (фондоотдача), <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборачиваемость оборотных активов, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Отдача собственного капитала, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Расчет чистого цикла</b>						
Оборачиваемость материальных запасов, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборачиваемость дебиторской задолженности, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборачиваемость прочих оборотных активов, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Затратный цикл, дней</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Оборачиваемость кредиторской задолженности, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, <b>дней</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Производственный цикл, дней</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Чистый цикл, дней</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

Таблица 17

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

<b>Показатели деловой активности (в оборотах за период)</b>						
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, <b>об.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Отдача основных средств (фондоотдача), <b>об.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборачиваемость оборотных активов, <b>об.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, <b>об.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, <b>об.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, <b>об.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, <b>об.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Отдача собственного капитала, <b>об.</b>	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
<b>Активы, принимающие участие в расчете</b>				
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%
<b>12. Итого активов (1-11)</b>	<b>748667,0</b>	<b>826265,0</b>	<b>77 598,0</b>	<b>10,4%</b>
<b>Пассивы, принимающие участие в расчете</b>				
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%
<b>19. Итого пассивов (13-18)</b>	<b>317,0</b>	<b>868,0</b>	<b>551,0</b>	<b>173,8%</b>
<b>20. Стоимость чистых активов (12-19)</b>	<b>748350,0</b>	<b>825397,0</b>	<b>77 047,0</b>	<b>10,3%</b>

#### 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.
<b>Активы, принимающие участие в расчете</b>						
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
<b>12. Итого активов (1-11)</b>	<b>748667,0</b>	<b>748911,0</b>	<b>755509,0</b>	<b>811896,0</b>	<b>823286,0</b>	<b>826265,0</b>
<b>Пассивы, принимающие участие в расчете</b>						
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
<b>19. Итого пассивов (13-18)</b>	<b>317,0</b>	<b>428,0</b>	<b>431,0</b>	<b>549,0</b>	<b>873,0</b>	<b>868,0</b>
<b>20. Стоимость чистых активов (12-19)</b>	<b>748350,0</b>	<b>748483,0</b>	<b>755078,0</b>	<b>811347,0</b>	<b>822413,0</b>	<b>825397,0</b>

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				
	Наименование показателя		31.12.2013 г.	31.03.2018 г.	В абс. выражении
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						
	Наименование показателя		31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.
Значение коэффициента	Не хватает данных		Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных
Вероятность банкротства	Не хватает данных		Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных	Не хватает данных

На конец анализируемого периода (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»	3 547 600 000	Не применялся	Не применялся

### 1.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки

**3 547 600**

**3 547 600 000 рублей**

**(Три миллиарда пятьсот сорок семь миллионов шестьсот 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 наблю-

даемые 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.



Приложение Определение стоимости финансовых вложений

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

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.

Заключение 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 **13 июля 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 обще-	Сделки не проводились	Информация заказчика



## Приложение Определение стоимости финансовых вложений

Наименование показателя	Характеристик показателя	Источник информации, ссылки и комментарии
ства		
Состав участников Общества	АО «Инвестиционный альянс» АО «Независимые инвестиции» АО «Системное развитие» АО «Партнерские инвестиции» АО «Созидание и развитие» Граждане России (1)	Информация заказчика <a href="http://www.list-org.com/company/6764232">http://www.list-org.com/company/6764232</a>
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.
<a href="#">АО "Независимые инвестиции"</a>	123022, МОСКВА Г, СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ, 13 ИНН: 7703749124 КПП: 770301001 ОКПО: 30132147 ОГРН: 1117746597572	20.9643%	639.411
<a href="#">АО "СИСТЕМНОЕ РАЗВИТИЕ"</a>	123022, МОСКВА Г, СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ, 13 ИНН: 7703749131 КПП: 770301001 ОКПО: 30132169 ОГРН: 1117746597594	20.9643%	639.411
<a href="#">АО "ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АЛЪЯНС"</a>	123022, МОСКВА Г, СЕРГЕЯ МАКЕЕВА УЛ, 13 ИНН: 7703749117 КПП: 770301001 ОКПО: 30132130 ОГРН: 1117746597561	20.9643%	639.411
<a href="#">АО «ПАРТНЕРСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ»</a>	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
<a href="#">АО «СОЗИДАНИЕ И РАЗВИТИЕ»</a>	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 дату оценки 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 «Ин-

вестиционный 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 31.12.2017 года и 31 марта 2018 года;  
«Отчет о финансовых результатах» ООО «Нординвест» за 1 квартал 2018 года и 2017 год;  
Оборотно-сальдовая ведомость за январь-май 2018 года ООО «Нординвест».

#### 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, 2017 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 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 сокращенное наименование Банка – ПАО «БАНК СГБ», полное наименование -- Публичное акционерное общество «СЕВЕРГАЗБАНК».

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

Полное фирменное наименование Публичное акционерное общество "СЕВЕРГАЗБАНК"

Сокращённое фирменное наименование ПАО "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 (8172) 573-573

Устав Дата согласования последней редакции устава: 22.08.2016

Уставный капитал 661 215 300,00 руб., дата изменения величины уставного капитала: 27.03.2007

Лицензия (дата выдачи/последней замены)

Банками с базовой лицензией являются банки, имеющие лицензию, в названии которой присутствует слово «базовая». Все остальные действующие банки являются банками с универсальной лицензией Лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов (13.01.2017)

Сайты организации

[www.severgazbank.ru](http://www.severgazbank.ru)

Сокращённое фирменное наименование ПАО "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 (8172) 573-573

Устав Дата согласования последней редакции устава: 22.08.2016

Уставный капитал 661 215 300,00 руб., дата изменения величины уставного капитала: 27.03.2007

Лицензия (дата выдачи/последней замены)

Банками с базовой лицензией являются банки, имеющие лицензию, в названии которой присутствует слово «базовая». Все остальные действующие банки являются банками с универсальной лицензией Лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов (13.01.2017)

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](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 Бухгалтерско- го баланса, 31.12.2017, тыс.руб.	Информация Бухгалтерско- го баланса, 31.03.2018, тыс.руб.	Информация ОСВ, 30.06.2018, тыс.руб.
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Основные средства	1150	0	0	0
Доходные вложения в материальные ценно- стям	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	3 135 065	3 133 065	3 133 065
Отложенные налоговые активы	1180	5	6	7
Прочие оборотные активы	1190	15 908	17 933	19 600
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>3 150 978</b>	<b>3 151 004</b>	<b>3 152 672</b>
Запасы	1210	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобре- тенным ценностям	1220	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	83	47	39
Финансовые вложения	1240	0	0	0
Денежные средства	1250	25 911	33 088	35 745
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>25 994</b>	<b>33 135</b>	<b>35 784</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>3 176 972</b>	<b>3 184 139</b>	<b>3 188 456</b>
<b>Пассив</b>				
Уставный капитал	1310	3 050 000	3 050 000	3 050 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	125 109	132 302	137 197
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>3 175 109</b>	<b>3 182 302</b>	<b>3 187 197</b>
Заемные средства	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
Резервы под условные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0	0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Заемные средства	1510	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	1 837	1 806	1 224
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0	0
Прочие обязательства	1550	26	31	36
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 863</b>	<b>1 837</b>	<b>1 260</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>3 176 972</b>	<b>3 184 139</b>	<b>3 188 457</b>

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



### 5.3.1. Расчет стоимости финансовых вложений

Состав долгосрочных и краткосрочных 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"	48 000 000
Займ долгосрочный АО «Независимые инвестиции!»	58 400 000
Итого, руб.	3 133 065 000

Информация о займах:

Таблица 5. Информация о займах

н/ п	Договор		Дата предо- ставления	Заемщик	Сумма (руб.)	Процентная ставка	Дата возвра- та
	№	Дата					
1	Договор № 2/Н 3/Н4/Н	24.09.2015	24.09.2015	ОАО Фабри- ка "Снежка"	48 000 000	9%	31.12.2019
4	Договор займа №5/н-2016	21.12.2016	21.12.2016	АО "Незави- симые инве- стиции"	58 400 000	9,5%	20.12.2019

Стоимость депозита оставлена без переоценки.

Таблица 6. Расчет стоимости займов

Сумма займа, руб.	Став- ка %	Дата нача- ла накоп- ления %	Дата окон- чания накопле- ния %	Дней	Сумма про- центов с 01.06.2018, руб.	Проценты, * накопленные до 01.06.2018, руб.	Итого, руб.
48 000 000	9%	01.06.2018	31.12.2019	578	6 840 986	11 587 068,00	66 428 054
58 400 000	9,5%	01.06.2018	20.12.2019	567	8 618 400	7 994 785,00	75 013 185
Итого					15 459 386	19 581 853	141 441 239

\*Эта величина отражена по строке Прочие оборотные активы

Таблица 7. Расчет стоимости займов (продолжение)

Сумма займа, руб.	Сумма займа и накопленных процентов на дату погашения займа, руб.	Дата окон- чания до- говора	Дата оценки	Период дискон- тирова- ния, лет	Став- ка дискон- кон- тирова- ния	Фактор дискон- тирова- ния	Текущая сто- имость, руб.
48 000 000	66 428 054	13.07.2018	13.07.2018	1,47	5,34%	0,9264	61 538 949
58 400 000	75 013 185	13.07.2018	13.07.2018	1,44	5,34%	0,9278	69 597 233
Итого	141 441 239						131 136 182

## Приложение Определение стоимости финансовых вложений

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

	Физические лица, 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	свыше 1 года	
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	
Март	2,68	3,12	4,62	5,00	5,81	5,53	5,42	5,53	6,13	5,63	6,13	5,93	6,22	6,26	6,50	5,95	5,85	5,40	5,82	
Апрель	3,51	3,89	4,58	4,40	5,44	5,59	5,28	5,33	5,61	5,52	5,61	5,71	6,11	6,17	6,38	5,73	5,34	4,01	5,32	

\* 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.

	Нефинансовых организаций, со сроком привлечения								% годовых
	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	
Январь	6,03	6,66	6,68	6,91	6,07	6,59	5,14	6,59	
Февраль	5,86	6,49	6,53	6,57	5,90	6,56	8,20	6,57	
Март	5,93	6,22	6,26	6,50	5,95	5,85	5,40	5,82	
Апрель	5,71	6,11	6,17	6,38	5,73	5,34	4,01	5,32	

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	3 292 233 300	0,5	1 646 116 650
Доходный подход	2 971 589 400	0,5	1 485 794 700
Итого			3 131 911 350
Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб., округленно			3 131 911 400

Таблица 9. Результаты оценки финансовых вложений

Финансовые вложения	Значение по балансу, руб.	Рыночная стоимость, руб.
Акции ПАО «БАНК СГБ»	2 776 665 460,64	3 131 911 000
Депозит долгосрочный	250 000 000	250 000 000
Долгосрочные займы	106 400 000	131 136 182
Итого	3 133 065 460,64	3 513 047 182

### 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 и ОСВ на 30 мая 2018 г.. Дебиторская задолженность – 39 тыс.руб., не переоценивается из-за незначительности ее величины.

Кредиторская задолженность преимущественно состоит из задолженности по налогам и сборам (1 224 тыс.руб.). Кредиторская задолженность по обязательным платежам традиционно не переоценивается.

### 5.3.3. Расчет стоимости собственного капитала ООО «Нординвест»

Таблица 10. Расчет стоимости СК ООО «Нординвест»

Актив	Код	Информация бухгалтерского учета, 30.05.2018, 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	3 513 047
Отложенные налоговые активы	1180	7	7
Прочие оборотные активы	1190	19 600	18
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>3 152 672</b>	<b>3 513 072</b>
Запасы	1210	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0
Дебиторская задолженность	1230	39	39
Финансовые вложения	1240	0	0
Денежные средства	1250	35 745	35 745
Прочие оборотные активы	1260	0	0
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>35 784</b>	<b>35 784</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>3 188 456</b>	<b>3 548 856</b>
<b>Пассив (обязательства)</b>			
Заемные средства	1410	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0
Резервы под условные обязательства	1430	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Заемные средства	1510	0	0
Кредиторская задолженность	1520	1 224	1 224

## Приложение Определение стоимости финансовых вложений

Актив	Код	Информация бухгалтерского учета, 30.05.2018, тыс.руб.	Стоимость после переоценки, тыс.руб.
Доходы будущих периодов	1530	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0
Прочие обязательства	1550	36	36
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 260</b>	<b>1 260</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>1700</b>	<b>1 260</b>	<b>1 260</b>
<b>Итого разность между активами и обязательствами</b>		<b>3 187 196</b>	<b>3 547 596</b>
<b>То же, округленно</b>			<b>3 547 600</b>

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

**3 547 600 000 рублей**

**(Три миллиарда пятьсот сорок семь миллионов шестьсот 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»)	3 292 233 300	Не применялся	2 971 589 400

### 1.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки

**3 131 911 000 рублей**

(Три миллиарда сто тридцать один миллион девятьсот одиннадцать 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 29 июня 2016 года Решением единственного акционера №14), 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 <a href="http://www.partner-reestr.ru/information-disclosure/registry-list">http://www.partner-reestr.ru/information-disclosure/registry-list</a> , 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.	<a href="http://cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=190000006">http://cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=190000006</a>



Наименование показателя	Характеристик показателя	Источник информации, ссылки и комментарии
Дата изменений в Устав	12.12.2016 г.	Сайт <a href="https://severgazbank.ru/">https://severgazbank.ru/</a>

## 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
<b>СУММА:</b>		<b>100%</b>	<b>6 612 153</b>		<b>661 215 300</b>

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 (реви́зии) 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.<sup>1</sup>

**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. Промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность за 1 кв. 2018 года;
3. Консолидированная финансовая отчетность за 2017 год и 1 кв. 2018 года в соответствии с МСФО;
4. Бухгалтерский Баланс (публикуемая форма) на 1 января 2018 года;
5. Код формы 0409123 (Расчет собственных средств) на 01 января 2018 года, на 01 апреля 2018 г., на 01 мая 2018 года; на 01 июня 2018 г.,
6. Код формы 0409102 (Отчет о финансовых результатах) на 01 января 2018 года и 01 апреля 2018 года.
7. Код формы 0409101 (Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета) по состоянию на 01 января 2018 года и 01 апреля 2018 года, 01 мая 2018 года, 01 июня 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 ПАО «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 border="0"> <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> <a href="http://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=190000006">http://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=190000006</a> Дополнительная информация представлена ниже	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	-										

<sup>1</sup> Устав Общества

Наименование показателя	Характеристика показателя
Данные о государственной регистрации эмитента как юридического лица	Общество зарегистрировано 26/08/2002, Основной государственный регистрационный номер 102350000160. Номер Свидетельства №001022019, серия 35, выдано Управлением Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Вологодской области
Сведения об эмитенте в специализированном федеральном информационном ресурсе ЕФРСФДЮЛ	<a href="https://fedresurs.ru/company/db47e44c-6473-46e8-af8b-ea7ddb27f726">https://fedresurs.ru/company/db47e44c-6473-46e8-af8b-ea7ddb27f726</a>
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	<a href="http://www.severgazbank.ru">http://www.severgazbank.ru</a>
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
<b>Дополнительная информация</b>	
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 31 марта 2018 года среднесписочная численность персонала Группы составляет 1 129 человек (31 декабря 2017 года: 1 103 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.

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	121069, 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	169906, 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 20 тысяч юридических лиц.

По состоянию на 31 марта 2018 года и дату оценки Банк имел 2 филиала (31 декабря 2017 года: 3 филиала). Все филиалы расположены в Российской Федерации. Также у Банка есть сеть дополнительных офисов, операционных офисов, операционных касс вне кассового узла в Российской Федерации, а также два представительства. По состоянию на 31 марта 2018 года общее количество точек продаж сети Банка составило 42 точки (31 декабря 2017 года: 43 точки).

Филиальная сеть банка состоит из более 40 офисов, которые работают в Вологодской, Архангельской, Новгородской, Ярославской, Ивановской, Волгоградской областях, Республике Коми, Санкт-Петербурге и Москве. Банк располагает сетью из свыше 400 банкоматов и платежных терминалов. На конец 2017 года капитал банка составлял 3,7 млрд рублей, активы банка — 52 млрд рублей.

Среднесписочная численность работников Банка за 2017 год составляет 1090 человек (за 2016 год: 1 147 человек).

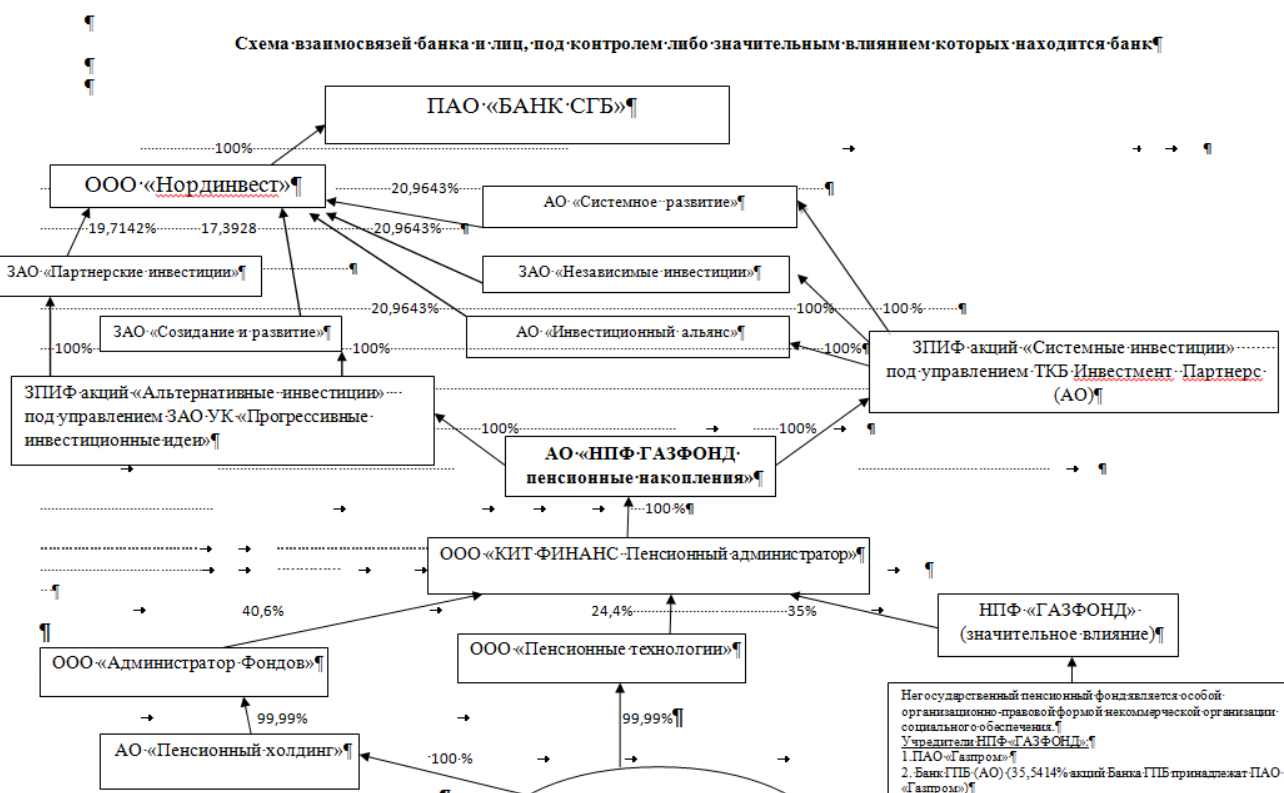
По состоянию на 1 января 2018 года численность основного управленческого персонала Банка составила 14 человек (на 1 января 2017 года: 14 человек).

Головной офис Банка СГБ находится в Вологодской области. На 31 марта 2018 года численность персонала банка составляла 1 096 человек (годом ранее — 1 306 человек). Собствен-



ная сеть банкоматов и терминалов финансового учреждения насчитывает 308 и 114 устройств соответственно. Кроме того, клиентам доступна банкоматная сеть банков-партнеров.

Крупными клиентами банка в различные периоды являлись АО «Бурводстрой», ПАО «Русский север», ЗАО «Вологодская птицефабрика», ПАО «ОГК-2», ПАО «Саратовэнерго», АО «Транснефть — Западная Сибирь», АО «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) 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»:**

1. 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

2. Свидетельство о постановке на налоговый учет в Государственной налоговой инспекции по г. Вологде №002088689, серия 35

3. 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

4. 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 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 2017 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.**

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.

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.

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.
<b>Ссуды клиентам-кредитным организациям</b>	<b>8 700 000</b>	<b>1 000 000</b>
<b>Ссуды клиентам-юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями</b>	<b>7 176 953</b>	<b>7 334 194</b>
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	-
<b>Прочие</b>	<b>271 893</b>	<b>99 061</b>
<b>Ссуды, предоставленные клиентам-кредитным организациям под залог ценных бумаг</b>	<b>11 989 166</b>	<b>8 764 333</b>
<b>Ссуды физическим лицам</b>	<b>8 809 948</b>	<b>6 191 400</b>
<b>Итого ссудной задолженности</b>	<b>36 676 067</b>	<b>23 289 927</b>
Резерв на возможные потери по ссудам	(2 423 896)	(2 438 043)
<b>Итого чистой ссудной задолженности</b>	<b>34 252 171</b>	<b>20 851 884</b>

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, гостинич-

ным 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.**

По состоянию на 1 января 2018 года активы Банка увеличились на 38,5 % и составили 51 987 423 тыс. руб. (на 1 января 2017 года: 37 528 199 тыс. руб.). Рост активов обусловлен, главным образом, увеличением чистой ссудной задолженности на 13 400 287 тыс. руб. или 64,3%, а также увеличением портфеля ценных бумаг на 1 737 607 тыс. руб. или 16,8%. Структура активов Банка существенно не изменилась: преобладающую долю в общей сумме активов составляют чистая ссудная задолженность (65,9% по состоянию на 1 января 2018 года и 55,6% на 1 января 2017 года) и вложения в ценные бумаги (23,2% по состоянию на 1 января 2018 года и 27,6% на 1 января 2017 года).

По состоянию на 1 января 2018 года обязательства Банка увеличились на 40,7% и составили 48 538 072 тыс. руб. (на 1 января 2017 года: 34 504 505 тыс. руб.). В структуре обязательств Банка произошли изменения: существенно увеличился объем привлеченных средств клиентов, не являющихся кредитными организациями (на 16 732 072 тыс. руб. или 59,8%). Объем выпущенных долговых обязательств Банка уменьшился на 2 897 125 тыс. руб. или 99,2%. Средства кредитных организаций и средства клиентов, не являющихся кредитными организациями, составили по состоянию на 1 января 2018 года 97,7% обязательств Банка.

Прибыль Банка за 2017 год составила 357 688 тыс. руб. (2016 год: 120 147 тыс. руб.). Увеличение прибыли обусловлено увеличением чистых процентных доходов, чистых доходов от операций с ценными бумагами. Также на финансовый результат оказали влияние сокращение ФОТ и хозяйственных расходов в рамках оптимизации штатной численности и жесткого контроля над расходами.

По состоянию на 1 января 2018 года сумма средств на текущих счетах, депозитах до востребования и срочных депозитах физических лиц и индивидуальных предпринимателей составляет 17 320 310 тыс. руб., в то время как значение строки 16.1 «Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей» формы 0409806 «Бухгалтерский баланс (публикуемая форма)» на эту же дату составляет 17 307 937 тыс. руб., что обусловлено порядком составления формы, а именно исключением из данной статьи денежных средств, размещенных на банковских счетах адвокатов, нотариусов, арбитражных управляющих.

	<u>1 января 2018 года, тыс. руб.</u>	<u>1 января 2017 года, тыс. руб.</u>
<b>Текущие счета и депозиты до востребования</b>	<b>18 608 667</b>	<b>9 031 836</b>
- Физические лица	3 254 916	3 317 161
- ИП	872 329	705 548
- Юридические лица	14 481 422	5 009 127
<b>Срочные депозиты</b>	<b>26 126 229</b>	<b>18 770 988</b>
- Физические лица	13 083 437	12 461 767
- ИП	109 628	78 121
- Юридические лица	12 933 164	6 231 100
<b>Привлеченные средства Федерального казначейства</b>	<b>-</b>	<b>200 000</b>
	<b><u>44 734 896</u></b>	<b><u>28 002 824</u></b>

Анализ счетов юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, не являющихся кредитными организациями, по секторам экономики и видам экономической деятельности представлен далее:

	<u>1 января 2018 года, тыс. руб.</u>	<u>1 января 2017 года, тыс. руб.</u>
Финансовая и страховая деятельность	18 785 090	6 466 479
Энергетика	2 204 512	118 024
Строительство	1 519 761	641 766
Торговля	1 482 247	1 143 764
Деятельность профессиональная, научная и техническая	1 336 837	1 272 506
Инвестиции в недвижимость	1 175 665	1 260 282
Транспорт и связь	681 528	323 033
Лесная промышленность	282 186	219 767
Пищевая промышленность и сельское хозяйство	209 590	132 156
Прочая промышленность	160 811	160 989
Производство машин и оборудования	124 802	55 487
Металлургия	71 133	61 390
Здравоохранение	47 663	35 552
Химия и нефтехимия	33 666	66 606
Образование	30 248	22 293
Прочие	250 804	243 802
	<b><u>28 396 543</u></b>	<b><u>12 223 896</u></b>

По состоянию на 1 января 2018 года величина реструктурированной ссудной задолженности по ссудам, предоставленным юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями, составляет 837 999 тыс. руб., при этом доля такой задолженности составляет 11,7% от общей величины ссудной задолженности юридических лиц (кроме кредитных организаций) и 1,6% от общей величины активов Банка. Созданный резерв по данным реструктурированным ссудам составляет 533 768 тыс. руб. или 63,7%. По состоянию на 1 января 2018 года величина реструктурированной ссудной задолженности по ссудам, предоставленным физическим лицам, составляет 76 452 тыс. руб., при этом доля такой задолженности составляет 0,9% от общей величины ссудной задолженности физических лиц и 0,1% от общей величины активов Банка. Созданный резерв по данным реструктурированным ссудам составляет 23 269 тыс. руб. или 30,4%.

По состоянию на 1 января 2017 года величина реструктурированной ссудной задолженности по ссудам, предоставленным юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями, составляет 883 592 тыс. руб., при этом доля такой задолженности составляет 12% от общей величины ссудной задолженности юридических лиц (кроме кредитных организаций) и 2,4% от общей величины активов Банка. Созданный резерв по данным реструктурированным ссудам составляет 497 164 тыс. руб. или 56,3%. По состоянию на 1 января 2017 года величина реструктурированной ссудной задолженности по ссудам, предоставленным физическим лицам, составляет 50 028 тыс. руб., при этом доля такой задолженности составляет 0,8% от общей величины ссудной задолженности физических лиц и 0,1% от общей величины активов Банка. Созданный резерв по данным реструктурированным ссудам составляет 14 979 тыс. руб. или 29,9%.

В 2017 году за счет сформированного резерва на возможные потери по ссудам было списано 48 821 тыс. руб. просроченной задолженности по ссудам, предоставленным юридическим лицам, 9 572 тыс. руб. – по ссудам, предоставленным физическим лицам.

По состоянию на 1 января 2018 года сумма резервов по прочим активам составила 156 200 тыс. руб., что составляет 25,9% от общей величины прочих активов до вычета соответствующих резервов и 0,3% от общей величины активов Банка. По состоянию на 1 января 2017 года сумма резервов по прочим активам составила 147 953 тыс. руб., что составляет 30,1% от общей величины прочих активов до вычета соответствующих резервов и 0,4% от общей величины активов Банка.

Согласно локальным нормативным актам Банка к просроченной задолженности относится задолженность, вытекающая из гражданско-правовых договоров, предусматривающих платежи в пользу Банка, срок исполнения обязательств по которым истек. Просроченная задолженность, величина которой превышает 0,05% от величины собственных средств (капитала) Банка, относится к категории «крупной».

Информация об объемах и сроках просроченной ссудной задолженности до вычета резерва по состоянию на 1 января 2018 года представлена далее:

тыс. руб.	Ссуды клиентам- кредитным организациям	Ссуды клиентам- юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями	Ссуды физическим лицам	Всего
<b>Непросроченная задолженность</b>	<b>20 224 928</b>	<b>6 695 210</b>	<b>8 048 733</b>	<b>34 968 871</b>
<b>Просроченная задолженность</b>				
- до 30 дней	-	13 253	2 361	15 614
- на срок от 31 до 90 дней	-	15 003	4 777	19 780
- на срок от 91 до 180 дней	-	45 125	8 623	53 748
- на срок более 180 дней	-	872 600	745 454	1 618 054
<b>Всего просроченной задолженности</b>	<b>-</b>	<b>945 981</b>	<b>761 215</b>	<b>1 707 196</b>
	<b>20 224 928</b>	<b>7 641 191</b>	<b>8 809 948</b>	<b>36 676 067</b>

По состоянию на 1 января 2018 года доля просроченной ссудной задолженности составила 4,65% от общей величины ссудной задолженности и 3,28% от общей величины активов Банка.

Информация об объемах и сроках просроченной ссудной задолженности до вычета резерва по состоянию на 1 января 2017 года представлена далее:



тыс. руб.	Ссуды клиентам-юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями		Ссуды физическим лицам	Всего
	Ссуды клиентам-кредитным организациям	Ссуды клиентам-юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями		
Непросроченная задолженность	9 306 428	6 814 913	5 348 464	21 469 805
Просроченная задолженность				
- до 30 дней	-	8 314	4 385	12 699
- на срок от 31 до 90 дней	-	3 369	37 038	40 407
- на срок от 91 до 180 дней	-	146	16 339	16 485
- на срок более 180 дней	-	965 357	785 174	1 750 531
<b>Всего просроченной задолженности</b>	-	<b>977 186</b>	<b>842 936</b>	<b>1 820 122</b>
	<b>9 306 428</b>	<b>7 792 099</b>	<b>6 191 400</b>	<b>23 289 927</b>

По состоянию на 1 января 2017 года доля просроченной ссудной задолженности составила 7,8% от общей величины ссудной задолженности и 4,8% от общей величины активов Банка.

По состоянию на 1 января 2018 года доля просроченной задолженности по прочим активам составила 7,94% от величины прочих активов до вычета резерва под обесценение и 0,09% от общей величины активов Банка.


По состоянию на 1 января 2017 года доля просроченной задолженности по прочим активам составила 12,07% от величины прочих активов до вычета резерва под обесценение и 0,16% от общей величины активов Банка.

место		Показатель, тыс. руб. за		изменение		
по России	в регионе	Декабрь, 2017	Декабрь, 2016	тыс. рублей	%	
100 <sup>+16</sup>	1	Активы нетто	50 715 833	37 169 010	+13 546 823	+36,45%
112 <sup>+37</sup>	1 <sup>+1</sup>	Чистая прибыль	390 644	130 439	+260 205	+199,48%
140 <sup>+23</sup>	1 <sup>+1</sup>	Капитал (по форме 123)	3 749 349	3 032 808	+716 541	+23,63%
114 <sup>+16</sup>	1 <sup>+1</sup>	Кредитный портфель	14 485 144	12 454 378	+2 030 766	+16,31%
84 <sup>-4</sup>	1 <sup>+1</sup>	Просроченная задолженность в кредитном портфеле	1 731 386	2 121 950	-390 564	-18,41%
89 <sup>+11</sup>	1	Вклады физических лиц	15 843 614	15 178 791	+664 823	+4,38%
69 <sup>+2</sup>	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	<sup>+16</sup> 1	⊕ Активы нетто	50 715 833	37 169 010	+13 546 823 +36,45%
69	<sup>+12</sup> 1 <sup>+1</sup>	⊕ Кредиты физическим лицам	7 899 070	5 992 063	+1 907 007 +31,83%
140	<sup>+9</sup> 1	⊕ Кредиты предприятиям и организациям	6 586 074	6 462 315	+123 759 +1,92%
89	<sup>+11</sup> 1	⊕ Вклады физических лиц	15 843 614	15 178 791	+664 823 +4,38%
64	<sup>+30</sup> 1	⊕ Средства предприятий и организаций	25 672 630	12 204 874	+13 467 756 +110,35%
108	<sup>+35</sup> 1 <sup>+1</sup>	⊕ Привлеченные МБК	2 548 523	1 274 034	+1 274 489 +100,04%
194	<sup>-143</sup> 2 <sup>-1</sup>	⊕ Выпущенные облигации и векселя	12 872	1 978 317	-1 965 445 -99,35%
140	<sup>+23</sup> 1 <sup>+1</sup>	Капитал (по форме 123)	3 749 349	3 032 808	+716 541 +23,63%
184	<sup>+14</sup> 1	ЛОРО-счета	101	151	-50 -33,11%
112	<sup>+37</sup> 1 <sup>+1</sup>	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	<sup>+53</sup> 1 <sup>+3</sup>	Рентабельность активов-нетто	0,97	0,45	+0,52 +116,42%
114	<sup>+117</sup> 1 <sup>+2</sup>	Рентабельность капитала	12,09	5,16	+6,92 +134,06%
133	<sup>-41</sup> 1	Уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю	11,95	17,04	-5,09 -29,85%
231	<sup>-69</sup> 3 <sup>-2</sup>	Уровень резервирования по кредитному портфелю	16,19	21,89	-5,71 -26,06%
405	<sup>+30</sup> 4 <sup>+2</sup>	Уровень обеспечения кредитного портфеля залогом имущества	60,24	67,07	-6,83 -10,19%
183	<sup>+25</sup> 3 <sup>-1</sup>	⊕ Валютный оборот к активам-нетто	134,40	155,80	-21,39 -13,73%

**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

 Экспорт в Excel

место		Показатель, тыс. руб. за	изменение			
по России	в регионе		тыс. рублей	%		
		Июнь, 2018	Декабрь, 2017			
89	<sup>+11</sup> 1	Активы нетто	57 897 800	50 715 833	+7 181 967	+14,16%
98	<sup>+14</sup> 1	Чистая прибыль	230 825	390 644	-159 819	-40,91%
138	<sup>+2</sup> 1	Капитал (по форме 123)	3 658 037	3 749 349	-91 312	-2,44%
106	<sup>+8</sup> 1	Кредитный портфель	16 125 427	14 485 144	+1 640 283	+11,32%
87	<sup>-3</sup> 1	Просроченная задолженность в кредитном портфеле	1 566 682	1 731 386	-164 704	-9,51%
85	<sup>+4</sup> 1	Вклады физических лиц	15 967 153	15 843 614	+123 539	+0,78%
89	<sup>-20</sup> 1	Вложения в ценные бумаги	9 695 568	15 541 338	-5 845 770	-37,61%

**Балансовые показатели**

показывать %:  в группе  в пассивах

место		Показатель, тыс. руб. за	изменение			
по России	в регионе		тыс. рублей	%		
		Июнь, 2018	Декабрь, 2017			
89	<sup>+11</sup> 1	⊕ Активы нетто	57 897 800	50 715 833	+7 181 967	+14,16%
67	<sup>-2</sup> 1	⊕ Кредиты физическим лицам	9 777 821	7 899 070	+1 878 751	+23,78%
140	1	⊕ Кредиты предприятиям и организациям	6 347 606	6 586 074	-238 468	-3,62%
85	<sup>+4</sup> 1	⊕ Вклады физических лиц	15 967 153	15 843 614	+123 539	+0,78%
53	<sup>+11</sup> 1	⊕ Средства предприятий и организаций	35 675 776	25 672 630	+10 003 146	+38,96%
204	<sup>-96</sup> 1	⊕ Привлеченные МБК	9 581	2 548 523	-2 538 942	-99,62%
146	<sup>+48</sup> 1 <sup>+1</sup>	⊕ Выпущенные облигации и векселя	24 001	12 872	+11 129	+86,46%
138	<sup>-2</sup> 1	Капитал (по форме 123)	3 658 037	3 749 349	-91 312	-2,44%
446	<sup>-262</sup> 2 <sup>-1</sup>	ЛОРО-счета	0	101	-101	-100,00%
98	<sup>+14</sup> 1	Чистая прибыль	230 825	390 644	-159 819	-40,91%

**Показатели деятельности Банка**

место		Показатель, тыс. руб. за	изменение		
по России	в регионе		тыс. рублей	%	
		Июнь, 2018	Декабрь, 2017		

			%	%		п.п.	
234	<sup>+19</sup>	1	Рентабельность активов-нетто	0,94	0,97	-0,03	-3,34%
88	<sup>+26</sup>	1	Рентабельность капитала	14,88	12,09	+2,79	+23,11%
156	<sup>-23</sup>	1	Уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю	9,72	11,95	-2,24	-18,72%
241	<sup>-10</sup>	2	<sup>+1</sup> Уровень резервирования по кредитному портфелю	13,88	16,19	-2,31	-14,26%
396	<sup>-9</sup>	3	<sup>+1</sup> Уровень обеспечения кредитного портфеля залогом имущества	49,68	60,24	-10,56	-17,53%
162	<sup>+21</sup>	2	<sup>+1</sup> ⊕ Валютный оборот к активам-нетто	126,59	134,40	-7,82	-5,82%
454	<sup>+42</sup>	3	H1	11,64	11,31	+0,34	+2,98%
289	<sup>+170</sup>	3	<sup>-1</sup> H2	86,87	53,73	+33,14	+61,68%
167	<sup>+112</sup>	2	H3	198,40	147,82	+50,58	+34,22%

Информация формы 0409102 «Отчет о финансовых результатах» приведена в нижеследующей таблице.

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" (разделы 1-8)	13 589 357	14 940 876	21 937 469	25 721 020	22 117 361	22 016 528	5 846 658
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 до 01 апреля 2018 года.

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 увеличились до 01 января 2018 года. С 01 января 2018 года по 01 мая 2018 года происходило снижение собственных средств, как видно из нижеследующей таблицы, затем они вновь 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 января 2018 г.	На 1 апреля 2018 г.	На 1 мая 2018 г.	На 1 июня 2018 г.
Собственные средства (капитал) форма 123, тыс.руб.	2 904 155	3 102 362	2 715 605	3 180 344	3 815 213	3 729 367	3 617 792	3 658 037

### Анализ экономических коэффициентов (нормативов)

В течение 2014-2017 гг. и январе-июне 2018 г. 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, скорректированных 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.	По состоянию на 01 июня 2018 г.
Достаточность капитала Н1	13,1	11,1%	11,82%						

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.	По состоянию на 01 июня 2018 г.
(min11%, затем 10%)									
Норматив достаточности собственных средств Н1.0 (min8%)				11,67	11,34	10,8	12,28	12,373	11,643
Н1.1 норматив достаточности базового капитала (min 4,5%)				8,64	7,62	7,0	7,684	8,185	7,775
Н1.2 норматив достаточности основного капитала (min 6%)				8,64	7,62	7,0	7,684	8,185	7,775
Мгновенная ликвидность Н2 (min15%)	34,9	66,75%	46,35	84,99	238,55	119,5	22,196	41,396	86,845
Текущая ликвидность Н3 (min50%)	75,5	102,17%	119,14	152,03	658,62	506,7	256,756	246,314	198,408
Долгосрочная ликвидность Н4 (max 120%)	89,7	66,1%	56,51	58,428	27,47	25,9	21,403	27,169	29,744
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	191,212
Риск кредитов предоставленных акционерам банка Н9.1 (max 50%)	14,3	0%	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%	0,751
Норматив использования собственных средств (капитала) банка на приобретение долей (акций) других юридических лиц Н12	0%	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

-- Увеличение величины активов и собственного капитала с 01 января 2017 по 01 декабря 2018 года, со снижением к маю 2018 года и последующим увеличением к июню 2018 г.

-- 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 регулируемыми органами и получила признание в последующем; часть положений стала распространяться вследствие конкретных судебных решений на основе свидетельств экспертов; часть зарождалась в недрах бухгалтерского учета, а остальные положения проявились в результате усилий теоретиков в области оценки. Более того, наибольшее число таких методов развивалось и возникло в рыночной среде, в процессе практических переговоров между покупателями, продавцами и андеррайтерами.

Однако большинство финансовых аналитиков сходятся на суждении, что есть три основных метода стоимости бизнеса, в том числе банковского:

- затратный, или метод оценки чистых активов;
- доходный, или метод, основанный на показателях дохода и величины наличного потока;



-- сравнительный, или рыночный метод.”

Суть *затратного подхода* состоит в поэлементной оценке активов и обязательств коммерческого банка. При этом оценщик сначала оценивает рыночную стоимость каждого актива банка. Переоценку активов по рынку необходимо проводить ввиду того, что их рыночная стоимость будет отличаться в силу действия инфляции, изменения конъюнктуры рынка и других факторов. Затем определяется рыночная стоимость обязательств банка. Рыночная стоимость собственного капитала банка будет равна разнице между рыночной стоимостью его активов и рыночной стоимостью долга. (Цитата из учебного пособия Тазихиной Т.В.).

Цитата из учебника М.А.Федотовой.

“Таблица 15.8. Методы корректировки активов баланса, применяемые в Международной практике”.

Оценка стоимости банка проводится на основе его баланса, статьи которого переоцениваются на текущую рыночную стоимость для того, чтобы определить чистую стоимость капитала. В первую очередь переоценивается стоимость активов.

Статья актива баланса	Метод оценки
Касса и денежные эквиваленты	Балансовая стоимость корректируется на валютный курс
Кредиты	Основная сумма долга корректируется на разрывы по кредитным портфелям или рынку
Долговые ценные бумаги и инвестиции	Оценка по рынку
Вложения в капитал компаний	Реальная рыночная стоимость
Дебиторская задолженность	Корректируется в зависимости от возможности взыскания задолженности и финансового состояния дебитора
Материальные активы и основные средства	Реальная рыночная стоимость
Прочие активы	Реальная рыночная стоимость

Есть также иное мнение, 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

по состоянию на 01.05.2018 размер собственных средств (капитала) банка составляет 3 617 792 тыс. рублей

по состоянию на 01.06.2018 размер собственных средств (капитала) банка составляет 3 658 037 тыс. рублей

<http://cbr.ru/credit/f123.asp?when=20180401&regn=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 **3 658 037 000 рублей**.

$$3\,658\,037\,000 \times (1-0,0) \times (1-0,10) = 3\,292\,230\,000$$

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, и с 01 мая 2018 года по сравнению с 01 апреля 2018 года, с учетом скидки на недостаточность контроля 0%, стоимость 100% СК ПАО «БАНК СГБ», по затратному подходу на дату оценки составляет округленно **3 292 230 тыс.рублей**.

место		Показатель, тыс. руб. за		изменение		
по России	в регионе	Апрель, 2018	Апрель, 2017	тыс. рублей	%	
		%	%		п.п.	
267 <sup>-1</sup>	3	Рентабельность активов-нетто	0,90	1,18	-0,28	-23,64%
105 <sup>+26</sup>	2 <sup>-1</sup>	Рентабельность капитала	13,93	14,49	-0,56	-3,86%
151 <sup>-56</sup>	1	Уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю	10,37	15,66	-5,29	-33,79%
232 <sup>-61</sup>	2 <sup>-1</sup>	Уровень резервирования по кредитному портфелю	15,09	20,68	-5,59	-27,02%
399 <sup>+10</sup>	3 <sup>+1</sup>	Уровень обеспечения кредитного портфеля залогом имущества	51,64	67,51	-15,87	-23,51%
183 <sup>-34</sup>	1 <sup>+1</sup>	⊕ Валютный оборот к активам-нетто	112,92	264,42	-151,50	-57,29%
465 <sup>+45</sup>	3 <sup>+1</sup>	Н1	12,37	11,95	+0,43	+3,57%
466 <sup>-94</sup>	3 <sup>+1</sup>	Н2	41,40	84,34	-42,95	-50,92%
134 <sup>-49</sup>	2	Н3	246,51	315,55	-69,24	-21,94%

### 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 ПАО «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, показал, 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 прогнозном 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 постпрогнозном 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 13 июля 2018 года по 31 декабря 2018 года. Прогнозный период – 3,47 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. Замечание. С октября 2017 года на сайте Минэкономразвития не было иных прогнозов.

**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 минус поток наличности, направленный на увеличение (рост) баланса.

Согласно отчету о прибылях и убытках денежный поток принимается практически в том виде, в котором он есть, за незначительным исключением. (Замечание: включение резервов на возможные потери по ссудам в денежный поток от операций кредитной организации является вопросом дискуссионным. Эксперты не могут договориться, является ли с точки зрения рынка созданный резерв элементом свободных денежных средств или это просто замороженные активы, не приносящие доход и уменьшающие стоимость кредитной организации).

### 3.3.4. Прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций компании

В ходе этапа прогнозирования расходов и доходов компании, фактически, последовательно определяются величины отдельных элементов денежного потока: чистая прибыль, амортизационные отчисления, капитальные вложения, размер процентных платежей по кредитам, изменения в долгосрочных пассивах и собственном оборотном капитале компании.

Возможны два основных подхода к расчету денежного потока: поэлементный (прямой) и целостный (косвенный).

Поэлементный подход расчета денежного потока предполагает прогнозирование каждой составляющей денежного потока: физического объема производства/реализации продукции по всей номенклатуре продукции/товаров с разбивкой по рассматриваемым периодам, а также полного свода затрат на производство и реализацию продукции. Слабой стороной этого подхода является необходимость прогнозирования всех показателей на достаточно длинный период.

Целостный (косвенный) подход к расчету денежного потока предполагает восстановление значений показателей денежного потока из финансовой отчетности предприятия за прошедшие отчетные периоды, экстраполяция полученных данных с целью определения тенденций и последующего прогнозирования денежного потока на основе выявленной таким образом тенденции.

В рамках настоящего отчета для оценки стоимости использовался косвенный подход для расчета денежного потока. Полученное значение денежного потока используется для расчета текущей стоимости дохода Предприятия за прогнозный период.

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

Дополнительно проведен анализ информации форм код 0409102 за 2016, 2017 год и 1 квартал 2017 и 2018 года.

**Таблица 22. Информация статей Отчета о финансовых результатах, тыс.руб.**

Наименование	2016	1 кв. 2017	2017	Группы статей	1 кв. 2018
Процентные доходы	3 201 102	907 320	3 986 633	Часть 1, Раздел 1	1 181 329
Комиссионные доходы по предоставленным кредитам	45 519	12 920	44 031	Часть 1, Раздел 2	6 391
Доходы от восстановления резерва на возможные потери	4 442 399	675 503	2 982 807	Часть 1, Раздел 5	1 013 380
Операционные доходы	379 159	70 184	401 522	Часть 2, Разделы 1,2,3,4,5	88 914
Доходы от операций с ин. валютой	12 388 575	3 030 599	12 793 400	Часть 2, Раздел 6	3 126 953
Комиссионные и аналогичные доходы	960 722	222 046	1 052 894	Часть 2, Раздел 7	241 901
Прочие операционные доходы	1 098 472	321 296	1 354 515	Часть 2, Раздел 8	350 120



Наименование	2016	1 кв. 2017	2017	Группы статей	1 кв. 2018
Доходы, связанные с операциями по обеспечению деятельности	7 815	356	2 171	Часть 2, Раздел 9	1 002
Процентные расходы	-1 730 979	-556 624	-2 418 527	Часть 3, Раздел 1	-760 846
Комиссионные расходы и затраты, увеличивающие процентные расходы	-30 023	-12 055	-47 326	Часть 3, Раздел 2,3,4	-33 984
Расходы по формированию резерва на возможные потери	-3 911 316	-780 885	-3 027 263	Часть 3, Раздел 7	-910 894
Операционные расходы	-1 272 953	-103 200	-602 713	Часть 4, Раздел 1,2,3,4,5	-277 456
Расходы от операций с инвалютой	-12 172 537	-2 949 024	-12 599 270	Часть 4, Раздел 6	-3 100 468
Комиссионные и аналогичные расходы	-1 378 055	-358 208	-1 626 491	Часть 4, Раздел 7	-366 342
Расходы, связанные с обеспечением деятельности кредитной организации	-1 621 498	-360 698	-1 694 938	Часть 4, Раздел 8	-396 668
Прибыль до налогообложения					
Всего доходы	22 523 763	5 240 224	22 617 973		6 009 990
Всего расходы	-22 117 361	-5 120 694	-22 016 528		-5 846 658
Прибыль до налогообложения	406 402	119 530	601 445		163 332
<b>Финансовый результат после налогообложения</b>	<b>226 314</b>	<b>119 530</b>	<b>443 652</b>		<b>131 219</b>

Анализ показывает преимущественно положительную динамику итоговых результатов деятельности Банка.

Таблица 23. Динамика изменения статей Отчета о финансовых результатах, тыс.руб.

Наименование	2016	1 кв. 2017	2017	1 кв.2018	Изменение за 2017 г.	Изменение за 1 квартал 2018/2017
Процентные доходы	3 201 102	907 320	3 986 633	1 181 329	24,54%	30,20%
Процентные расходы	1 730 979	556 624	2 418 527	760 846	39,72%	36,69%
Чистый процентный доход	1 470 123	350 696	1 568 106	420 483	6,66%	19,90%
Комиссионные доходы	1 006 241	234 966	1 096 925	248 292	9,01%	5,67%
Комиссионные расходы	1 408 078	370 263	1 673 817	400 326	18,87%	8,12%
Доходы по операциям с инвалютой	12 388 575	3 030 599	12 793 400	3 126 953	3,27%	3,18%
Расходы по операциям с валютой	12 172 537	2 949 024	12 599 270	3 100 468	3,51%	5,14%
Чистые доходы от операций с валютой	216 038	81 575	194 130	26 485	-10,14%	-67,53%
Прочие доходы	1 485 446	391 836	1 758 208	440 036	18,36%	12,30%
Прочие расходы	1 272 953	103 200	602 713	277 456	-52,65%	168,85%
Расходы, связанные с обеспечением деятельности организации	1 621 498	360 698	1 694 938	396 668	4,53%	9,97%
Доходы от восстановления резерва на возможные потери	4442399	675503	2982807	1013380	-32,86%	50,02%
Расходы по формированию резерва на возможные потери	3 911 316	780 885	3 027 263	910 894	-22,60%	16,65%

Всего доходы	22 523 763	5 240 224	22 617 973	6 009 990	0,42%	14,69%
Всего расходы	22 117 361	5 120 694	22 016 528	5 846 658	-0,46%	14,18%

Прогноз финансовых результатов деятельности банка построен, исходя из принципа осторожности.

**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
<b>Доходы</b>					
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
<i>От восстановления сумм на возможные потери</i>	<b>2 982 807</b>	<b>2 982 807</b>	<b>2 952 979</b>	<b>2 923 151</b>	<b>2 893 323</b>
Прочие доходы	14 551 608	15 133 672	15 759 391	16 428 765	17 141 794
<b>Всего доходов</b>	<b>22 617 973</b>	<b>23 403 380</b>	<b>24 217 863</b>	<b>25 091 253</b>	<b>26 023 548</b>
Операционные доходы	19 635 166	20 420 573	21 264 884	22 168 102	23 130 225
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
<i>Отчисления резервов на возможные потери</i>	<b>3 027 263</b>	<b>2 833 667</b>	<b>2 805 330</b>	<b>2 776 993</b>	<b>2 748 657</b>
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
<b>Всего расходов</b>	<b>22 016 528</b>	<b>22 834 030</b>	<b>23 598 732</b>	<b>24 421 127</b>	<b>25 293 421</b>
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 (Источник информации: 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.):

2016	2017	1 кв. 2018
531 083	-44 456	102 486

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
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

Наименование показателя	1 пп с 01.01 по 31.12.18	2 год 2019 П	3 год 2020 П	4 год 2021 П
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 (CAPM - Capital Asset Pricing Model);
- по кумулятивной модели.

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 оцениваемыми активами.

Для определения стоимости акционерного капитала Оценщиком применялась Модель ценообразования на капитальные 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);

$\beta$  – 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
06/01/18	3.00	2.96	N/A
06/04/18	3.04	3.00	N/A
06/05/18	3.03	2.99	N/A
06/06/18	3.09	3.05	N/A
06/07/18	3.04	3.00	N/A
06/08/18	3.04	3.00	N/A
06/11/18	3.06	3.02	N/A
06/12/18	3.05	3.02	N/A
06/13/18	3.07	3.04	N/A
06/14/18	3.02	2.99	N/A
06/15/18	3.01	2.98	N/A
06/18/18	3.02	2.98	N/A
06/19/18	2.99	2.95	N/A
06/20/18	3.03	2.99	N/A
06/21/18	3.00	2.97	N/A
06/22/18	3.00	2.97	N/A
06/25/18	2.98	2.95	N/A
06/26/18	2.99	2.95	N/A
06/27/18	2.94	2.90	N/A
06/28/18	2.94	2.91	N/A
06/29/18	2.95	2.91	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 июнь 2,97%, или, 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— $5,58 - 3 = 2,58\%$ .

<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, на дату составления отчета отсутствуют данные за 2-й квартал 2018 года), доходность фондового индекса -9,62%.

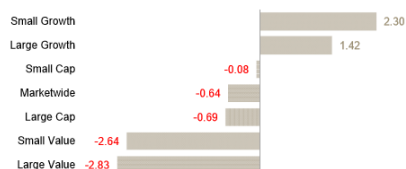
### US Stocks

First Quarter 2018 Index Returns

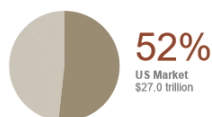


The US equity market posted a negative return for the quarter.  
Value underperformed growth across large and small cap indices.  
Small caps outperformed large caps.

#### Ranked Returns for the Quarter (%)



#### World Market Capitalization—US



#### Period Returns (%) \* Annualized

Asset Class	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	2.89	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 $\beta$

Коэффициент  $\beta$  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  $\beta$  оцениваемой компании мы предприняли следующие шаги.

Найдено значение  $\beta_{unlevered}$ :

Таблица 24 Отраслевое значение  $\beta_{u}$

Наименование сектора	Значение $\beta_{u}$
Banks (Regional)	0,35
Brokerage & Investment Banking	0,44 (справочно)

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

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

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

где:

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

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

$\beta_{\text{unlevered}}$  – среднотраслевой 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 25 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 26 Алгоритм определения величины факторов риска**

Степень риска	Проявления
<b>Фактор № 1. Зависимость от ключевых сотрудников</b>	
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)
<b>Фактор № 2. Качество корпоративного управления</b>	
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
<b>Фактор № 3. Зависимость от ключевых потребителей</b>	
Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей
Средняя	Имеется несколько крупных потребителей (до 10%), однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании
Высокая	Имеется несколько крупных потребителей (30-40% от выручки), уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании
<b>Фактор № 4. Зависимость от ключевых поставщиков</b>	
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 Deloitte<sup>2</sup>

**Таблица 27 Расчет степени риска**

Фактор риска	Степень риска			Результат
	Низкая	Средняя	Высокая	

<sup>2</sup> «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.



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
<b>А. Итого (сумма):</b>				<b>11</b>
<b>Б. Рассчитанная степень риска (Б=А/4):</b>				<b>2,75</b>

Источник: Методология компании Deloitte, расчеты оценщика

Таблица 28 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 3,25%.

Таблица 29 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	3,25%
Страновой риск	C	2,580%
Стоимость СК по модели CAPM		16,82%

Источник: расчеты оценщика

### Перевод валютной ставки доходности в рублевую ставку

В связи с тем, что в рамках настоящего Отчета используется денежный поток в рублевом выражении, для приведения полученной валютной ставки доходности в рублевую ставку была использована формула:

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

где:

RRUR – номинальная рублевая ставка дисконтирования;

RUSD – номинальная долларовая ставка дисконтирования;

IUSD – прогнозное значение инфляции в США;

IRUR – прогнозное значение инфляции в РФ.

$$(1 + 16,82\%) \times (1 + 2,42\%) / (1 + 2,4\%) - 1 = 16,84\%.$$

IUSD – фактическое значение инфляции в США - 2,4% (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/monitoring-the-economy/Pages/Monitoring-the-Economy.aspx>)

IRUR – значение инфляции в РФ – 2,42%.

### Текущие данные

Уровень инфляции в Мае 2018 :	0,38%
Уровень инфляции с начала 2018 года :	1,58%
Уровень инфляции в Мае 2017 :	0,37%
Уровень инфляции в Мае 2017 с начала года :	1,68%
Уровень инфляции в 2017 :	2,52%
Уровень инфляции за последние 12 месяцев :	2,42%
Уровень инфляции за 60 месяцев (5 лет) :	42,50%

### 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 постпрогнозном периоде. Стоимость компании в постпрогнозном 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 постпрогнозном 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:

$$V = G * (1+g) / (Rn - g), \text{ где}$$

V – остаточная стоимость в постпрогнозном периоде,

G - денежный поток в последний год прогнозного периода,

Rn - ставка дисконта для собственного капитала,

g -- ожидаемые темпы роста денежного потока в постпрогнозном периоде.

При использовании модели Гордона должны быть соблюдены ряд условий:

1. Темпы роста денежного потока будут стабильными.
2. Капитальные вложения в постпрогнозном 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 30

Период расчетов	13 июля 2018- 31 декабря 2018	2 год 2019 П	3 год 2020 П	4 год 2021 П
Поток ДС для вышеуказанного периода расчетов	218 321	467 159	467 766	472 236
Ставка дисконтирования	0,1684	0,1684	0,1684	0,1684
Период дисконтирования (середина периода)	0,2350	0,9700	1,9700	2,9700
Фактор дисконтирования На середину периода	0,9641	0,8599	0,7359	0,6299
Текущая стоимость денежного потока	210 483	401 710	344 229	297 461
Сумма текущих стоимостей ДП прогнозного периода	1 253 883			
Долгосрочный темп роста ДП	0,03			
Стоимость в постпрогнозном периоде	3 514 473			
Период дисконтирования для определения текущей стоимости остаточной стоимости (конец прогнозного периода)	3,47			
Фактор дисконтирования для остаточной стоимости	0,5827			
Текущая остаточная стоимость	2 047 883			
Стоимость по доходному подходу, руб.	3 301 766			
Стоимость нефункционирующих активов, руб.				
Стоимость по ДП, тыс.руб.	3 301 766			

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 3 301 766 000 рублей.

$$3\,301\,766\,000 \times (1-0,0) \times (1-0,10) = 2\,971\,589\,400.$$

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 **2 971 589 400 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](http://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](http://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 мая 2018 года, 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 осуществляло Росимущество в 2015-2017 гг. Исследованы также материалы СМИ. Исходная информация, на основе которой проводилось 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 31

Подходы к оценке	Стоимость по подходу, руб.	Весовой Коэффициент	Расчеты
Сравнительный подход	НЕ ПРИМЕНЯЛСЯ		
Затратный подход	3 292 233 300	0,5	1 646 116 650
Доходный подход	2 971 589 400	0,5	1 485 794 700
Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб.			3 131 911 350
То же, округленно, руб.			3 131 911 000

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

**3 131 911 000 рублей**

**(Три миллиарда сто тридцать один миллион девятьсот одиннадцать 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

М.Х. Попова

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



**ПОЛИС № 022-073-001874/18**  
**страхования ответственности оценщика**

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 022-073-001874/18 от 25.06.2018г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования гражданской ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Ильинская Татьяна Владимировна
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	143912, Московская область, г. Балашиха, ш. Энтузиастов, д.36, кв.119
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	6 000 (Шесть тысяч) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «03» июля 2018 г. по «02» июля 2019 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</li> </ul> <p>Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.</p>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</p> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>

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



(Потапова Е.Ю.)

Страхователь:  
 Ильинская Татьяна Владимировна

(Ильинская Т.В.)

«25» июня 2018г.



**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:	<b>Закрытое акционерное общество «Центр независимой оценки»</b>
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	<b>121099, г. Москва, Прямой переулок, д.3\4, стр.1</b>
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	<b>100 000 000 (Сто миллионов) рублей</b>
ЛИМИТ СТРАХОВОГО ВОЗМЕЩЕНИЯ:	<b>100 000 000 (Сто миллионов) рублей</b>
ФРАНШИЗА:	<b>Не установлена</b>
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	<b>30 000 (Тридцать тысяч) рублей</b>
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	<b>Единовременно, безналичным платежом</b>
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	<b>с «01» января 2018 г. по «31» декабря 2018 г.</b>
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"> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки;</li> <li>- имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</li> </ul> <p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- нарушения договора на проведение оценки действиями (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;</li> <li>- 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.</li> </ul> <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"> <li>1. Правила страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование"</li> <li>2. Заявление на страхование ответственности оценщиков от 29.12.2017г.</li> </ol>

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

М.П.  
 «29» декабря 2017г.

(Милорадова Т.М.)

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

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

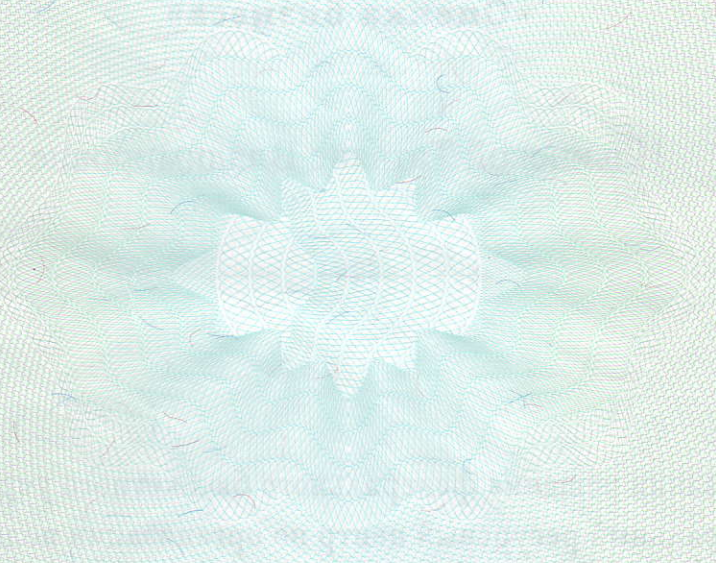
Директор



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**





Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
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
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>3 175 109</b>	<b>3 146 442</b>	<b>3 120 217</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	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	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 863</b>	<b>1 755</b>	<b>1 786</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>3 176 972</b>	<b>3 148 197</b>	<b>3 122 003</b>

Генеральный  
директор:

  
(подпись)

Кострикина Ирина  
Николаевна  
(расшифровка подписи)

22 февраля 2018 г.



**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2017 г.

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

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



**Бухгалтерский баланс**  
на 31 марта 2018 г.

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

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	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
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>3 151 004</b>	<b>3 150 978</b>	<b>3 140 928</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	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	-	-	-
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>33 135</b>	<b>25 994</b>	<b>7 269</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>3 184 139</b>	<b>3 176 972</b>	<b>3 148 197</b>

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	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
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>3 182 302</b>	<b>3 175 109</b>	<b>3 146 442</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	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	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 837</b>	<b>1 863</b>	<b>1 755</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>3 184 139</b>	<b>3 176 972</b>	<b>3 148 197</b>

Генеральный  
директор:



Кострикина Ирина  
Николаевна  
(расшифровка подписи)

16 апреля 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Март 2018 г.

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

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





## ООО "Нординвест"

## Оборотно-сальдовая ведомость за Январь 2018 г. - Май 2018 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет, Наименование счета	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Субконто1						
Субконто2						
09, Отложенные налоговые активы	5 328,73		7 217,21	5 328,75	7 217,19	
Оценочные обязательства и резервы	5 328,73		7 217,21	5 328,75	7 217,19	
26, Общехозяйственные расходы			171 148,05	171 148,05		
Аренда зданий, помещений			24 059,10	24 059,10		
Нотариальные услуги по тарифу			5 460,00	5 460,00		
Оценочное обязательство по оплате отпусков			9 442,35	9 442,35		
Расходы на услуги депозитария			500,00	500,00		
Расходы на услуги регистратора			900,00	900,00		
Страховые взносы			27 723,60	27 723,60		
Услуги почты			11 263,00	11 263,00		
ФОТ			91 800,00	91 800,00		
51, Расчетные счета	25 911 124,46		19 062 044,39	9 228 046,33	35 745 122,52	
ГПБ (ОАО)	3 189,42		3 584 083,56	3 564 030,00	23 242,98	
ПАО "БАНК СГБ"	25 907 935,04		15 477 960,83	5 664 016,33	35 721 879,54	
55, Специальные счета в банках	250 000 000,00				250 000 000,00	
55.03, Депозитные счета	250 000 000,00				250 000 000,00	
ОАО "БАНК СГБ" (Субардированный депозитный № 10-Д/2013 от 15.08.2013 г.)	250 000 000,00				250 000 000,00	
58, Финансовые вложения	2 885 065 460,64		1 768 900,00	3 768 900,00	2 883 065 460,64	
58.01, Паи и акции	2 776 665 460,64		1 768 900,00	1 768 900,00	2 776 665 460,64	
58.01.1, Доли			1 768 900,00	1 768 900,00		
Паи ЗПИФ рентный "Тверская усадьба"			1 768 900,00	1 768 900,00		
58.01.2, Акции	2 776 665 460,64				2 776 665 460,64	
(Партия 1) Акции ОАО "БАНК СГБ"	2 409 278 715,25				2 409 278 715,25	
(Партия 2.1) Акции ОАО "БАНК СГБ"	349 591 777,49				349 591 777,49	
(Партия 2.2) Акции ОАО "БАНК СГБ"	4 619 148,35				4 619 148,35	
(Партия 3) Акции ОАО "БАНК СГБ"	6 312 180,17				6 312 180,17	
(Партия 4) Акции ОАО "БАНК СГБ"	6 863 639,38				6 863 639,38	
58.03, Предоставленные	108 400 000,00			2 000 000,00	106 400 000,00	
АО "Независимые инвестиции"	58 400 000,00				58 400 000,00	

Фабрика Снежка АО	50 000 000,00			2 000 000,00	48 000 000,00	
60, Расчеты с поставщиками и подрядчиками		4 811,82	85 839,10	41 839,10	39 188,18	
60.01, Расчеты с поставщиками и подрядчиками		4 811,82	36 919,10	36 919,10		4 811,82
Нотариус города Москвы Саруева Любовь Васильевна			4 260,00	4 260,00		
Нотариус города Москвы Федорова Людмила Николаевна			7 200,00	7 200,00		
ПАРТНЕР ООО			1 400,00	1 400,00		
Фабрика Снежка АО		4 811,82	24 059,10	24 059,10		4 811,82
60.02, Расчеты по авансам выданным			48 920,00	4 920,00	44 000,00	
Нотариус города Москвы Саруева Любовь Васильевна			3 520,00	3 520,00		
ООО Аудиторская служба "РЦБ-Деловая Перспектива"			44 000,00		44 000,00	
ПАРТНЕР ООО			1 400,00	1 400,00		
68, Расчеты по налогам и сборам		1 832 127,20	6 676 315,74	6 068 171,74		1 223 983,20
68.01, НДФЛ при исполнении обязанностей налогового	33,10		11 934,00	11 934,00	33,10	
Налог (взносы): начислено / уплачено			11 934,00	11 934,00		
Пени: доначислено / уплачено (самостоятельно)	33,10				33,10	
68.04, Налог на прибыль		1 832 160,30	6 664 381,74	6 056 237,74		1 224 016,30
68.04.1, Расчеты с бюджетом		1 832 160,30	3 633 598,00	3 025 454,00		1 224 016,30
Налог (взносы): начислено / уплачено		1 832 576,00	3 633 598,00	3 025 454,00		1 224 432,00
Федеральный бюджет		274 886,00	545 039,00	453 818,00		183 665,00
Региональный бюджет		1 557 690,00	3 088 559,00	2 571 636,00		1 040 767,00
Пени: доначислено / уплачено (самостоятельно)	415,70				415,70	
Федеральный бюджет	41,55				41,55	
Региональный бюджет	374,15				374,15	
68.04.2, Расчет налога на прибыль			3 030 783,74	3 030 783,74		
69, Расчеты по социальному страхованию и обеспечению			27 723,60	27 723,60		
69.01, Расчеты по социальному страхованию			2 662,20	2 662,20		
Налог (взносы): начислено / уплачено			2 662,20	2 662,20		
69.02, Расчеты по пенсионному обеспечению			20 196,00	20 196,00		
69.02.7, Обязательное пенсионное страхование			20 196,00	20 196,00		

Налог (взносы): начислено / уплачено			20 196,00	20 196,00	
69.03, Расчеты по обязательному медицинскому страхованию			4 681,80	4 681,80	
69.03.1, Федеральный фонд ОМС			4 681,80	4 681,80	
Налог (взносы): начислено / уплачено			4 681,80	4 681,80	
69.11, Расчеты по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных			183,60	183,60	
Налог (взносы): начислено / уплачено			183,60	183,60	
70, Расчеты с персоналом по оплате труда			91 800,00	91 800,00	
71, Расчеты с подотчетными лицами			11 263,00	11 263,00	
71.01, Расчеты с подотчетными лицами			11 263,00	11 263,00	
76, Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15 990 212,61		18 840 619,85	15 230 944,39	19 599 888,07
76.09, Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15 990 212,61		18 840 619,85	15 230 944,39	19 599 888,07
АО "Независимые инвестиции"	5 699 584,70		2 295 200,00		7 994 784,70
5/н-2016 от 21.12.2016	5 699 584,70		2 295 200,00		7 994 784,70
Банк ГПБ (АО)			283,56	283,56	
ГПБ - МНО 1, 01.02.18-02.02.18 (1 800 000р., 5,75%)			283,56	283,56	
ИК ГАЗФИНТРАСТ ЗАО			3 542 700,00	3 542 700,00	
Договор № Ц/02/01/ИК купли-продажи паев от 02.02.2018			1 768 900,00	1 768 900,00	
Договор № Ц/02/02/ИК купли-продажи паев от 08.02.2018			1 773 800,00	1 773 800,00	
ПАО "БАНК СГБ"	82 408,77		11 171 860,96	11 236 234,80	18 034,93
%% по Дог.Банковс.Вклада № 10-Д/2013 от 15.08.13 г			10 342 465,75	10 342 465,75	
СГБ - МНО 1, 22.01.18-22.03.18 (26 000 000р., 6,8%)			285 786,30	285 786,30	
СГБ - МНО 10, 24.05.18-28.05.18 (33 500 000р., 6,55%)			24 046,58	24 046,58	

СГБ - МНО 11, 28.05.18-05.06.18 (33 500 000р., 6,55%)			18 034,93		18 034,93	
СГБ - МНО 2, 31.01.18-01.02.18 (2 000 000р., 6,05%)			331,51	331,51		
СГБ - МНО 27, 14.12.17-22.01.18 (23 700 000р., 7,4%)	81 683,84		105 708,49	187 392,33		
СГБ - МНО 28, 29.12.17-22.01.18 (2 100 000р., 6,3%)	724,93		7 974,25	8 699,18		
СГБ - МНО 3, 08.02.18-22.03.18 (2 000 000р., 6,5%)			14 958,90	14 958,90		
СГБ - МНО 4, 28.02.18-22.03.18 (1 900 000р., 6,55%)			7 501,10	7 501,10		
СГБ - МНО 5, 22.03.18-23.04.18 (28 400 000р., 6,5%)			161 841,10	161 841,10		
СГБ - МНО 6, 29.03.18-23.04.18 (2 500 000р., 6,55%)			11 215,75	11 215,75		
СГБ - МНО 7, 30.03.18-23.04.18 (2 000 000р., 6,55%)			8 613,70	8 613,70		
СГБ - МНО 8, 23.04.18-24.05.18 (31 300 000р., 6,55%)			174 122,33	174 122,33		
СГБ - МНО 9, 28.04.18-24.05.18 (2 000 000р., 6,5%)			9 260,27	9 260,27		
Фабрика Снежка АО	10 208 219,14		1 830 575,33	451 726,03	11 587 068,44	
Договор займа (14 млн.) № 4/Н-2015 от 24.09.2015 г.	2 858 301,36		521 260,27		3 379 561,63	
Договор займа (16 млн.) № 3/Н-2015 от 24.09.2015 г.	3 266 630,10		564 657,53	451 726,03	3 379 561,60	
Договор займа (20 млн.) № 2/Н-2015 от 24.09.2015 г.	4 083 287,68		744 657,53		4 827 945,21	
80, Уставный капитал		3 050 000 000,00				3 050 000 000,00
80.09, Прочий капитал		3 050 000 000,00				3 050 000 000,00
84, Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		125 108 543,65				125 108 543,65
84.01, Прибыль, подлежащая распределению		125 108 543,65				125 108 543,65
90, Продажи			171 148,05	171 148,05		
90.08, Управленческие			171 148,05		171 148,05	
90.08.1, Управленческие расходы по деятельности с основной системой налогообложения			171 148,05		171 148,05	
90.09, Прибыль / убыток от продаж				171 148,05		171 148,05
<...>				171 148,05		
91, Прочие доходы и расходы			17 071 719,85	17 071 719,85		
91.01, Прочие доходы				17 071 719,85		17 071 719,85
Доход от депозита				10 499 743,01		

Продажа паев				1 773 800,00		
Проценты к получению (уплате) в рублях				4 125 775,33		
Прочие операционные доходы (% МНО)				672 401,51		
<b>91.02, Прочие расходы</b>			1 788 742,63		1 788 742,63	
Госпошлина			2 800,00			
Комиссии банков			10 142,63			
Нотариальные расходы НОБ			6 000,00			
Расходы на услуги банков			900,00			
Себестоимость ценных бумаг			1 768 900,00			
<b>91.09, Сальдо прочих доходов и расходов</b>			15 282 977,22		15 282 977,22	
<...>			15 282 977,22			
<b>96, Резервы предстоящих расходов</b>	26 643,77		26 643,77	36 086,12		36 086,12
<b>96.01, Оценочные обязательства по вознаграждениям работникам</b>				36 086,12		36 086,12
96.01.1, Оценочные обязательства по вознаграждениям				27 715,92		27 715,92
96.01.2, Оценочные обязательства по страховым взносам				8 370,20		8 370,20
<b>96.09, Резервы предстоящих расходов прочие</b>	26 643,77		26 643,77			
<b>99, Прибыли и убытки</b>			3 194 714,58	15 282 978,21		12 088 263,63
<b>99.01, Прибыли и убытки от хозяйственной деятельности (за исключением налога на прибыль)</b>			171 148,05	15 282 977,22		15 111 829,17
99.01.1, Прибыли и убытки по деятельности с основной системой налогообложения			171 148,05	15 282 977,22		15 111 829,17
<b>99.02, Налог на прибыль</b>			3 023 565,83		3 023 565,83	
99.02.1, Условный расход по налогу на прибыль			3 022 365,83		3 022 365,83	
99.02.3, Постоянное налоговое обязательство			1 200,00		1 200,00	
<b>99.09, Прочие прибыли и</b>			0,70	0,99		0,29
<b>Итого</b>	<b>3 176 972 126,44</b>	<b>3 176 972 126,44</b>	<b>67 207 097,19</b>	<b>67 207 097,19</b>	<b>3 188 456 876,60</b>	<b>3 188 456 876,60</b>
001, Арендованные основные средства	214 934,00				214 934,00	



## Банковская отчетность

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
<b>I. АКТИВЫ</b>				
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
<b>II. ПАССИВЫ</b>				
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
<b>III. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ</b>				
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

<b>IV. ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
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.

## Банковская отчетность

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 строк и	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.

## Банковская отчетность

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
<b>Источники базового капитала</b>						
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
<b>Источники дополнительного капитала</b>						
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
<b>Показатели, уменьшающие источники дополнительного капитала</b>						
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](http://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.

## Банковская отчетность

Код территории по ОКАТО	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		
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.



## Банковская отчетность

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.

		<b>Коды</b>		
		<b>0710001</b>		
		<b>31</b>	<b>12</b>	<b>2017</b>
Организация	<b>Акционерное общество "Инвестиционный альянс"</b>	<b>30132130</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика		<b>7703749117</b>		
Вид экономической деятельности	<b>Вложения в ценные бумаги</b>	<b>64.99.1</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<b>Непубличные акционерные общества</b>	<b>12267</b>	<b>16</b>	
Единица измерения:	в тыс. рублей	<b>384</b>		
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.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	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	-
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>689 431</b>	<b>755 291</b>	<b>639 416</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	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	-	-	-
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>133 855</b>	<b>56 605</b>	<b>116 093</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>823 286</b>	<b>811 896</b>	<b>755 509</b>

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
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
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>822 413</b>	<b>811 347</b>	<b>755 078</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	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	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>873</b>	<b>549</b>	<b>431</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>823 286</b>	<b>811 896</b>	<b>755 509</b>

Генеральный  
директор:

  
(подпись)

Малюева Екатерина  
Сергеевна

(расшифровка подписи)

22 февраля 2018 г.



**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2017 г.

Организация <b>Акционерное общество "Инвестиционный альянс"</b>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710002		
Вид экономической деятельности <b>Вложения в ценные бумаги</b>	по ОКПО	31	12	2017
Организационно-правовая форма / форма собственности	ИНН	30132130		
<b>Непубличные акционерные общества</b> / частная	по ОКВЭД	7703749117		
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКОПФ / 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

Форма 0710002 с.2

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.


		<b>Коды</b>		
		<b>0710001</b>		
		<b>31</b>	<b>03</b>	<b>2018</b>
Организация <b>Акционерное общество "Инвестиционный альянс"</b>	Дата (число, месяц, год)	<b>30132130</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	<b>7703749117</b>		
Вид экономической деятельности <b>Вложения в ценные бумаги</b>	по ОКВЭД	<b>64.99.1</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности <b>Непубличные акционерные общества</b>	по ОКОПФ / ОКФС	<b>12267</b>	<b>16</b>	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	<b>384</b>		
Местонахождение (адрес) <b>123022, Москва г, Сергея Макеева ул,13, этаж 1, помещение VII, комната 2</b>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	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
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>689 434</b>	<b>689 431</b>	<b>755 291</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	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	-	-	-
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>136 831</b>	<b>133 855</b>	<b>56 605</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>826 265</b>	<b>823 286</b>	<b>811 896</b>

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	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
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	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
	<b>БАЛАНС</b>	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.

		<b>Коды</b>		
		<b>0710002</b>		
		31	03	2018
Организация <b>Акционерное общество "Инвестиционный альянс"</b>	по ОКПО	<b>30132130</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	<b>7703749117</b>		
Вид экономической деятельности <b>Вложения в ценные бумаги</b>	по ОКВЭД	<b>64.99.1</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности <b>Непубличные акционерные общества</b> / частная	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	<b>384</b>		

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

Форма 0710002 с.2

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.



## АО "Инвестиционный альянс"

## Оборотно-сальдовая ведомость за 1 полугодие 2018 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет, Наименование счета	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Субконто1						
Субконто2						
09, Отложенные налоговые активы	20 595,68		24 545,43	20 595,68	24 545,43	
Оценочные обязательства и резервы	20 595,68		24 545,43	20 595,68	24 545,43	
26, Общехозяйственные расходы			437 617,51	437 617,51		
Аренда зданий, помещений			28 870,92	28 870,92		
Информация обязательная к раскрытию в СМИ			2 435,12	2 435,12		
Нотариальные услуги по тарифу			1 910,00	1 910,00		
Оценочное обязательство по оплате отпусков			16 457,30	16 457,30		
Программное обеспечение специализированное			2 000,00	2 000,00		
Расходы на аудит			110 000,00	110 000,00		
Расходы по выпуску и обслуживанию собственных ЦБ			18 000,00	18 000,00		
Страховые взносы			58 747,46	58 747,46		
Услуги почты			4 668,71	4 668,71		
ФОТ			194 528,00	194 528,00		
51, Расчетные счета	97 046 058,85		8 222 030,62	1 969 656,44	103 298 433,03	
ГПБ (АО) (Расчетный)	11 864,02		15 000,00	6 000,00	20 864,02	
ПАО "БАНК СГБ" (Расчетный)	97 034 194,83		8 207 030,62	1 963 656,44	103 277 569,01	
55, Специальные счета в банках	50 000 000,00				50 000 000,00	
55.03, Депозитные счета	50 000 000,00				50 000 000,00	
ПАО "БАНК СГБ" (Договор субординированного 19/035-17)	50 000 000,00				50 000 000,00	
58, Финансовые вложения	669 410 750,00				669 410 750,00	
58.01, Паи и акции	639 410 750,00				639 410 750,00	
58.01.1, Доли	639 410 750,00				639 410 750,00	
ООО "Нординвест"	639 410 750,00				639 410 750,00	
58.03, Предоставленные РГД-Рязань ИК ЗАО	30 000 000,00				30 000 000,00	
60, Расчеты с поставщиками и подрядчиками		4 811,82	246 701,16	246 701,16		4 811,82
60.01, Расчеты с поставщиками и подрядчиками		4 811,82	169 266,04	169 266,04		4 811,82
60.02, Расчеты по авансам выданным			77 435,12	77 435,12		
68, Расчеты по налогам и сборам		765 282,00	3 034 479,22	2 993 639,22		724 442,00

68.01, НДФЛ при исполнении обязанностей налогового			24 960,00	24 960,00		
Налог (взносы): начислено / уплачено			24 960,00	24 960,00		
68.04, Налог на прибыль		765 282,00	3 009 519,22	2 968 679,22		724 442,00
68.04.1, Расчеты с бюджетом		765 282,00	1 514 881,00	1 474 041,00		724 442,00
Налог (взносы): начислено / уплачено		765 282,00	1 514 881,00	1 474 041,00		724 442,00
Федеральный бюджет		114 792,00	227 232,00	221 106,00		108 666,00
Региональный бюджет		650 490,00	1 287 649,00	1 252 935,00		615 776,00
68.04.2, Расчет налога на прибыль			1 494 638,22	1 494 638,22		
69, Расчеты по социальному страхованию и обеспечению			57 984,00	57 984,00		
69.01, Расчеты по социальному страхованию			5 568,00	5 568,00		
Налог (взносы): начислено / уплачено			5 568,00	5 568,00		
69.02, Расчеты по пенсионному обеспечению			42 240,00	42 240,00		
69.02.7, Обязательное пенсионное страхование			42 240,00	42 240,00		
Налог (взносы): начислено / уплачено			42 240,00	42 240,00		
69.03, Расчеты по обязательному медицинскому страхованию			9 792,00	9 792,00		
69.03.1, Федеральный фонд ОМС			9 792,00	9 792,00		
Налог (взносы): начислено / уплачено			9 792,00	9 792,00		
69.11, Расчеты по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных			384,00	384,00		
Налог (взносы): начислено / уплачено			384,00	384,00		
70, Расчеты с персоналом по оплате труда			192 000,00	192 000,00		
71, Расчеты с подотчетными лицами			4 668,71	4 668,71		
71.01, Расчеты с подотчетными лицами			4 668,71	4 668,71		
76, Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	6 808 758,63		7 803 884,31	8 206 984,59	6 405 658,35	

76.09, Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами	6 808 758,63		7 803 884,31	8 206 984,59	6 405 658,35	
ПАО "БАНК СГБ"	413 541,92		6 316 213,05	6 711 094,15	18 660,82	
РПД-Рязань ИК ЗАО	6 395 216,71		1 487 671,26	1 495 890,44	6 386 997,53	
80, Уставный капитал		796 647 500,00				796 647 500,00
80.01, Обыкновенные акции		796 647 500,00				796 647 500,00
82, Резервный капитал		1 140 381,61		553 316,87		1 693 698,48
82.02, Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами		1 140 381,61		553 316,87		1 693 698,48
83, Добавочный капитал		168 920,00				168 920,00
83.02, Эмиссионный доход от выпуска обыкновенных акций		168 920,00				168 920,00
84, Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		24 456 289,31	553 316,87			23 902 972,44
84.01, Прибыль, подлежащая распределению		24 456 289,31	553 316,87			23 902 972,44
90, Продажи			437 617,51	437 617,51		
90.08, Управленческие			437 617,51		437 617,51	
90.08.1, Управленческие расходы по деятельности с основной системой налогообложения			437 617,51		437 617,51	
90.09, Прибыль / убыток от продаж				437 617,51		437 617,51
<...>				437 617,51		
91, Прочие доходы и расходы			7 803 930,34	7 803 930,34		
91.01, Прочие доходы				7 803 930,34		7 803 930,34
Доход от депозита				2 975 388,48		
Проценты к получению (уплате) в рублях				1 487 671,26		
Прочие операционные доходы (% МНО)				3 340 870,60		
91.02, Прочие расходы			21 906,69		21 906,69	
Госпошлина			2 400,00			
Комиссии банков			13 456,69			
Нотариальные расходы НОБ			6 050,00			
91.09, Сальдо прочих доходов и расходов			7 782 023,65		7 782 023,65	
<...>			7 782 023,65			
96, Резервы предстоящих расходов		102 978,42	102 978,42	122 727,18		122 727,18
96.01, Оценочные обязательства по вознаграждениям работникам				122 727,18		122 727,18



96.01.1, Оценочные обязательства по вознаграждениям				94 260,49		94 260,49
96.01.2, Оценочные обязательства по страховым взносам				28 466,69		28 466,69
96.09, Резервы предстоящих расходов прочие		102 978,42	102 978,42			
99, Прибыли и убытки			1 907 710,30	7 782 025,19		5 874 314,89
99.01, Прибыли и убытки от хозяйственной деятельности (за исключением налога на прибыль)			437 617,51	7 782 023,65		7 344 406,14
99.01.1, Прибыли и убытки по деятельности с основной системой налогообложения			437 617,51	7 782 023,65		7 344 406,14
99.02, Налог на прибыль			1 470 091,23		1 470 091,23	
99.02.1, Условный расход по налогу на прибыль			1 468 881,23		1 468 881,23	
99.02.3, Постоянное налоговое обязательство			1 210,00		1 210,00	
99.09, Прочие прибыли и			1,56	1,54	0,02	
<b>Итого</b>	<b>823 286 163,16</b>	<b>823 286 163,16</b>	<b>30 829 464,40</b>	<b>30 829 464,40</b>	<b>829 139 386,81</b>	<b>829 139 386,81</b>
001, Арендованные основные средства	287 405,00				287 405,00	



**РЕШЕНИЕ № 3/18**  
**ЕДИНСТВЕННОГО АКЦИОНЕРА**  
*Акционерного общества*  
**«Инвестиционный альянс»**

г. Москва

«02» июля 2018 г.

**ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Системные инвестиции»** (ОГРН 1027809213596, ИНН 7825489723, место нахождения: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69-71, лит. А), в лице Управляющего директора – Заместителя Генерального директора Коровкина Андрея Анатольевича, действующего на основании Доверенности № 16-3-5 от 18.03.2016г., являясь единственным акционером Акционерного общества «Инвестиционный альянс» (ОГРН 1117746597561, ИНН/КПП 7703749117/770301001, адрес местонахождения: Российская Федерация, 123022, г. Москва, ул. Сергея Макеева, д. 13, этаж 1, помещение VII, ком.2) (далее именуемое – Общество), руководствуясь Гражданским Кодексом РФ и Федеральным законом от 26.12.1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах»,

**приняло следующее решение:**

1. Выплатить дивиденды по обыкновенным именованным бездокументарным акциям Общества единственному акционеру Общества за счет нераспределенной прибыли прошлых лет (за 2014г., 2015г., 2016г. и 2017г.) в общем размере 23 902 972,44 (Двадцать три миллиона девятьсот две тысячи девятьсот семьдесят два) рубля 44 копейки.
2. Выплатить дивиденды в денежной форме в безналичном порядке в срок не позднее 27 июля 2018 года.
3. Определить дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, - 13 июля 2018 года.

**Акционер Общества**

**ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество)**  
**Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций**  
**«Системные инвестиции»,**  
в лице Управляющего директора –  
Заместителя Генерального директора  
Коровкина А.А.

