

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
ЗАО "Системное развитие"

Исходные данные	73
Структура баланса	75
Актив баланса	77
Пассив баланса	79
Агрегированный баланс	81
Анализ финансовых результатов деятельности ЗАО "Системное развитие"	81
Показатели рентабельности	83
Анализ финансовой устойчивости	85
Анализ ликвидности	88
Анализ деловой активности	90
Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов	92
Анализ вероятности банкротства	94
Z-счет Альтмана	94
Z-счет Таффлера	95
Z-счет Лиса	96
Величина чистых активов	96
Резюме	97

Исходные данные

Основой для проведения финансового анализа ЗАО "Системное развитие" стали следующие данные:

1) Бухгалтерский баланс (см. табл. №1 – актив баланса, табл. №2 - пассив баланса)

2) Отчет о прибылях и убытках (см. табл. №3);

В качестве базового интервала для анализа выбран период с данными на 31.12.2012 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 30.09.2015 года.

Актив баланса

Таблица 1

Баланс (Форма 1)					
Статья баланса	Код строки	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	1110	0,0	0,0	0,0	0,0
Результаты исследований и разработок	1120	0,0	0,0	0,0	0,0
Основные средства	1130	0,0	0,0	0,0	0,0
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочные финансовые вложения	1150	587 010,0	639 421,0	639 411,0	639 411,0
Отложенные налоговые активы	1160	1,0	2,0	4,0	4,0
Прочие внеоборотные активы	1170	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу I	1100	587 011,0	639 423,0	639 415,0	639 415,0
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	0,0	0,0	0,0	0,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебиторская задолженность	1230	1 581,0	4 960,0	9 530,0	14 957,0
Финансовые вложения	1240	61 000,0	104 000,0	101 250,0	100 282,0
Денежные средства	1250	3 231,0	421,0	78,0	23,0
Прочие оборотные активы	1260	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу II	1200	65 812,0	109 381,0	110 858,0	115 262,0
БАЛАНС	1600	652 823,0	748 804,0	750 273,0	754 677,0

Пассив баланса

Таблица 2

ПАССИВ		31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	1310	641 991,0	746 816,0	746 816,0	746 816,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0	0,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0	0,0	0,0	0,0
Добавочный капитал	1350	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервный капитал	1360	32,0	32,0	238,0	483,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	496,0	1 651,0	2 827,0	6 988,0
Итого по разделу III	1300	642 519,0	748 499,0	749 881,0	754 287,0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1410	0,0	0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервы под условные обязательства	1430	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0	0,0	0,0	0,0
Итого по разделу IV	1400	0,0	0,0	0,0	0,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	10 213,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторская задолженность	1520	84,0	295,0	371,0	370,0
Доходы будущих периодов	1530	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие краткосрочные пассивы	1550	7,0	11,0	20,0	19,0
Итого по разделу V	1500	10 304,0	306,0	391,0	389,0
БАЛАНС	1700	652 823,0	748 805,0	750 272,0	754 676,0

Отчет о прибылях и убытках

Таблица 3

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)					
Наименование показателя	Код строки	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	2110	0,0	0,0	0,0	0,0
Себестоимость продаж	2120	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовая прибыль (убыток)	2100	0,0	0,0	0,0	0,0
Коммерческие расходы	2210	0,0	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	2220	(257,0)	(282,0)	(309,0)	(207,0)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-257,0	-282,0	-309,0	-207,0
Прочие доходы и расходы					
Доходы от участия в других организациях	2310	0,0	0,0	0,0	0,0
Проценты к получению	2320	1 563,0	5 840,0	6 451,0	5 727,0
Проценты к уплате	2330	(200,0)	(452,0)	0,0	0,0
Прочие доходы	2340	42,0	107,0	10,0	0,0
Прочие расходы	2350	(353,0)	(48,0)	(36,0)	(14,0)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	795,0	5 165,0	6 116,0	5 506,0
Текущий налог на прибыль	2410	(137,0)	(1 035,0)	(1 228,0)	(1 101,0)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(2,0)	1,0	2,0	0,0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	(25,0)	(2 976,0)	(2 063,0)	0,0
Прочее	2460	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	633,0	1 155,0	2 827,0	4 405,0
Справочно					
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	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
Совокупный финансовый результат периода	2500	0,0	0,0	0,0	0,0
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,0	0,0	0,0	0,0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	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 ЗАО "Системное развитие":

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.

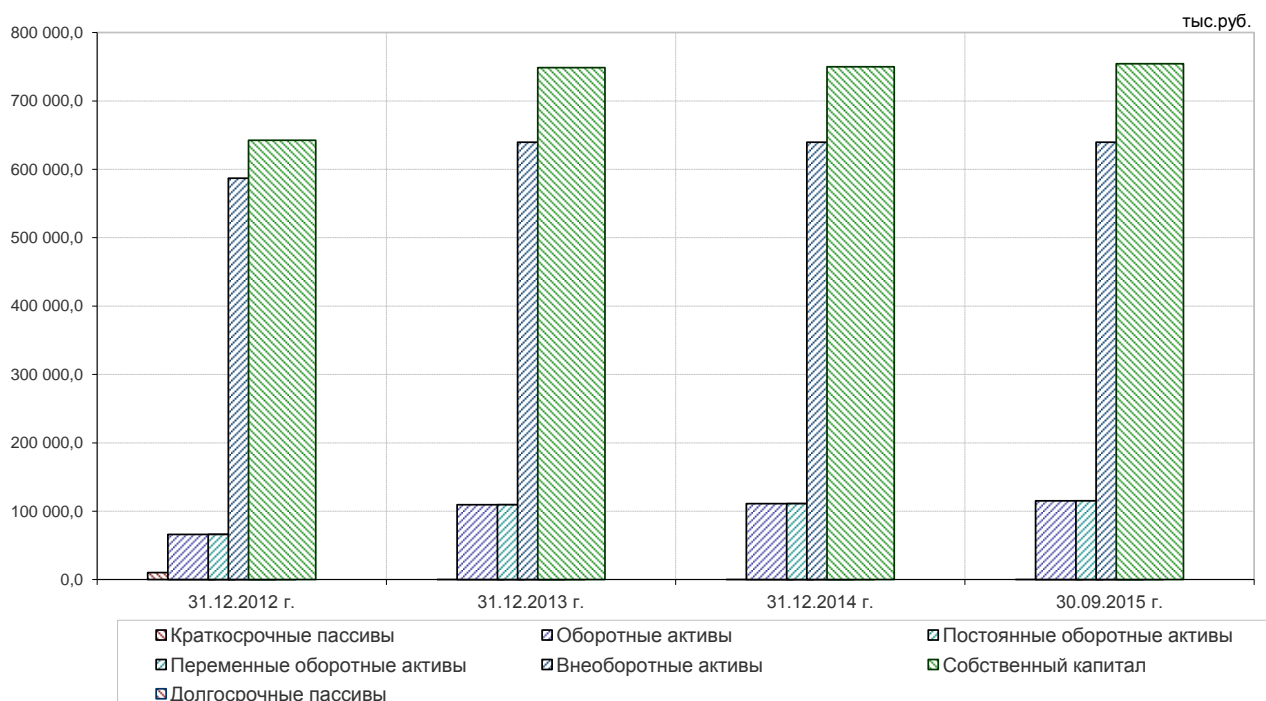
4. Компромиссная модель - является наиболее реальной моделью. В случае этой модели чистый оборотный капитал равен по величине сумме постоянных текущих активов и половине их переменной части.

Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала ЗАО "Системное развитие" на конец анализируемого периода (30.09.2015 г.) составила 114873,0 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 ЗАО "Системное развитие".

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 ЗАО "Системное развитие" 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	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	1110	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	1120	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Основные средства	1130	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Долгосрочные финансовые вложения	1150	89,9%	85,4%	85,2%	84,7%
Отложенные налоговые активы	1160	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	1170	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу I	1100	89,9%	85,4%	85,2%	84,7%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	1230	0,2%	0,7%	1,3%	2,0%
Финансовые вложения	1240	9,3%	13,9%	13,5%	13,3%
Денежные средства	1250	0,5%	0,1%	0,0%	0,0%
Прочие оборотные активы	1260	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	1200	10,1%	14,6%	14,8%	15,3%
БАЛАНС	1600	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения в активе баланса

Таблица 5

Баланс, (Форма №1) - Изменения		Дата начала	Дата окончания	Изменения		
АКТИВ	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса	
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Основные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Долгосрочные финансовые вложения	587 010,0	639 411,0	52 401,0	8,9%	-5,2%	
Отложенные налоговые активы	1,0	4,0	3,0	300,0%	0,0%	
Прочие внеоборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Итого по разделу I	587 011,0	639 415,0	52 404,0	8,9%	-5,2%	
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Дебиторская задолженность	1 581,0	14 957,0	13 376,0	846,0%	1,7%	
Финансовые вложения	61 000,0	100 282,0	39 282,0	64,4%	3,9%	
Денежные средства	3 231,0	23,0	-3 208,0	-99,3%	-0,5%	
Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	
Итого по разделу II	65 812,0	115 262,0	49 450,0	75,1%	5,2%	
БАЛАНС	652 823,0	754 677,0	101 854,0	15,6%	0,0%	

Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов предприятия в отчетном периоде, по сравнению с базовым, увеличилась. По сравнению с концом 31.12.2012 г. активы и валюта баланса выросли на 15,6%, что в абсолютном выражении составило 101854,0 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 754677,0 тыс.руб.

В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи 'Долгосрочные финансовые вложения'. За прошедший период рост этой статьи составил 52401,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 8,9%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Долгосрочные финансовые вложения' достигло 639411,0 тыс.руб.

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

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2012 г. составляла 587011,0 тыс.руб., возросли на 52404,0 тыс.руб. (темпы прироста составил 8,9%) и на 30.09.2015 г. их величина составила 639415,0 тыс.руб. (84,7% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2012 г. 65812,0 тыс.руб. также возросла на 49450,0 тыс.руб. (темп прироста составил 75,1%) и на 30.09.2015 г. их величина составила 115262,0 тыс.руб. (15,3% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 30.09.2015 г. составила 0,0%, что говорит о том, что предприятие имеет 'легкую' структуру активов и свидетельствует о мобильности имущества ЗАО "Системное развитие".

Как видно из таблицы №5, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (84,7%), 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 5,2%, что в динамике может привести к ускорению оборачиваемости.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 52401,0, по сравнению с базовым периодом, статьи 'Долгосрочные финансовые вложения'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 39282,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Финансовые вложения'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период увеличился на 13376,0 тыс.руб., что является негативным изменением и может быть вызвано проблемой с оплатой продукции, либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса.

Рассматривая дебиторскую задолженность ЗАО "Системное развитие" следует отметить, что предприятие на 30.09.2015 г. имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской), предоставляя, таким образом, своим клиентам бесплатный кредит в размере 14587,0 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		31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	1310	98,3%	99,7%	99,5%	99,0%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	1350	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервный капитал	1360	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	0,1%	0,2%	0,4%	0,9%
Итого по разделу III	1300	98,4%	100,0%	99,9%	99,9%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Заемные средства	1410	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервы под условные обязательства	1430	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу IV	1400	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	1520	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Доходы будущих периодов	1530	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие краткосрочные пассивы	1550	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу V	1500	1,6%	0,0%	0,1%	0,1%
БАЛАНС	1700	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения пассива баланса.

Таблица 7

ПАССИВ			Изменения		
			В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	641 991,0	746 816,0	104 825,0	16,3%	0,6%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Резервный капитал	32,0	483,0	451,0	1 409,4%	0,1%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	496,0	6 988,0	6 492,0	1 308,9%	0,8%
Итого по разделу III	642 519,0	754 287,0	111 768,0	17,4%	1,5%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Резервы под условные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу IV	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	10 213,0	0,0	-10 213,0	-100,0%	-1,6%
Кредиторская задолженность	84,0	370,0	286,0	340,5%	0,0%
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	7,0	19,0	12,0	171,4%	0,0%
Итого по разделу V	10 304,0	389,0	-9 915,0	-96,2%	-1,5%
БАЛАНС	652 823,0	754 676,0	101 853,0	15,6%	-0,0%

В части пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи 'Уставный капитал'. За прошедший период рост этой статьи составил 104825,0 тыс.руб. (в процентном соотношении ее рост составил 16,3%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Уставный капитал' установилось на уровне 746816,0 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала ЗАО "Системное развитие" отметим, что его значение за анализируемый период увеличилось. на 30.09.2015 г. величина собственного капитала предприятия составила 754287,0 тыс.руб. (99,9% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период значительно снизилась. на 30.09.2015 г. совокупная величина заемных средств предприятия составила 389,0 тыс.руб. (0,1% от общей величины пассивов). Снижение заемных средств предприятия ведет к снижению степени его финансовых рисков и положительно влияет на его финансовую устойчивость, повышая степень независимости от заемных средств.

Анализируя изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их общая величина возросла на 6943,0 тыс.руб. и составила 7471,0 тыс.руб. Изменение резервов составило 451,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли 6492,0 тыс.руб. Это в целом можно назвать положительной тенденцией так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить о эффективной работе предприятия.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2012 г. составляла 642519,0 тыс.руб., возросла на 111768,0 тыс.руб. (темп прироста составил 17,4%), и на 30.09.2015 г. его величина составила 754287,0 тыс.руб. (99,9% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи 'Уставный капитал - на 104825 тыс.руб.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы на 30.09.2015 г. превышают долгосрочные на 389,0 тыс.руб. что при существующем размере собственного капитала и резервов может и не повлиять на финансовую устойчивость предприятия, однако для улучшения структуры пассивов предпочтительно превышение долгосрочной задолженности над краткосрочной. Следует сопоставить вышеописанные факторы и провести более углубленный анализ.

Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2012 г. составляла 0,0 тыс.руб., осталась на прежнем уровне. (0,0% от общей структуры имущества).

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2012 г. составляла 10304,0 тыс.руб. напротив снизилась на 9915,0 тыс.руб. (темп снижения краткосрочных обязательств составил 96,2%), и на 30.09.2015 г. ее величина установилась на уровне 389,0 тыс.руб. (0,1% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на снижение краткосрочной кредиторской задолженности оказало уменьшение статьи 'Заемные средства'. За прошедший период снижение значения этой статьи составило -10213,0 тыс.руб. (в процентном соотношении снижение составило -100,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Заемные средства' установилось на уровне 0,0 тыс.руб.

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 30.09.2015 г. составляет статья 'Кредиторская задолженность'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 370 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 95,1%)

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

Агрегированный баланс

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

Структура агрегированного баланса представлена в табл. №8.

Агрегированный баланс.

Таблица 8

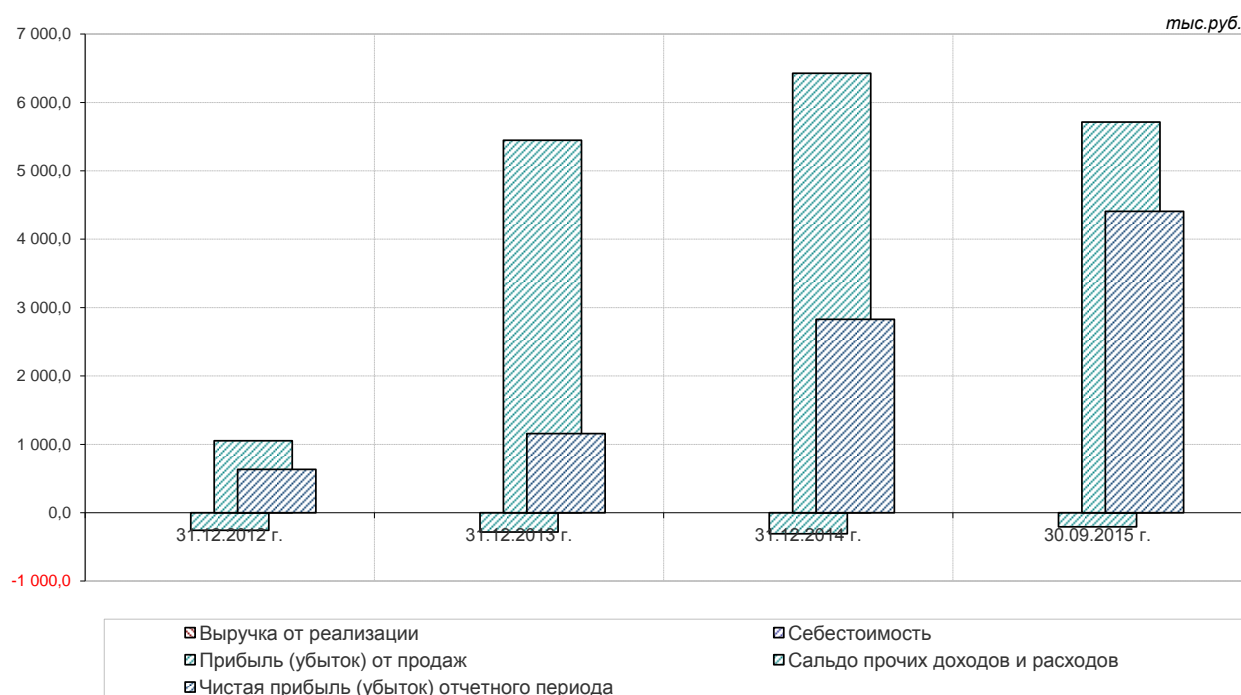
Агрегированный баланс - Изменения				
АКТИВ		31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	в абс. выражении
Внеоборотные активы		587 011,0	639 415,0	52 404,0
Оборотные активы		65 812,0	115 262,0	49 450,0
Запасы и затраты		0,0	0,0	0,0
Краткосрочная дебиторская задолженность		1 581,0	14 957,0	13 376,0
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения		64 231,0	100 305,0	36 074,0
Прочие оборотные активы.		0,0	0,0	0,0
Баланс		652 823,0	754 677,0	101 854,0
ПАССИВ				
Собственный капитал		642 519,0	754 287,0	111 768,0
Долгосрочные пассивы		0,0	0,0	0,0
Займы и кредиты		0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные пассивы		0,0	0,0	0,0
Краткосрочные пассивы		10 304,0	389,0	-9 915,0
Займы и кредиты		10 213,0	0,0	-10 213,0
Кредиторская задолженность		84,0	370,0	286,0
Прочие краткосрочные пассивы		7,0	19,0	12,0
Баланс		652 823,0	754 676,0	101 853,0

Анализ финансовых результатов деятельности ЗАО "Системное развитие"

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	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	0,0	0,0	0,0	0,0%	-
Себестоимость продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Валовая прибыль (убыток)	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Управленческие расходы	(257,0)	(207,0)	-50,0	-19,5%	0,0%
Прибыль (убыток) от продаж	-257,0	-207,0	50,0	19,5%	0,0%
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	1 563,0	5 727,0	-4 164,0	-266,4%	0,0%
Проценты к уплате	(200,0)	0,0	-200,0	-100,0%	0,0%
Доходы от участия в других организациях	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие доходы	42,0	0,0	-42,0	-100,0%	0,0%
Прочие расходы	(353,0)	(14,0)	-339,0	-96,0%	0,0%
Прибыль (убыток) до налогообложения	795,0	5 506,0	4 711,0	592,6%	0,0%
Изменение отложенных налоговых активов	(25,0)	0,0	25,0	100,0%	0,0%
Изменение отложенных налоговых обязательств	(2,0)	0,0	-2,0	-100,0%	0,0%
Текущий налог на прибыль	(137,0)	(1 101,0)	964,0	703,6%	0,0%
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	633,0	4 405,0	3 772,0	595,9%	0,0%
Справочно					
Совокупный финансовый результат периода	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Базовая прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%

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

Таблица 10

Оценка показателей ФХД - Изменения		Изменения		
Наименование показателя	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
1. Объем продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%
2. Прибыль от продаж	-257,0	-207,0	50,0	19,5%
3. Амортизация				
4. EBITDA				
5. Чистая прибыль	633,0	4 405,0	3 772,0	595,9%
6. Рентабельность продаж, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7. Чистые активы	642 519,0	754 288,0	111 769,0	17,4%
8. Оборачиваемость чистых активов, %	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
9. Рентабельность чистых активов, %	-0,04%	-0,03%	0,0%	31,4%
10. Собственный капитал	642 519,0	754 287,0	111 768,0	17,4%
11. Рентабельность собственного капитала, %	0,19%	0,78%	0,6%	306,6%
12. Кредиты и займы	10 213,0	0,0	-10 213,0	-100,0%
13. Финансовый рычаг	0,0	0,0	-0,0	-96,8%
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	0,2%	0,0%	-0,2%	-100,0%

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

Валовая прибыль на 31.12.2012 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 50,0 тыс.руб., и на 30.09.2015 г. ее величина составила -207,0 тыс.руб.

Положительным моментом является плюсовое сальдо по прочим доходам и расходам - на 31.12.2012 г. сальдо по прочим доходам и расходам установилось на уровне 1052,0 тыс.руб. Однако наблюдается отрицательная тенденция – за период с конца 31.12.2012 г. по конец 30.09.2015 г. сальдо по ним снизилось на -4745,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №10, чистая прибыль за анализируемый период выросла на 3772,0 тыс.руб., и наконец 30.09.2015 г. установилась на уровне 4405,0 тыс.руб. (темп прироста составил 595,9%).

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

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

В рассматриваемом в таблице №10 случае, на конец анализируемого периода рентабельность собственного капитала равна 0,78%, 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 ЗАО "Системное развитие" 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 ЗАО "Системное развитие" за 31.12.2012 г. - 30.09.2015 г. представлены в таблице №12.

Таблица 12

Показатели рентабельности - Изменения			Изменения	
	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Общая рентабельность, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность продаж, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность собственного капитала, %	0,2%	0,8%	0,6%	306,6%
Рентабельность акционерного капитала, %	0,1%	0,8%	0,7%	697,6%
Рентабельность оборотных активов, %	1,0%	5,1%	4,1%	429,8%
Общая рентабельность производственных фондов, %		0,0%		
Рентабельность всех активов, %	0,1%	0,8%	0,7%	702,6%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,2%	1,0%	0,8%	328,0%
Рентабельность основной деятельности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Рентабельность производства, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Значения показателей рентабельности ЗАО "Системное развитие" за весь рассматриваемый период представлены в таблице №12а.

Таблица 12а

Показатели рентабельности	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Общая рентабельность, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность продаж, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность собственного капитала, %	0,19%	0,17%	0,38%	0,78%
Рентабельность акционерного капитала, %	0,10%	0,15%	0,38%	0,79%
Рентабельность оборотных активов, %	0,96%	1,06%	2,55%	5,10%
Общая рентабельность производственных фондов, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность всех активов, %	0,10%	0,15%	0,38%	0,78%
Рентабельность финансовых вложений, %	0,24%	0,79%	0,87%	1,03%
Рентабельность основной деятельности	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность производства, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

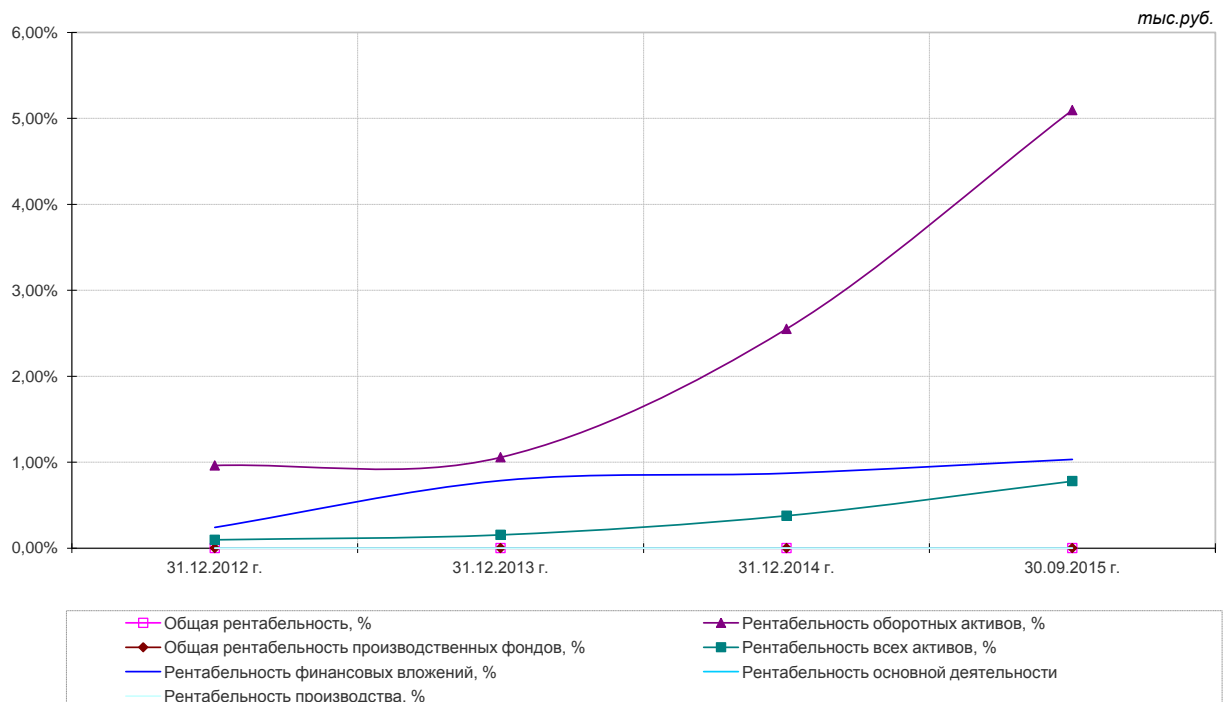
Рассматривая показатели рентабельности, прежде всего следует отметить, что и на начало, и на конец анализируемого периода частное от деления прибыли до налогообложения и

выручки от реализации (показатель общей рентабельности) находится у ЗАО "Системное развитие" 0,0%. Это следует рассматривать как отрицательный момент и искать пути повышения эффективности деятельности организации.

Повышение рентабельности собственного капитала с 0,19% до 0,78% за анализируемый период было вызвано увеличением чистой прибыли предприятия за анализируемый период на 3772,0 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 ЗАО "Системное развитие" в абсолютном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 13.

Таблица 13

Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения		Изменения		
показатели	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
1. Источники собственных средств	642519,0	754287,0	111 768,0	17,4%
2. Внеоборотные активы	587011,0	639415,0	52 404,0	8,9%
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	55508,0	114872,0	59 364,0	106,9%
4. Долгосрочные кредиты и займы	0,0	0,0	0,0	0,0%
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	55508,0	114872,0	59 364,0	106,9%
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	10213,0	0,0	-10 213,0	-100,0%
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	65721,0	114872,0	49 151,0	74,8%
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	0,0	0,0%
9. Излишек источников собственных оборотных средств	55508,0	114872,0	59 364,0	106,9%
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	55508,0	114872,0	59 364,0	106,9%
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	65721,0	114872,0	49 151,0	74,8%
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	1	1	0,0	
12.2.	1	1	0,0	
12.3.	1	1	0,0	
финансовая устойчивость предприятия	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость		

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

Таблица 13а

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям					
показатели	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.	
1. Источники собственных средств	642519,0	748499,0	749881,0	754287,0	
2. Внеоборотные активы	587011,0	639423,0	639415,0	639415,0	
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	55508,0	109076,0	110466,0	114872,0	
4. Долгосрочные кредиты и займы	0,0	0,0	0,0	0,0	
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	55508,0	109076,0	110466,0	114872,0	
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	10213,0	0,0	0,0	0,0	
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	65721,0	109076,0	110466,0	114872,0	
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	0,0	0,0	
9. Излишек источников собственных оборотных средств	55508,0	109076,0	110466,0	114872,0	
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	55508,0	109076,0	110466,0	114872,0	
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	65721,0	109076,0	110466,0	114872,0	
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	1	1	1	1	
12.2.	1	1	1	1	
12.3.	1	1	1	1	
финансовая устойчивость предприятия	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости ЗАО "Системное развитие" 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			
	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Коэффициент автономии	0,98	1,00	0,02	1,6%
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,02	0,00	-0,02	-96,8%
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,11	0,18	0,07	60,8%
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	62,36	1939,04	1 876,68	3 009,6%
Коэффициент маневренности	0,09	0,15	0,07	76,3%
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00	0,0%
Коэффициент имущества производственного назначения	0,90	0,85	-0,05	-5,8%
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00	0,0%
Коэффициент краткосрочной задолженности	99,1%	0,0%	-99,1%	-100,0%
Коэффициент кредиторской задолженности	0,9%	100,0%	99,1%	11 223,1%

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

Таблица 14а

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям				
Наименование финансового коэффициента				
	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Коэффициент автономии	0,98	1,00	1,00	1,00
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,02	0,00	0,00	0,00
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,11	0,17	0,17	0,18
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	62,36	2446,08	1917,85	1939,04
Коэффициент маневренности	0,09	0,15	0,15	0,15
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент имущества производственного назначения	0,90	0,85	0,85	0,85
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности	99,12%	0,00%	0,00%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	0,88%	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 31.12.2012 г., и на 30.09.2015 г. финансовую устойчивость ЗАО "Системное развитие" по 3-х комплексному показателю можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость', так как у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице №13а, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (31.12.2012 г.) ситуация на ЗАО "Системное развитие" незначительно улучшилась.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период увеличился на 0,02 и на 30.09.2015 г. составил 1,00. Это выше нормативного значения (0,5) при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

Показатель 'Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)', за анализируемый период снизился на -0,02 и на 30.09.2015 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 0,07 и на 30.09.2015 г. составил 0,18. 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 0,07 и на 30.09.2015 г. составил 0,15. 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 ЗАО "Системное развитие" 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 30.09.2015 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	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Коэффициент абсолютной ликвидности	6,23	257,85	251,62	4036,5%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	6,39	296,30	289,92	4539,1%
Коэффициент текущей ликвидности	6,39	296,30	289,92	4539,1%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	0,84	1,00	0,15	18,2%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	-	184,39	-	-

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

Таблица 15а

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям				
Наименование коэффициента	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	6,23	341,25	259,15	257,85
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	6,39	357,45	283,52	296,30
Коэффициент текущей ликвидности	6,39	357,45	283,52	296,30
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	0,84	1,00	1,00	1,00
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	-0,79	222,61	132,52	150,28

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2012 г. - 30.09.2015 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 31.12.2012 г. значение показателя абсолютной ликвидности составило 6,23. На конец анализируемого периода значение показателя возросло, и составило 257,85. 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 31.12.2012 г. значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 6,39. на 30.09.2015 г. значение показателя возросло, что можно рассматривать как положительную тенденцию и составило 296,30.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2012 г. - 30.09.2015 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 31.12.2012 г. значение показателя текущей ликвидности составило 6,39. На конец анализируемого периода значение показателя возросло, и составило 296,30.

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 184,39, 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	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Отдача активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Отдача собственного капитала, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Расчет чистого цикла				
Оборачиваемость материальных запасов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Затратный цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Производственный цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Чистый цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%

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

Таблица 16а

Показатели деловой активности (в днях)					
Наименование показателя	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.	
Отдача активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Оборачиваемость оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Отдача собственного капитала, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Расчет чистого цикла					
Оборачиваемость материальных запасов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Затратный цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Производственный цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	
Чистый цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

Таблица 17

Показатели деловой активности (в оборотах за период) - Изменения			Изменения	
Наименование показателя	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Отдача активов, об.	0,0	0,0	0,0	0,0%
Отдача основных средств (фондоотдача), об.	0,0	0,0	0,0	0,0%
Оборачиваемость оборотных активов, об.	0,0	0,0	0,0	0,0%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об.	0,0	0,0	0,0	0,0%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об.	0,0	0,0	0,0	0,0%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	0,0	0,0	0,0	0,0%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	0,0	0,0	0,0	0,0%
Отдача собственного капитала, об.	0,0	0,0	0,0	0,0%

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

Таблица 17а

Показатели деловой активности (в оборотах за период)				
Наименование показателя	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Отдача активов, об.	0,00	0,00	0,00	0,00
Отдача основных средств (фондоотдача), об.	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборачиваемость оборотных активов, об.	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, об.	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, об.	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	0,00	0,00	0,00	0,00
Отдача собственного капитала, об.	0,00	0,00	0,00	0,00

Показатели деловой активности характеризуют, во-первых, эффективность использования средств, а во-вторых, имеют высокое значение для определения финансового состояния, поскольку отображают скорость превращения производственных средств и дебиторской задолженности в денежные средства, а также срок погашения кредиторской задолженности.

Показатели деловой активности, представленные в табл. №16, показывают, за какое количество дней оборачивается тот либо иной актив или источник формирования имущества организации. В общем случае для расчета используется формула отношения выручки или себестоимости к активу.

Как видно из таблицы №16, большинство показателей оборачиваемости, за анализируемый период равно 0 из-за отсутствия выручки.

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	
	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
2. Основные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	648010,0	739693,0	91 683,0	14,1%
6. Прочие внеоборотные активы	1,0	4,0	3,0	300,0%
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	1581,0	14957,0	13 376,0	846,0%
10. Денежные средства	3231,0	23,0	-3 208,0	-99,3%
11. Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
12. Итого активов (1-11)	652823,0	754677,0	101 854,0	15,6%
Пассивы, принимающие участие в расчете				
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0%
14. Прочие долгосрочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	10213,0	0,0	-10 213,0	-100,0%
16. Кредиторская задолженность	84,0	370,0	286,0	340,5%
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0	0,0%
18. Прочие краткосрочные пассивы	7,0	19,0	12,0	171,4%
19. Итого пассивов (13-18)	10304,0	389,0	-9 915,0	-96,2%
20. Стоимость чистых активов (12-19)	642519,0	754288,0	111 769,0	17,4%

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

Таблица 18а

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов				
	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Основные средства	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	648010,0	743421,0	740661,0	739693,0
6. Прочие внеоборотные активы	1,0	2,0	4,0	4,0
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	1581,0	4960,0	9530,0	14957,0
10. Денежные средства	3231,0	421,0	78,0	23,0
11. Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Итого активов (1-11)	652823,0	748804,0	750273,0	754677,0
Пассивы, принимающие участие в расчете				
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Прочие долгосрочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	10213,0	0,0	0,0	0,0
16. Кредиторская задолженность	84,0	295,0	371,0	370,0
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0	0,0
18. Прочие краткосрочные пассивы	7,0	11,0	20,0	19,0
19. Итого пассивов (13-18)	10304,0	306,0	391,0	389,0
20. Стоимость чистых активов (12-19)	642519,0	748498,0	749882,0	754288,0

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2012 г. 642519,0 тыс.руб. возросла на 111769,0 тыс.руб. (темп прироста составил 17,4%), и на 30.09.2015 г. их величина составила 754288,0 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		31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	
Значение коэффициента		Не хватает данных	Не хватает данных	В абс. выражении
Вероятность банкротства		Не хватает данных	Не хватает данных	Темп прироста

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

Таблица 20а

5 - и факторная модель Альтмана (Z-счет)					
Наименование показателя		31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Значение коэффициента		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

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	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Значение коэффициента	0,87	38,52	37,65	4347,96%
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		31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Наименование показателя					
Значение коэффициента		0,87	46,47	36,86	38,52
Вероятность банкротства		вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала

На конец анализируемого периода (30.09.2015 г.) значение показателя Таффлера составило 38,52 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	31.12.2012 г.	30.09.2015 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Значение коэффициента	0,069	1,949	1,88	2735,99%
Вероятность банкротства	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво		

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

Таблица 22а

4-х факторная модель Лиса				
Наименование показателя	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	30.09.2015 г.
Значение коэффициента	0,069	2,455	1,927	1,949
Вероятность банкротства	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво

На конец анализируемого периода (30.09.2015 г.) значение показателя Лиса составило 1,95 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 31.12.2012 г. 642519,0 тыс.руб. возросла на 111769,0 тыс.руб. (темп прироста составил 17,4%), и на 30.09.2015 г. их величина составила 754288,0 тыс.руб.

Резюме

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2012 г. по 30.09.2015 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 негативным.

3. Рассматривая динамику доходов и расходов ЗАО "Системное развитие" 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 184,39, что говорит о том, что предприятие не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

7. И на 31.12.2012 г., и на 30.09.2015 г. состояние ЗАО "Системное развитие" по 3-х комплексному показателю финансовой устойчивости, можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость', так как у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат

8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2012 г. 642519,0 тыс.руб. возросла на 111769,0 тыс.руб. (темп прироста составил 17,4%), и на 30.09.2015 г. их величина составила 754288,0 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

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Оценка доли в УК ООО «Нординвест»

ООО «Нординвест» учреждено 30 августа 2011 года.

Учредители – 5 юридических лиц и один гражданин РФ.

Уставный капитал Общества – 2 800 000 000 рублей.

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

В 4 квартале 2011 года ООО «Нординвест» приобрело 5 740 266 обыкновенных акций 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 наименование Банка – ПАО «БАНК СГБ».

Публичное акционерное общество "БАНК СГБ"

Регистрационный номер	2816
Дата регистрации Банком России	29.04.1994
Основной государственный регистрационный номер	1023500000160 (26.08.2002)
БИК	041909786
Адрес из устава	160001 г.Вологда, ул. Благовещенская д. 3
Адрес фактический	160001 г.Вологда, ул. Благовещенская д. 3
Телефон	573600, 573601, 573610, 573620
Устав	Дата согласования последней редакции устава: 05.09.2014
Уставный капитал	661 215 300,00 руб., дата изменения величины уставного капитала: 27.03.2007
Лицензия (дата выдачи/последней замены)	Лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов (26.11.2012) Генеральная лицензия на осуществление банковских операций (26.11.2012)
Участие в системе страхования вкладов	Да
Сайты организации	
www.severgazbank.ru	

Информация о ПАО «БАНК СГБ»

Полное фирменное наименование	Публичное акционерное общество «БАНК СГБ»
Сокращенное фирменное наименование	ПАО «БАНК СГБ»
Свидетельство о государственной регистрации кредитной организации, номер, дата регистрации	29 апреля 1994 года, регистрационный номер 2816
Генеральная лицензия Банка России	Генеральная лицензия Банка России № 2816 от 01.08.2003
Основной государственный Регистрационный номер	1023500000160
Дата внесения записи о создании (о первом предоставлении сведений) в Единый государственный реестр юридических лиц, номер Свидетельства	Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 01 июля 2002 года, №001022019, серия 35, выдано Управлением Министерства Российской Федерации по

	налогам и сборам по Вологодской области 26 августа 2002 года.
Местонахождение банка в соответствии с Уставом	160001, г. Вологда, ул. Благовещенская, д.3
Адрес страницы (страниц) в сети Интернет, на которой (на которых) публикуется финансовая информация кредитной организации – эмитента	http://www.severgazbank.ru
Реквизиты Банка	Корреспондентский счёт 30101810800000000786 в ГРКЦ г. Вологда ИНН 3525023780 / КПП 352501001 БИК 041909786 ОКПО 34236369 ОКОГУ 15001 ОКАТО 19401000000 ОКФС 49 ОКОПФ 47

Устав ОАО «БАНК СГБ» утвержден общим собранием акционеров 26 мая 2006 года, протокол № 32. Кредитная организация зарегистрирована в ЦБ РФ 29 апреля 1994 года, регистрационный номер 2816.

Действующая редакция Устава ОАО «БАНК СГБ» утверждена Решением единственного акционера 11 сентября 2014 года № 8. Приняты Изменения № 1 в Устав и Изменения № 2 в Устав. Последние изменения внесены 08 апреля 2015 года.

Первоначально Уставный капитал Банка был сформирован в сумме 360 403 100 рублей и был разделен на 3 604 031 обыкновенную именную акцию номинальной стоимостью 100 рублей.

	На 26 мая 2006 года		На 26 июля 2013 года	
	Кол-во акций, штук	Номинальная стоимость, руб.	Кол-во акций, штук	Номинальная стоимость, руб.
ОбыкновенныеАкции	3 604 031	360 403 100	6 612 153	661 215 300

Все обыкновенные акции Банка имеют номинал 100 руб. за акцию. Каждая акция Банка представляет право 1 голоса. В соответствии с Уставом (в редакции, утвержденной 11 сентября 2014 года Решением единственного акционера № 8) возможен выпуск привилегированных акций.

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

Таблица 1. Результаты оценки ПАО «БАНК СГБ»

Подходы к оценке	Стоимость по подходу, руб.	Весовой Коэффициент	Расчеты
Сравнительный подход	не применялся		
Затратный подход	2 692 182 000	0,7	1 884 527 400
Доходный подход	3 095 240 000	0,3	928 572 000
Итого			2 813 099 400
Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб., округленно			2 813 000 000
Стоимость 100% УК ПАО «БАНК СГБ», руб.			2 813 000 000
Оцениваемая доля в УК			100%
Поправка на недостаток контроля			
Поправка на низкую ликвидность			

Приложение Определение рыночной стоимости финансовых вложений

Стоимость доли в размере 100% УК ПАО «БАНК СГБ» с учетом корректировок	2 813 000 000
То же, округленно, руб.	2 813 000 000

Таблица 2. Результаты оценки финансовых вложений (акций ПАО «Банк СГБ»)

Финансовые вложения	Значение по балансу, руб.	Рыночная стоимость, руб.
Акции ПАО «БАНК СГБ»	2 776 665 000	2 813 000 000
Итого	2 776 665 000	2 813 000 000

Таблица 3. Информация Бухгалтерского учета ООО «Нордвест»

Актив	Код	Информация Бухгалтерского баланса на 31.12.2014 г., тыс.руб.	Информация бухгалтерского баланса на 30.09.2015 г., тыс.руб.
Нематериальные активы	1110	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0
Основные средства	1130	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0	0
Финансовые вложения	1150	3 026 665	3 026 665
Отложенные налоговые активы	1160	0	0
Прочие оборотные активы	1170	0	0
Итого по разделу I	1100	3 026 665	3 026 665
Запасы	1210	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0
Дебиторская задолженность	1230	0	124
Финансовые вложения	1240	0	79 645
Денежные средства	1250	67 932	8 562
Прочие оборотные активы	1260	0	0
Итого по разделу II	1200	67 932	88 331
БАЛАНС	1600	3 094 597	3 114 996
Пассив (обязательства)			
Заемные средства	1410	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0
Резервы под условные обязательства	1430	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0
Итого по разделу IV	1400	0	0
Заемные средства	1510	0	0
Кредиторская задолженность	1520	1 762	1 861
Доходы будущих периодов	1530	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0
Прочие обязательства	1550	8	5
Итого по разделу V	1500	1 770	1 866
Итого обязательства	1700	1 770	1 866
Итого разность между активами и обязательствами		3 092 829	3 113 132

Корректировка краткосрочных финансовых вложений.**Таблица 4. Информация о краткосрочных финансовых вложениях**

Наименование	Сумма займа, тыс.руб.	Дней начисления процентов (от 01.10. по 25.12.2015)	Ставка, %	Итого
Займ ЗАО «Трастовые инвестиции-1»	20000	85	9%	419
Займ ЗАО «Трастовые инвестиции-2»	16000	85	9%	335
Займ ЗАО «Трастовые инвестиции-3»	14000	85	9%	293
Итого проценты				1 047
Депозит	29645			
Займы	50 000			
Проценты с даты предоставления информации по дате оценки	1047			
Итого, тыс.руб.	80692			

Корректировка долгосрочных финансовых вложений.**Таблица 5. Информация о долгосрочных вложениях**

Паи и акции	Балансовая стоимость, руб.	Рыночная стоимость, руб.
Акции ПАО «Банк СГБ»	2 776 665 000	2 813 000 000
Депозит	250 000 000	250 000 000
Итого	3 026 665 000	3 063 000 000

Расчет стоимости СК ООО «Нордвест»**Таблица 5. Расчет стоимости СК ООО «Нордвест»**

Актив	Код	Информация бухгал- терского учета, 30.09.2015, тыс.руб.	Стоимость после переоценки, тыс.руб.
Нематериальные активы	1110	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0
Основные средства	1130	0	0
Доходные вложения в материальные ценно- стям	1140	0	0
Финансовые вложения	1150	3 026 665	3 063 000
Отложенные налоговые активы	1160	0	0
Прочие оборотные активы	1170	0	0
Итого по разделу I	1100	3 026 665	3 063 000
Запасы	1210	0	0
Налог на добавленную стоимость по приоб- ретенным ценностям	1220	0	0
Дебиторская задолженность	1230	124	124
Финансовые вложения	1240	79 645	80 692
Денежные средства	1250	8 562	8 562
Прочие оборотные активы	1260	0	0
Итого по разделу II	1200	88 331	89 378
БАЛАНС	1600	3 114 996	3 152 378

Приложение Определение рыночной стоимости финансовых вложений

Актив	Код	Информация бухгалтерского учета, 30.09.2015, тыс.руб.	Стоимость после переоценки, тыс.руб.
Пассив (обязательства)			
Заемные средства	1410	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0
Резервы под условные обязательства	1430	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0
Итого по разделу IV	1400	0	0
Заемные средства	1510	0	0
Кредиторская задолженность	1520	1 861	1 861
Доходы будущих периодов	1530	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0
Прочие обязательства	1550	5	5
Итого по разделу V	1500	1 866	1 866
Итого обязательства	1700	1 866	1 866
Итого разность между активами и обязательствами		3 113 130	3 150 512

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

3 150 512 000 рублей

(Три миллиарда сто пятьдесят миллионов пятьсот двенадцать тысяч рублей).

П Р И Л О Ж Е Н И Е

**ОЦЕНКА Пакета обыкновенных именных бездокументарных акций в раз-
мере 100% уставного капитала ПАО «БАНК СГБ»**

Объект оценки	Пакет обыкновенных именных бездокументарных акций в размере 100% уставного капитала ПАО «БАНК СГБ»
Правообладатель	100% уставного капитала – ООО «Нординвест»
Балансовая стоимость	2 776 665 000 рублей

Таблица 1.1

Подходы к оценке	Стоимость по подходу, руб.	Весовой Коэффициент	Расчеты
Сравнительный подход	НЕ ПРИМЕНЯЛСЯ		
Затратный подход	2 692 182 000	0,7	1 884 527 400
Доходный подход	3 095 240 000	0,3	928 572 000
Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб.			2 813 099 400

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

2 813 000 000 рублей
(Два миллиарда восемьсот тринадцать миллионов рублей).

2. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ

2.1. Информация об организации

Полное фирменное наименование в соответствии с Уставом	Публичное акционерное общество «БАНК СГБ»
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	Лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов (26.11.2012) Генеральная лицензия на осуществление банковских операций (26.11.2012)
Участие в системе страхования вкладов	Да
Основной государственный Регистрационный номер	1023500000160 ОТ 26.08.2002
Дата внесения записи о создании (о первом представлении сведений) в Единый государственный реестр юридических лиц, номер Свидетельства	Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 01 июля 2002 года, №001022019, серия 35, выдано Управлением Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Вологодской

	области 26 августа 2002 года.
Местонахождение банка в соответствии с Уставом	160001, г. Вологда, ул. Благовещенская, д.3
Адрес страницы (страниц) в сети Интернет, на которой (на которых) публикуется финансовая информация кредитной организации – эмитента	http://www.severgazbank.ru
Реквизиты Банка	Корреспондентский счёт 301018108000000000786 в ГРКЦ г. Вологда ИНН 3525023780 / КПП 352501001 БИК 041909786 ОКПО 34236369 ОКОГУ 15001 ОКАТО 19401000000 ОКФС 49 ОКОПФ 47
Уставный капитал	661 215 300,00 руб., дата изменения величины уставного капитала: 27.03.2007

Действующая редакция Устава ОАО «БАНК СГБ» утверждена Решением единственного акционера 11 сентября 2014 года № 8. Приняты Изменения № 1 в Устав и Изменения № 2 в Устав. Последние изменения внесены 08 апреля 2015 года.

2.2. Структура собственности, объект оценки

Акционеры Банка, владеющие более 10% уставного капитала Банка: Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест» (г. Москва).

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 лица)	1,62%	0,24%	

На Дату оценки доля ООО «Нординвест» составляет 100%.

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

Все обыкновенные акции Банка имеют номинал 100 руб. за акцию. Каждая акция Банка представляет право 1 голоса. В соответствии с Уставом (в редакции, утвержденной 11 сентября 2014 года Решением единственного акционера № 8) возможен выпуск привилегированных акций.

3. ХАРАКТЕРИСТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

На первом этапе работы

Объектом оценки является пакет обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 100 руб. в размере 100% уставного капитала ПАО «БАНК СГБ», расположенного по адресу: 160001, г.Вологда, ул.Благовещенская, д.3.

Предметом оценки выступает экономическая деятельность ПАО «БАНК СГБ», основным видом деятельности которого являются банковская деятельность.

ПАО «БАНК СГБ» оказывает следующие услуги:

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

Помимо перечисленных банковских операций Банк вправе осуществлять следующие сделки:

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

Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество «БАНК СГБ»

Сокращенное фирменное наименование: ПАО «БАНК СГБ»

Место нахождения (почтовый адрес): Российская Федерация, 160001, г. Вологда, ул. Благовещенская, д. 3.

Дата государственной регистрации Общества и регистрационный номер:

Общество зарегистрировано 26/08/2002, Основной государственный регистрационный номер 1023500000160. Номер Свидетельства №001022019, серия 35, выдано Управлением Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Вологодской области

Сведения об уставном капитале по состоянию на дату оценки: Уставный капитал Общества составляет 661 215 399 рублей и разделен на 6 612 154 обыкновенные именные акции номинальной стоимостью 100 рублей каждая.

Сведения о количестве акций ПАО «БАНК СГБ» на дату оценки

Основной государственный регистрационный номер	Номинал одной акции, рублей	Кол-во выпущенных акций, штук
Н.д.	100	6 612 153

3.1. Общие сведения, история создания

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 «БАНК СГБ». 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

Размер оплаченного и зарегистрированного Уставного капитала ОАО «БАНК СГБ» составляет 661 215 300 (Шестьсот шестьдесят один миллион двести пятнадцать тысяч триста) рублей.

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.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» (RAEX) подтвердило рейтинг кредитоспособности БАНКу СГБ на уровне А «**Высокий уровень кредитоспособности**», подуровень рейтинга – второй, прогноз по рейтингу «стабильный» (на период с 09.12.2014 по 06.10.2015)

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

Банк имеет рейтинг кредитоспособности на уровне «А» («высокий уровень кредитоспособности»), присвоенный Рейтинговым агентством «Эксперт РА».

По состоянию на 1 октября 2015 года и 1 января 2015 года у Банка имелась дочерняя компания:

Наименование	Страна регистрации	Основные виды деятельности	Доля участия, %	
			1 октября 2015 года	1 января 2015 года
ООО «СГБ-Лизинг»	Российская Федерация	Финансовый лизинг	99,0	99,0

Промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность Банка не включает отчетность дочерней компании.

Основными факторами, позитивно повлиявшими на рейтинг банка, выступают сбалансированность активов и пассивов на долгосрочном горизонте, низкий уровень концентрации активных операций на объектах крупного кредитного риска и приемлемый уровень обеспеченности ссудного портфеля. Также положительно на кредитоспособность банка влияют высокое качество портфеля ценных бумаг, приемлемый уровень концентрации привлеченных средств на крупнейших кредиторах без учета ЦБ РФ, а также низкий уровень принимаемых валютных рисков.

ОАО «БАНК СГБ» в течение 20 лет осуществляет свою деятельность на региональном финансовом рынке, практически во всех регионах Северо-Западного федерального округа, ряде регионов Центрального федерального округа и городе Норильске, входящем в Сибирский федеральный округ. Банк, обладая всеми лицензиями на ведение банковской деятельности, участвует в крупнейших федеральных и региональных программах, в том числе программах ипотечного кредитования, пенсионного обеспечения граждан, развития сельского хозяйства и поддержки малого и среднего бизнеса.

ПАО «БАНК СГБ» имеет лицензии:

- **Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 2816**, выдана Центральным Банком Российской Федерации 08 июня 2015 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 08 июня 2015 года, без ограничения срока действия
- **Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности**, выдана ФКЦБ России 16 мая 2003 года, номер лицензии 019-06624-100000, без ограничения срока действия
- **Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности**, выдана ФКЦБ России 16 мая 2003 года, номер лицензии 019-06631-010000, без ограничения срока действия
- **Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами**, выдана ФКЦБ России 16 мая 2003 года, номер лицензии 019-06638-001000, без ограничения срока действия
- **Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности**, выдана ФКЦБ России 16 мая 2003 года, номер лицензии 019-06644-000100, без ограничения срока действия
- **Лицензия на осуществление деятельности по разработке, производству, распространению шифровальных (криптографических средств), информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств, выполнению работ, оказанию услуг в области шифрования информации, техническому обслуживанию шифровальных (криптографических) средств информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием**

шифровальных (криптографических) средств, выдана Управлением ФСБ России по Вологодской области 04.04.2014, номер ЛС30010004 №82, срок действия - бессрочно

Свидетельства, выданные ПАО «БАНК СГБ»:

- Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 01 июля 2002 года, №001022019, серия 35, выдано Управлением Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по Вологодской области 26 августа 2002 года. Данным свидетельством банку присвоен основной государственный регистрационный номер (ОГРН) 1023500000160
- Свидетельство о постановке на налоговый учет в Государственной налоговой инспекции по г.Вологде №002088689, серия 35
- Страховое свидетельство выдано Вологодским региональным отделением Фонда социального страхования Российской Федерации 27 января 2000 года, регистрационный номер банка 3500251266, код подчиненности 35001. Дата перерегистрации в Вологодском региональном фонде социального страхования - 13 марта 2001 года
- Банк является правообладателем Свидетельства Российского агентства по патентам и товарным знакам (Роспатента) № 2002610957 от 14 июня 2002 года об официальной регистрации программы для ЭВМ Автоматизированная банковская система «ОРДОС»

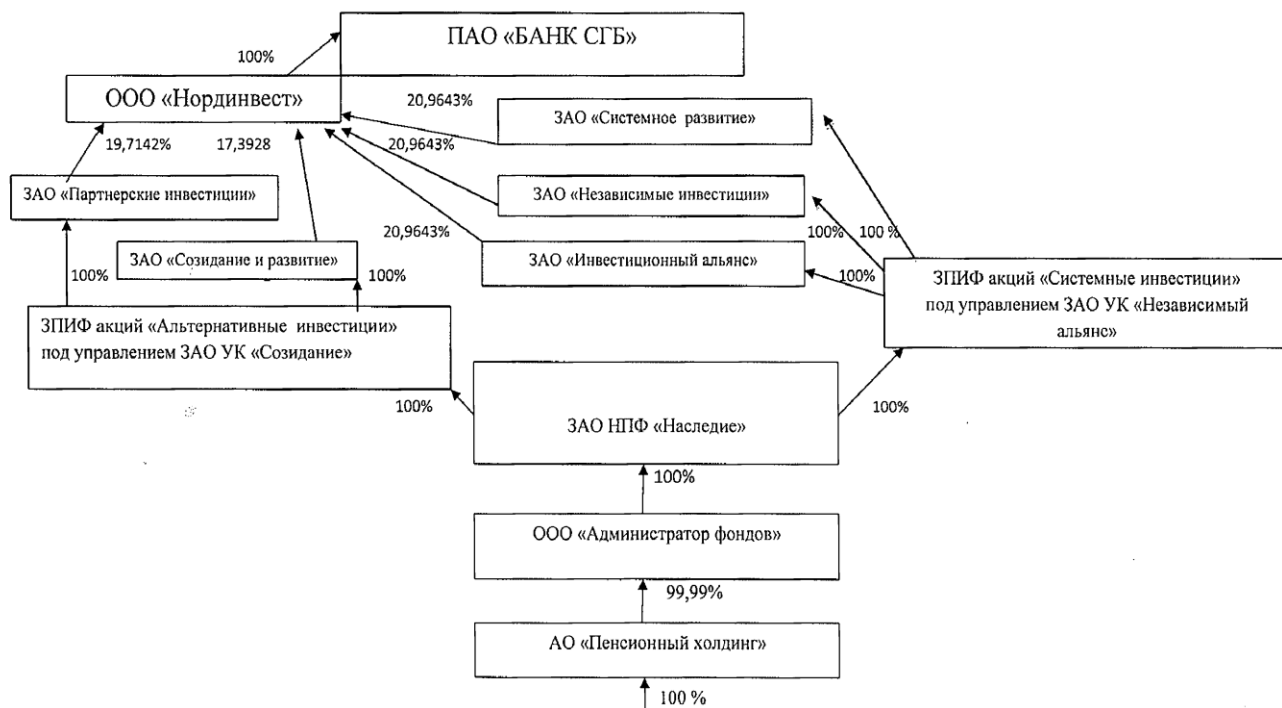
ПАО «БАНК СГБ» включен в реестр банков-участников системы обязательного страхования вкладов 2 декабря 2004 г. под номером 262.

ПАО «БАНК СГБ» является:

- членом Ассоциации региональных банков России;
- членом Ассоциации «Вологодские лесопромышленники»;
- членом некоммерческой саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг «Национальная фондовая ассоциация»;
- членом международного объединения «ЕДК - Европейский Деловой Конгресс - зарегистрированное объединение»;
- 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.

3.2. Уставный капитал. Акционеры

Устав ОАО «Банк СГБ» утвержден Решением единственного акционера ОАО «Банк СГБ» (внеочередным) от 11 августа 2014 года № 8.



Уставный капитал и права акционеров

В соответствии с Уставом, утвержденным Протоколом от 26 мая 2006 года № 32 общего собрания акционеров, Уставный капитал Общества был сформирован в сумме 360 403 100 рублей и был разделен на 3 604 031 (Три миллиона шестьсот четыре тысячи тридцать одну) обыкновенную именную бездокументарную акцию номинальной стоимостью 100 (сто) рублей каждая.

В соответствии с изменениями № 1, внесенными советом директоров ОАО «БАНК СГБ» протокол № 4 от 16 февраля 2007 года,

уставный капитал Общества сформирован в сумме 661 215 300 рублей и разделен на 6 612 153 (Шесть миллионов шестьсот двенадцать тысяч сто пятьдесят три) обыкновенные именные бездокументарные акции номинальной стоимостью 100 (сто) рублей каждая.

Все акции Общества являются обыкновенными именными. Акции Общества выпускаются в бездокументарной форме в виде записей на счетах в системе ведения реестра акционеров Общества.

Согласно действующей редакции Устава ПАО «БАНК СГБ», акционеры Общества - **владельцы обыкновенных акций имеют право:**

- без согласия других акционеров совершать сделки с принадлежащими ему акциями;
- участвовать в управлении делами Банка;
- принимать участие в распределении прибыли;
- получать информацию о деятельности Банка;
- получать в случае ликвидации Банка часть имущества, оставшуюся после всех установленных законодательством расчетов, пропорционально количеству и номинальной стоимости его акций;
- на получение дивидендов;
- осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Акции, которые Общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям (объявленные акции), предоставляют права одинаковые с правами, предоставленными размещенными обыкновенными именными акциями Общества.

Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.

При оплате дополнительных акций не денежными средствами денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций, производится Советом директоров Общества исходя из их рыночной стоимости, которая определяется в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности.

Акции, право собственности на которые перешло к Обществу, не предоставляют права голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы Обществом не позднее года с момента их приобретения Обществом, в противном случае Общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем погашения указанных акций.

Общество обязано обеспечить акционерам доступ к документам, предусмотренным п. 1 ст. 89 Федерального закона «Об акционерных обществах». К документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа имеют право доступа акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 процентов голосующих акций Общества.

Документы, предусмотренные п. 1 ст. 89 Федерального закона «Об акционерных обществах», должны быть предоставлены Обществом в течение семи дней со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества. Общество обязано по требованию лиц, имеющих право доступа к документам, предусмотренным п. 1 ст. 89 Федерального закона «Об акционерных обществах», предоставить им копии указанных документов.

В соответствии с Уставом Банк по решению Общего собрания акционеров может выпускать именные привилегированные акции. Номинальная стоимость привилегированных акций не должна превышать 25 процентов от уставного капитала Банка.

Основные акционеры ПАО «БАНК СГБ»

По состоянию ДАТУ ОЦЕНКИ года зарегистрированный уставный капитал Банка составляет 661 215 300 рублей.

Акционеры Банка:

Наименование организации	Доля в уставном капитале		
	на 01.01.2012	на 01.01.2013	на 31.12.2013
Общество с ограниченной ответственностью «Нординвест»	86,81%	99,76%	100%

По состоянию на дату оценки единственным акционером, владеющим 100% акций Банка, является ООО «Нординвест» (123022, ул.Сергея Макеева, д.13, ОГРН 1117746731882 от 16.09.2011, ИНН 7703752511). Участниками ООО «Нординвест» являются ЗАО «Инвестиционный альянс», ЗАО «Независимые инвестиции», ЗАО «Системное развитие», ЗАО «Партнерские инвестиции», ЗАО «Созидание и развитие».

По состоянию на дату оценки акционерами вышеназванных закрытых акционерных обществ являются ЗПИФ акций «Альтернативные инвестиции» под управлением ЗАО УК «Созидание» и ЗПИФ акций «Системные инвестиции» под управлением ЗАО УК «Независимый альянс».

Общее собрание акционеров и ревизионная комиссия

Банк создан в форме открытого акционерного общества. Высшим органом управления Банка является Общее собрание акционеров. Банк ежегодно проводит годовое Общее собрание

акционеров. Внеочередное Общее собрание акционеров проводится по решению Совета Директоров Банка на основании его собственной инициативы, требования ревизионной комиссии (ревизора) Банка, аудитора Банка, а также акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Банка на дату предъявления требования. Общее собрание акционеров принимает стратегические решения относительно деятельности Банка.

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

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

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

Исполнительные органы Банка.

Единоличный исполнительный орган Банка (Председатель Правления)

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

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

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

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

Коллегиальный исполнительный орган Банка (Правление)

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

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 год и по состоянию на 1 октября 2015 года (форма 0409102, итоговые строки, тыс.руб.) следует, что распределение между акционерами в виде дивидендов равно 0.

3.3. Информация о деятельности ПАО «БАНК СГБ»

Региональной сетью охвачены такие субъекты Российской Федерации, как:

- г. Москва;
- г. Санкт-Петербург;
- Республика Коми;
- Архангельская область;
- Вологодская область;
- Ивановская область;
- Новгородская область;
- Ярославская область;
- Красноярский край.



Целью Банка является извлечение прибыли.

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

Банк оказывает следующие услуги для юридических лиц:

- расчетно-кассовое обслуживание в рублях и иностранной валюте;
- система дистанционного банковского обслуживания «Клиент-Банк»;
- 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.

Банк оказывает следующие услуги для физических лиц:

депозитные и расчетные операции; потребительское кредитование;
ипотечное кредитование;
система дистанционного банковского обслуживания «БСВ-ОШМЕ»;
денежные переводы;
реализация монет из драгоценных металлов;
факторинг;
предоставление банковских гарантий;
депозиты;
валютный контроль;
управление клиентским портфелем ценных бумаг;
депозитарное обслуживание.

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 обслужива-

ние;

операции с ценными бумагами.

В настоящее время Банк помимо стандартного перечня банковских услуг оказывает своим клиентам еще и широкий спектр информационно-консультационных услуг, в т.ч предоставляет информацию о ситуации на фондовом и финансовом рынках, а также данные о котировках ценных бумаг различных эмитентов и курсах обмена валют.

Банк осуществляет основную операционную деятельность на территории Российской Федерации. Вследствие этого Банк подвержен экономическим и финансовым рискам на рынках Российской Федерации, которые проявляют характерные особенности, присущие развивающимся рынкам.

В 2013 году Банк принял участие в открытом конкурсе, проводимом ОАО «РЖД», и выиграл ряд лотов на право оказания в течение 2013-2015 годов услуг по открытию и ведению более 11 тысяч банковских счетов подразделений ОАО «РЖД» и на право обслуживания данных подразделений в рамках зарплатных проектов.

Банк в 2013 году продолжал планомерное увеличение капитала и прошел процедуру согласования с Банком России привлечения субординированного депозита (займа) в соответствии с новыми требованиями и стандартами Базель III

3.4. Производственные активы

Традиционно основой региональной политики ОАО «БАНК СГБ» является развитие оптимально функционирующей системы расчетов, максимально учитывающей потребности клиентов в качественном банковском обслуживании. ОАО «БАНК СГБ» в течение 20 лет осуществляет свою деятельность на региональном финансовом рынке, практически во всех регионах Северо-Западного федерального округа, ряде регионов Центрального федерального округа и городе Норильске, входящем в Сибирский федеральный округ. Банк, обладая всеми лицензиями на ведение банковской деятельности, участвует в крупнейших федеральных и региональных программах, в том числе программах ипотечного кредитования, пенсионного обеспечения граждан, развития сельского хозяйства и поддержки малого и среднего бизнеса.

Сотрудничество с корпоративными клиентами является одним из приоритетных направлений деятельности Банка. В настоящее время в Банке обслуживаются организации строительной, химической, газовой, лесной и деревообрабатывающей, пищевой отраслей экономики, предприятия агропромышленного комплекса, жилищно-коммунального хозяйства, сферы услуг, медицинские и образовательные учреждения, а также индивидуальные предприниматели.

Разветвленная региональная сеть Банка позволяет клиентам Банка, имеющим структурные подразделения, организовать эффективную систему движения и контроля финансовых потоков и обеспечить максимальную скорость прохождения платежей.

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

3.5. Хозяйственная деятельность

За 9 месяцев 2015 года активы Банка снизились на 9 % и составили 30 080 524 тыс. руб. (на 1 января 2015 года – 32 995 605 тыс. руб.). Уменьшение произошло, главным образом, за счет сокращения чистой ссудной задолженности Банка (снижение составило) 839 452 тыс. руб., или 11%), снижения средств в кредитных организациях (1 224 359 тыс. руб., или 91%), денежных средств (906 386 тыс. руб., или 40%). Структура активов Банка изменилась за рассматриваемый отчетный период следующим образом: доля вложений в ценные бумаги в общем объеме активов увеличилась с 30 до 38%; произошло снижение доли чистой ссудной задолженности в общей сумме активов на 1% (на 1 октября доля составила– 48%); также снизились доли денежных средств (на 2%) и средств кредитных организаций (на 4%).

По состоянию на 1 октября 2015 года обязательства Банка снизились на 10% и составили 27 352 501 тыс. руб. (на 1 января 2015 года – 30 386 767 тыс. руб.). Уменьшение в основном произошло за счет снижения сумм привлечения кредитов и прочих средств Центрального Банка, а также средств клиентов. При этом существенно увеличились привлеченные средства кредитных организаций. По остальной структуре обязательств Банка существенных изменений не произошло.

За 9 месяцев 2015 года Банком получен убыток в размере 359 150 тыс. руб. (за 9 месяцев 2014 года прибыль Банка составила 8 524 тыс. руб.). Отрицательное давление на финансовый результат текущего года в большей степени обусловлено внешними экономическими факторами, а именно санкциями в отношении Российской Федерации, сохранением ключевой ставки Банка России на высоком уровне, следствием чего стало существенное снижение объема кредитования и рост стоимости привлечения пассивов по отрасли в целом и в Банке в частности. Это привело к снижению чистых процентных доходов до вычета резерва на возможные потери по судам за 9 месяцев 2015 года на 370 887 тыс. руб. по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

	1 апреля 2015 года тыс. руб.	1 января 2015 года тыс. руб.		1 октября 2015 года тыс. руб.
Ссуды клиентам – кредитным организациям	400 000	500 000	Ссуды клиентам – кредитным организациям	150 000
Ссуды клиентам – юридическим лицам, не являющимися кредитными организациями	8 794 916	9 824 966	Ссуды клиентам – юридическим лицам, не являющимися кредитными организациями	9 935 290
Торговля	3 392 859	4 024 081	Торговля	3 616 025
Строительство	1 354 738	1 462 448	Строительство	1 319 858
Финансовая и страховая деятельность	770 085	778 766	Химия и нефтехимия	906 615
Инвестиции в недвижимость	738 398	758 722	Финансовая и страховая деятельность	797 025
Лесная промышленность	349 503	390 135	Инвестиции в недвижимость	663 545
Пищевая промышленность и АПК	385 357	493 252	Энергетика	470 244
Транспорт	374 702	400 385	Пищевая промышленность и АПК	376 875
Химия и нефтехимия	311 620	327 787	Транспорт	332 168
Прочая промышленность	91 459	79 343	Лесная промышленность	324 446
Металлургия	11 518	11 245	Прочая промышленность	41 794
Энергетика	21 090	22 130	Здравоохранение	15 440
Здравоохранение	21 185	24 034	Металлургия	14 712
Образование	2 958	3 369	Образование	2 096
Производство машин и оборудования	3 000	4 500	Производство машин и оборудования	3 962
Связь	229	233	Связь	229
Прочие	988 237	1 044 556	Прочие	1 049 456
Прочие размещенные средства	2 122 755	362 872	Прочие размещенные средства	481 071

Финансовые вложения в долговые бумаги

	1 октября 2015 года, тыс. руб.	1 января 2015 года, тыс. руб.
Долговые ценные бумаги	8 734 152	5 879 038
Российские государственные облигации	4 748 063	1 984 591
Облигации федерального займа (ОФЗ)	2 601 576	1 829 526
Облигации внешнего облигационного займа Российской Федерации	134 111	107 956
Субфедеральные облигации (облигации органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации)	2 012 376	47 109
Российские муниципальные облигации	37 068	-
Облигации органов местного самоуправления	37 068	-
Корпоративные облигации	3 949 021	3 894 447
Облигации российских финансовых организаций	694 594	1 204 144
- Облигации кредитных организаций	694 594	1 204 144
Еврооблигации иностранных нефинансовых организаций (из стран ОЭСР), относящихся к следующим отраслям:	1 410 830	867 000
- Финансовое посредничество	1 410 830	867 000
Облигации российских нефинансовых организаций, относящихся к следующим отраслям:	1 843 597	1 823 303
- Транспорт	457 837	407 815
- Нефтегазовая промышленность	889 818	859 415
- Metallургия	489 411	541 832
- Финансовое посредничество	216 733	214 441
в том числе долговые ценные бумаги, переданные без прекращения признания (по сделкам РЕПО)	1 363 414	4 083 112
Российские государственные облигации	878 850	900 542
Облигации федерального займа (ОФЗ)	878 850	792 586
Облигации внешнего облигационного займа Российской Федерации	-	107 956
Корпоративные облигации	486 764	3 182 570
Облигации российских финансовых организаций	-	1 173 349
- Облигации кредитных организаций	-	1 173 349
Еврооблигации иностранных нефинансовых организаций (из стран ОЭСР), относящихся к следующим отраслям:	486 764	681 228
- Финансовое посредничество	486 764	681 228
Облигации российских нефинансовых организаций, относящихся к следующим отраслям:	-	1 327 993
- Транспорт	-	3
- Нефтегазовая промышленность	-	859 413
- Metallургия	-	483 398
- Финансовое посредничество	-	185 181
Долевые ценные бумаги	4 935	4 933
Корпоративные акции	4 935	4 933
Акции российских нефинансовых организаций, относящихся к следующим отраслям	4 935	4 933
- Финансовое посредничество	4 935	4 933
	8 739 087	5 883 971

3.6. Финансовые результаты деятельности организации

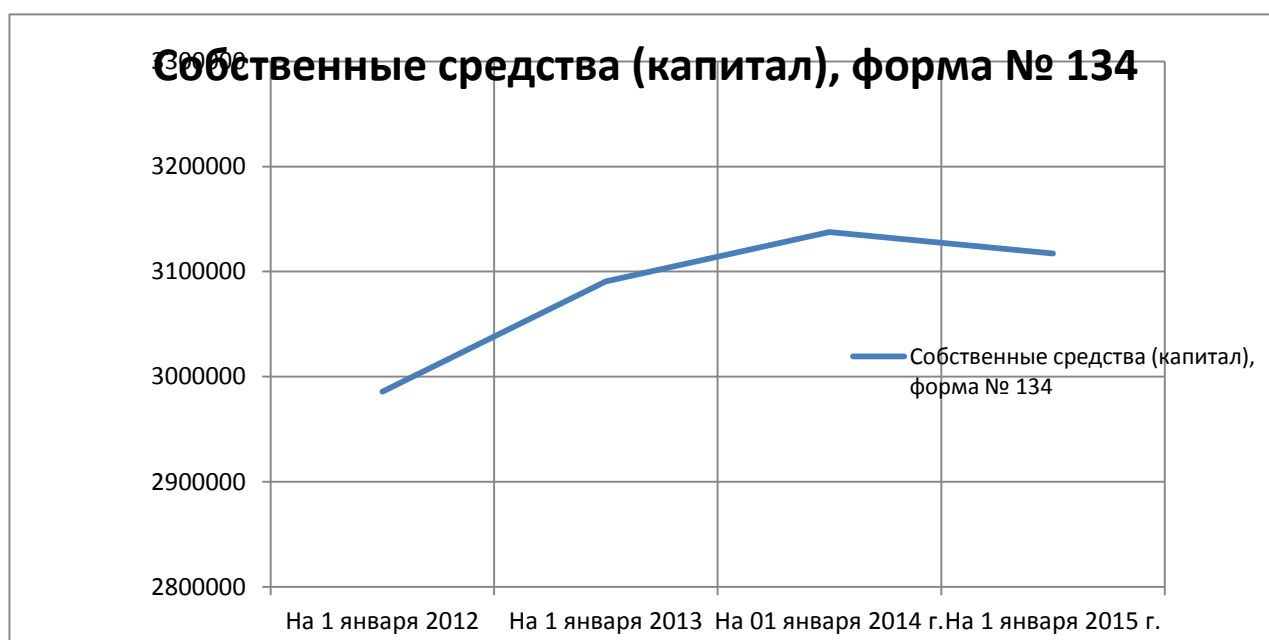
Наименование статей	1 января 2013	1 января 2014	1 января 2015
Всего по Главе I "Доходы"(разделы 1-7)	13 829 222	14 991 474	21 752 752
Всего по Главе II "Расходы" (разделы 1-8)	13 589 357	14 940 876	21 937 469
Прибыль после налогообложения (символ 01000 минус символ 28101)	239 865	50 598	-184 717

Наименование статей	1 июля 2013	1 июля 2014	1 июля 2015
Всего по Главе I "Доходы"(разделы 1-7)	7 892 751	7 371 714	13 599 412
Всего по Главе II "Расходы" (разделы 1-8)	7 968 534	7 639 373	13 730 680
Прибыль после налогообложения (символ 01000 минус символ 28101)	-75 783	-267 659	-131 268

Наименование показателя	На 1 января 2012	На 1 апреля 2012	На 1 июня 2012	На 1 января 2013	На 01 августа 2013 г.	На 01 января 2014 г.
Собственные средства (капитал)	2 985 819	3 031 64	3 075 716	3 090 583	3 013 329	3 137 748

Наименование показателя	На 01 января 2014 г.	На 1 апреля 2014 г.	На 1 июня 2014 г.	На 1 июля 2014 г.	На 1 октября 2014 г.	На 1 января 2015 г.
Собственные средства (капитал)	3 137 748	3 003 000	2 899 000	2 973 739	2 927 702	3 117 357

На 01 января 2014 года согласно форме № 134 (код 0409134) собственные средства (капитал) составили 3 137 748 тыс. рублей, а на 01 января 2015 года составили 3 117 357 000 рублей.



С другой стороны, по информации формы № 123 (№ 0409123), («Базель III»)

Наименование показателя	На 1 июня 2014 г.	На 1 июля 2014 г.	На 1 января 2015 г.	На 1 апреля 2015 г.	На 1 июля 2015 г.	На 1 декабря 2015 г.
Собственные средства (капитал) форма 123	2 904 155	2 980 084	3 102 362	2 766 246	2 973 722	2 692 182

Замечание.

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).



3.7. Анализ экономических коэффициентов (нормативов)

На протяжении всего 2014 года и 1 половины 2015 года Банк выполнял все обязательные экономические нормативы.

Экономические коэффициенты (нормативы), характеризующие состояние ПАО «БАНК СГБ» и рассчитанные согласно Инструкции Банка России, приведены в нижеследующей Таблице. Расчет сделан на основании документа «Об обязательных нормативах банков» (с изменениями на 30 ноября 2015 года), ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ИНСТРУКЦИЯ от 3 декабря 2012 года N 139-И.

Наименование показателей	По состоянию на 01 января 2011 г.	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 июля 2015 г.	По состоянию на 01 декабря 2015 г.
Достаточность капитала Н1 (min11%)	14,24%	13,1	11,1%	11,82%			
Норматив достаточности собственных средств Н1.0 (min10%)					11,67	11,5	10,86
Н1.1 норматив достаточности базового капитала (мин					8,64	8,01	7,2

Наименование показателя	По состоянию на 01 января 2011 г.	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 июля 2015 г.	По состоянию на 01 декабря 2015 г.
5%)							
Н1.2 норматив достаточности основного капитала (мин 6%)					8,64	8,01	7,2
Мгновенная ликвидность Н2 (min15%)	36%	34,9	66,75%	46,35%	84,99	224,45	865,7
Текущая ликвидность Н3 (min50%)	62%	75,5	102,17%	119,14%	152,03	487,19	432,9
Долгосрочная ликвидность Н4 (max 120%)	100,9%	89,7	66,1%	56,51%	58,428	26,97	28,95
Размер риска на одного заемщика (эмитента) Н6 (max 25%)	17,15%						
Размер крупных кредитных рисков Н7 (max 800%)	305%	263,1	243,59%	211,59%	265,79	304,69	308,65
Риск кредитов предоставленных акционерам банка Н9.1 (max 50%)	0%	14,3	0%	0%	0%	0	0
Совокупная величина рисков по инсайдерам Н10.1 (max 3%)	1,24%	0,8	1,21%	1,77%	1,26%	1,09	1,04
Норматив использования собственных средств (капитала) банка на приобретение долей (акций) других юридических лиц Н12	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. Показатели ухудшились по сравнению с показателями января 2015 года.

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. Анализируются значения на декабрь 2015 г.

1. Ранее использующийся Норматив Н 1 -- достаточности собственных средств (капитала) регулировал риски несостоятельности банка и определял требования по минимальной величине собственных средств (капитала), необходимых для покрытия кредитного и рыночного рисков. Обязательное значение данного норматива для данного банка составляло Min.11%.

На дату оценки действуют:

Нормативы достаточности капитала банка: норматив достаточности базового капитала банка (далее - норматив Н1.1), норматив достаточности основного капитала банка (далее - норматив Н1.2), норматив достаточности собственных средств (капитала) банка Минимально допустимое числовое значение норматива Н1.1 устанавливается в размере 5 процентов.

С 1 января 2015 года минимально допустимое числовое значение норматива Н1.2 устанавливается в размере 6,0 процентов.

Минимально допустимое числовое значение норматива Н1.0 устанавливается в размере 10,0 процентов.

Фактическое значение норматива Н1.0 на отчетную дату составляет 10,86%. Существует превышение фактического показателя над минимально установленным. Это свидетельствует о том, что на отчетную дату, при проведении банковских операций, Банк обеспечен собственными средствами.

2. Норматив Н 2 -- мгновенной ликвидности регулирует риски потери банком ликвидности в течение одного операционного дня. Данный норматив определяет минимальное отношение суммы высоколиквидных активов к сумме пассивов банка по счетам до востребования. На отчетную дату фактическое значение норматива Н 2 превышает установленное значение и составляет 865,7%.

3. Норматив Н 3 -- текущей ликвидности ограничивает риск потерь банком ликвидности в течение ближайших 30 календарных дней. Min, установленное ЦБ РФ значение, соответствует 50%. Фактическое значение, полученное банком, составляет 432,9%, что больше установленного показателя. Соответственно банк обладает предельным количеством ликвидных активов для их реализации в течение 30 календарных дней в целях получения денежных средств в указанные сроки.

4. Норматив Н 4 -- долгосрочной ликвидности ограничивает риск потерь банком ликвидности в результате размещения средств в долгосрочные активы. Данное значение на отчетную дату составляет 28,95% при установленных max 120%. Следовательно, соотношение кредитных требований банка с оставшимся сроком погашения 365 календарных дней к собственному капиталу и обязательствам по пассиву баланса находится в оптимальном экономическом равновесии.

5. Норматив Н 7 максимальный размер крупных кредитных рисков ограничивает совокупную величину крупных кредитных рисков банка. Разрешенное значение норматива 800%. У банка этот показатель составляет около 308,65%, что указывает на приемлемое процентное соотношение данного вида кредитования.

6. Норматив Н 9.1 ограничивает кредитные риски в отношении участников (акционеров) банка. При установленном нормативном значении 50% этот показатель у банка составляет 0%.

7. При установленном значении норматива Н 10.1 -- max 3% на отчетную дату этот норматив составляет 1,04%. Это свидетельствует о среднем уровне воздействия инсайдеров на принятия решения о выданных кредитах банка.

Общие выводы по экспресс-анализу

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

В течение анализируемого периода наблюдалось

-- Снижение величины активов и собственного капитала с 01 января 2015 до 01 декабря 2015 года, с кратковременным увеличением в июне 2015 года;

-- Все значения нормативов, характеризующих состояние коммерческого банка, находятся в рекомендуемых ЦБ РФ пределах, однако, ухудшились с января 2015 года.

4. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Затратный подход применяется на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, при этом доступна информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес

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 данном отчете для расчета стоимости 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 определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

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

Б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес;

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

Г) провести расчет стоимости объекта оценки.

Результаты финансового анализа бухгалтерской отчетности ПАО «БАНК СГБ» показали, что компания имеет нормальную финансовую устойчивость с позиции финансовой устойчивости и прибыльности. Учитывая перспективы развития ПАО «БАНК СГБ», оценщики полагают, что оценка собственного капитала должна быть проведена с точки зрения концепции действующего предприятия, т.к. предприятие в обозримом будущем ликвидировать не планируется.

По мнению Оценщика в данном разделе уместно привести цитату из главы № 15 “Особенности оценки стоимости банка” учебника под ред. М.А.Федотовой “Оценка бизнеса” (М, Финансы и статистика, 2004).

“Эволюция теории оценки стоимости бизнеса. История свидетельствует о том, что часть положений теории была предложена и разработана регулирующими органами и получила признание в последующем; часть положений стала распространяться вследствие конкретных судебных решений на основе свидетельств экспертов; часть зарождалась в недрах бухгалтерского учета, а остальные положения проявились в результате усилий теоретиков в области оценки. Более того, наибольшее число таких методов развивалось и возникло в рыночной среде, в процессе практических переговоров между покупателями, продавцами и андеррайтерами.

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

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

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

Цитата из учебника М.А.Федотовой.

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

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

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

Есть также иное мнение, поддерживаемое, в частности, Генеральным директором ООО «Оценка - ДАКО», г-м М.Л. Куделя-Одабашьяном, Профессором Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова, Членом Экспертно-консультативного совета Счетной палаты Российской Федерации.

Оно состоит в том, что «Стоимость чистых активов (собственного капитала) банка корректировке не подлежит в силу того, что Центральный банк РФ предъявляет жесткие требования к коммерческим банкам по поводу обязательного отражения их активов на балансе по реальной рыночной стоимости».

на 1 декабря 2015 г.

Наименование кредитной организации	ПАО «БАНК СГБ»
Код территории по ОКATO	19
Код кредитной организации (филиала) по ОКПО	34236369
Основной государственный регистрационный номер	1023500000160
Регистрационный номер (порядковый номер)	2816
БИК	041909786
Почтовый адрес	160001 г.Вологда, ул. Благовещенская д. 3

Код формы 0409123, месячная

тыс. руб.

Номер строки	Наименование показателя	Остаток на отчётную дату
000	Собственные средства (капитал), итого, в том числе:	2 692 182
100	Источники базового капитала:	
100.1	Уставный капитал кредитной организации:	656 415

<http://cbr.ru/credit/f123.asp?when=20151201®n=2816>

Таким образом, стоимость 100% СК ПАО «БАНК СГБ» по затратному подходу на дату оценки составляет округленно

2 692 182 000 рублей

(Два миллиарда шестьсот девяносто два миллиона сто восемьдесят две тысячи рублей).

5. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный (рыночный) подход объединяет группу методов, основанных на сопоставлении стоимости объекта оценки со стоимостью других сопоставимых объектов. Считается, что при наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции (доли предприятия) наиболее полно учитывает многочисленные факторы, влияющие на стоимость собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия.

Особенности применения методов сравнительного подхода к оценке предприятий

Особенностью сравнительного подхода при оценке предприятий является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным (аналогичным) компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

- во-первых, в качестве ориентира используются реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятий в целом или одной (нескольких) акции наиболее полно учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости компании. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на акции предприятий-аналогов, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности самого предприятия и т.д.;
- во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает, прежде всего, будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен;
- в-третьих, цена предприятия отражает его реальные возможности, положение на рынке, перспективы развития и т.д. Следовательно, в аналогичных предприятиях соотношение между капитализацией (рыночной стоимостью) и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как чистая прибыль, совокупный доход, дивидендные выплаты, балансовая стоимость собственного капитала и т.д., является определяющим фактором в формировании дохода, получаемого инвестором.

Основным преимуществом сравнительного подхода является, как уже говорилось выше, то, что он опирается на фактические цены купли-продажи аналогичных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, и Оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании же других подходов стоимость предприятия определяется на основе расчетов.

В последнее время в нашей стране оценка бизнеса как фундаментальная, так и прикладная развивается очень активно. Появляются и новые методы оценки, и всевозможные модификации уже существующих методов. На основе традиционных подходов рождается некий синтез различных методов, более или менее адекватно отражающий сложившуюся ситуацию в российской экономике. Также активное применение в настоящее время находят математические подходы к решению проблем оценки. Здесь важны не сами математические процедуры, а экономи-

ческая трактовка полученных результатов и решение вопроса о применимости той или иной математической модели для оценки стоимости бизнеса.

Если говорить об использовании сравнительного (рыночного) подхода, то надо констатировать тот факт, что данный подход является наименее теоретически разработанным и часто трудно применимым в российской практике оценки бизнеса. Это обусловлено рядом причин, основными из которых являются неразвитость российского рынка корпоративных ценных бумаг, а также закрытость информации по осуществляющимся сделкам купли-продажи крупных пакетов акций и целых компаний.

В рамках Сравнительного подхода применяются

- Метод отраслевых коэффициентов;
- Метод сделок;
- Метод компании-аналога.

Метод отраслевых коэффициентов (метод отраслевых соотношений) базируется на специальных формулах или ценовых показателях, используемых в различных отраслях. Отраслевые коэффициенты определяются на основе статистических наблюдений за ценой продажи предприятия и его важнейшими производственно-финансовыми характеристиками: экономической средой, продукцией, фазой развития, темпами роста, производственно-финансовыми показателями. Источником информации являются, как правило, данные специализированных отраслевых исследований (обзоров), составленных на основе анализа предприятий данной отрасли.

Оценщик осуществляет и отражает в Отчете действия, направленные на установление соответствия результатов таких исследований, применяемым методам оценки, принципам оценки, характеристикам объекта оценки, предмету и условиям предполагаемой сделки с объектом оценки. Оценщик должен проверить и отразить в Отчете соответствие результатов, полученных при применении данного метода, результатам, полученным с использованием других подходов и методов оценки.

Как правило, результаты, полученные при применении данного метода, являются индикативными и не применяются при выведении итоговой величины стоимости, или им придается наименьший удельный вес.

Метод сделок основан на ценах приобретения контрольных пакетов акций в сходных компаниях. Этот метод в наибольшей степени подошел бы к оценке 100%-ой доли общества. Оценщик нашел информации о продажах 100% доли только одного банка, это недостаточно для проведения достоверных расчетов, но, тем не менее, метод будет применен.

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

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

Для поиска возможных отраслевых аналогов было проведено исследование Российского фондового рынка. Анализ таких источников информации, как ежедневные бюллетени РИА «РосБизнесКонсалтинг», ИА «АК&М» и ИА «Финмаркет», 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.

6. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

6.1. Выбор метода расчета стоимости

Доходный подход объединяет методы оценки, основанные на приведении к текущему моменту возможных будущих поступлений с учетом вероятности осуществления таких поступлений. Главное преимущество данного подхода заключается в том, что компания рассматривается как функционирующее предприятие и внимание фокусируется на выгодах, возникающих у акционеров.

Методы, используемые в рамках доходного подхода, можно разделить на две группы:

- методы, основанные на пересчете будущих ежегодных доходов компании в текущую стоимость (методы дисконтирования доходов);
- методы, базирующиеся на накоплении средней величины дохода (методы капитализации доходов).

Методы первой группы предполагают составление четкого прогноза динамики развития предприятия, как правило, на ближайшие 3-7 лет, то есть вплоть до момента, когда колебаниями в темпах роста можно пренебречь. Все спрогнозированные доходы затем дисконтируются, то есть их будущая величина приводится к стоимости денег на дату оценки. Таким образом, основные задачи при использовании методов дисконтирования состоят, во-первых, в правильном прогнозировании будущих доходов компании; во-вторых, в учете всех факторов риска, присущих деятельности компании, в ставке дисконта (коэффициенте пересчета).

В отличие от метода дисконтирования капитализация предполагает, что в будущем все доходы компании будут либо одного размера, либо будут иметь постоянную величину среднегодовых темпов роста. Подобный подход в определенной степени более прост по сравнению с методом дисконтирования доходов, поскольку не требуется составления средне- и долгосрочных прогнозов доходов.

В основе всех расчетов лежит будущий доход компании. В качестве дохода в оценке бизнеса могут выступать прибыль предприятия, выручка, выплачиваемые или потенциальные дивиденды, денежный поток. В зависимости от того, что выбрано экспертом-оценщиком в качестве дохода, различают соответствующие методы дисконтирования и капитализации:

- метод дисконтирования прибыли, метод дисконтированных дивидендных выплат, метод дисконтированного денежного потока;
- метод капитализации нормализованной прибыли; метод капитализации выручки; метод капитализации дивидендных выплат; метод капитализации нормализованного денежного потока.

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:

- дисконтированных денежных потоков (ДДП);
- капитализации прибыли;
- дивидендный метод.

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 оценщики дисконтируют 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. По отзывам западных специалистов, в 90% случаев применения доходного подхода для оценки средних и крупных компаний применяется именно этот метод.

В рамках настоящего Отчета оценщиками использовался метод дисконтирования денежных потоков.

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 является чистый денежный поток, который рассчитывается как разница между притоком и оттоком денежных средств за определенное время.

6.2. Определение длительности периода прогнозирования

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. Порядок определения нами темпов роста оцениваемой ком-

пании будет приведен несколько позже на этапе прогнозирования доходов и расходов компании.

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 2015 и последующие годы строится на основании данных организации и с использованием текущей информации Росстата. Предполагается, что после 2015 г. экономика России выйдет на уровень минимального роста.

Первый шаг расчетов – с 25 декабря 2015 года по 31 декабря 2015 года. Прогнозный период – 4,02 года.

6.3. 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.

28.05.2015 г.

[Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и предельные уровни цен \(тарифов\) на услуги компаний инфраструктурного сектора на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 годов](#)

Структура потребительской инфляции на прогнозный период

	Варианты	Прирост цен, %, г/г						
		дек. 2013	дек. 2014	июнь 2015	дек. 2015	дек. 2016	дек. 2017	дек. 2018
		отчет		оценка		прогноз		
Инфляция (ИПЦ)	1			16,4-16,5	11,6-11,9	7,0	6,3	5,1
	2	6,5	11,4			6,5	5,9	4,8
Продовольственные товары	1			22,1-22,4	13,7-14,4	7,5	6,7	5,2
	2	7,3	15,4			6,7	6,1	4,7
из них: без учета плодоовощной продукции	1				13,5-14,0	7,3	6,3	5,5
	2	7,1	14,7	19-19,2		6,6	6,5	5,0
Непродовольственные товары	1			13,6-14,3	10,4-10,5	5,4	4,9	4,1
	2	4,5	8,1			5,1	4,7	3,9
с исключением бензина	1			14,1-14,3	10,8-11	4,7	4,5	4,0
	2	4,4	8,0			4,3	4,2	3,8
Платные услуги населению	1			12,2-12,5	10,4-10,5	7,8	7,0	5,9
	2	8,0	10,5			7,7	6,8	5,9
услуги организаций ЖКХ	1,2	9,6	9,9	11,1	11,5	8,1	7,8	6,5
-коммунальные услуги (75 % в корзине услуг ЖКХ)	1,2	11,2	5,3	5,3	8,7	8,0	7,3	6,8
прочие услуги	1			13,1-13,2	9,6-10	7,8	6,7	5,7
	2	7,3	10,7			7,5	6,5	5,7
Базовая инфляция (БИПЦ)	1			16,3-16,6	11,6-12,2	6,5	5,8	5,0
	2	5,6	11,2			6,1	5,5	4,7

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

2015	2016	2017	2018	2019
1,12	1,10	1,07	1,06	1,05

6.4. 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 постпрогнозном 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 постпрогнозный 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.

6.5. 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).

6.6. 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 2008-2014 годы. В качестве базового периода взят 4-й квартал 2014 года, Отчет о финансовых результатах по состоянию на 01 января 2015 года, код формы № 0409102. Справочно использована информация на 01 октября 2015 года.

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

Таблица 6.6.1

	Базовый период (2014)	1 пп с 01.01 по 31.12.15	1 год 2016 П	2 год 2017 П	3 год 2018 П	4 год 2019 П
Доходы						
Проценты, полученные по предоставленным кредитам, депозитам и иным размещенным средствам	2 966 607	3 322 600	4 019 752	4 601 207	5 120 364	5 612 820
Доходы от банковских операций и других сделок	4 081 409	4 571 178	5 530 309	6 330 265	7 044 512	7 876 466
Прочие	350 345	392 386	435 829	470 864	501 694	530 422
Положительная переоценка	8 692 523	9 735 626	10 691 803	11 474 130	12 082 607	12 691 084
<i>от восстановления сумм на возможные потери</i>	5 776 333	6 469 493	7 104 890	7 624 760	8 029 103	8 433 446
Всего доходов	21 867 217	24 491 283	27 782 583	30 501 226	32 778 280	35 144 238
Операционные доходы	16 090 884	18 021 790	20 677 693	22 876 466	24 749 177	26 710 792
Процентные расходы	1 507 162	1 688 021	2 042 205	2 337 608	2 601 362	2 851 551
Расходы по банковским операциям	3 594 912	4 026 301	4 871 106	5 575 709	6 204 818	6 801 574

	Базовый период (2014)	1 пп с 01.01 по 31.12.15	1 год 2016 П	2 год 2017 П	3 год 2018 П	4 год 2019 П
Расходы по операциям с ценными бумагами, кроме процентов и переоценки	49 160	55 059	66 612	76 247	84 850	93 011
Отрицательная переоценка	8 209 911	9 195 100	10 213 129	11 050 540	11 847 642	12 546 904
Прочие расходы без отчислений	149 879	167 864	186 449	201 737	215 376	228 416
<i>отчисления резервов на возможные потери</i>	6 283 495	7 037 514	7 816 668	8 457 584	9 029 382	9 576 046
Расходы на содержание персонала	1 196 821	1 407 193	1 579 323	1 723 812	1 854 480	1 980 122
амортизация	118 663	132 903	149 159	162 806	175 147	187 013
Расходы по содержанию имущества	293 240	328 429	368 603	402 325	432 822	462 146
Организационные и управленческие расходы	356 001	488 194	547 911	598 038	643 370	686 959
Другие расходы	8 986	10 064	11 295	12 329	13 263	14 162
Всего расходов	21 768 230	24 536 642	27 852 460	30 598 735	33 102 512	35 427 904
Операционные затраты	15 366 072	17 366 225	19 886 633	21 978 345	23 897 983	25 664 845

Этап 2. Прогноз изменения в текущих активах/ обязательствах.

При построении прогноза использована информация балансов, предоставленная Заказчиком, а также макроэкономические показатели. В качестве базового периода взят 4-й квартал 2014 года, Отчет о финансовых результатах на 1 января 2015 года, код формы по ОКУД 0409102. Справочно использована информация на 01 октября 2015 г. Расчеты сделаны в тыс.руб.

Этап 3. Прогноз чистой прибыли.

Изменение резервов – разность строк (жирный курсив) таблицы 6.6.1 этапа 1.

Таблица 6.6.2

Наименование показателя	1 пп с 01.01 по 31.12	1 год 2016 П	2 год 2017 П	3 год 2018 П	4 год 2019 П
Резерв из актива (восстановление сумм со счетов фондов)	6 469 493	7 104 890	7 624 760	8 029 103	8 433 446
Резерв из пассива (отчисления в фонды и резервы)	7 037 514	7 816 668	8 457 584	9 029 382	9 576 046
Изменение резерва под обесценение	-568 021	-711 778	-832 824	-1 000 279	-1 142 600

Таблица 6.6.3

Наименование показателя	1 пп с 01.01 по 31.12	1 год 2016 П	2 год 2017 П	3 год 2018 П	4 год 2019 П
Операционные доходы*	18 021 790	20 677 693	22 876 466	24 749 177	26 710 792
Операционные затраты**	17 366 225	19 886 633	21 978 345	23 897 983	25 664 845
Прибыль от операций	655 565	791 060	898 121	851 194	1 045 947
Амортизационные от-	132 903	149 159	162 806	175 147	187 013

Наименование показателя	1 пп с 01.01 по 31.12	1 год 2016 П	2 год 2017 П	3 год 2018 П	4 год 2019 П
числения					
Изменение под обесценение активов	-568 021	-711 778	-832 824	-1 000 279	-1 142 600
Балансовая прибыль	220 447	228 441	228 103	26 062	90 360
Налог на прибыль	44 089	45 688	45 621	5 212	18 072
Чистая прибыль	176 358	182 753	182 482	20 850	72 288

*«Всего доходы» - «резерв из актива»

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

Этап 4. Прогноз денежного потока.**Таблица 6.6.4**
(тыс.руб.)

Наименование показателя	1 пп с 01.01 по 31.12	1 год 2016 П	2 год 2017 П	3 год 2018 П	4 год 2019 П
Чистая прибыль	176 358	182 753	182 482	20 850	72 288
Минус изменение резерва на обесценение активов	568 021	711 778	832 824	1 000 279	1 142 600
Возврат амортизации	132 903	149 159	162 806	175 147	187 013
Изменение потребности в текущих активах и текущих обязательствах	-398 786	-379 003	-360 702	-344 780	-332 284
Результат операционной деятельности	478 496	664 687	817 410	851 496	1 069 617
Инвестиции	-132 903	-149 159	-162 806	-175 147	-187 013
Поток денежных средств	345 593	515 528	654 604	676 349	882 604

6.7. 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.

Расчет ставки дисконтирования осуществлялся с применением модели кумулятивного построения.

При этом рассматривались риски, применяемые в международной оценочной практике с использованием кумулятивной модели¹:

- риски, связанные с качеством управления компанией;
- риски, связанные с инвестициями в малую компанию (связанные с размером компании);
- риски источников финансирования, финансовой структуры компании;

¹ Источник: Business valuation Review. December 1992

товарная / территориальная диверсификация;
 диверсификация клиентуры;
 уровень и прогнозируемость прибыли;
 прочие риски.

В условиях России в качестве безрисковой ставки процента на долгосрочные инвестиции может быть принята доходность долгосрочных государственных облигаций (11,33%).

Дата	Краткосрочная ставка, % годовых	Среднесрочная ставка, % годовых	Долгосрочная ставка, % годовых
25.12.2015	9,99	10,54	11,33

Премии риски определены, исходя из шкалы 0 – 3%. Среднее значение – 1.5%. Экспертная оценка премий за риски приведена в нижеследующей таблице. При этом учитывалось следующее:

В настоящее время в банке работает высококвалифицированный персонал. В частности на 01.01.2015 доля сотрудников с высшим образованием составляла более половины, также высший менеджмент банка имеет профессиональное образование в области банковский деятельности и многолетний стаж работы в данной области. Премия за риск по данному параметру принята равной 1,5%.

Для расчета премии за риск был применен ранжированный ряд банков по собственному капиталу. Таким образом, предполагается следующая зависимость, чем больше у банка собственный капитал, тем меньше риск инвестирования в него. Премия рассчитывается в диапазоне от 0 до 5%. Банки разделены на следующие диапазоны:

- 0 – 0.5 млн. евро премия 4-5%;
- 0.5 – 1 млн. евро премия 3-4%;
- 1 – 3 млн. евро премия 2-3%;
- 3 – 5 млн. евро премия 1-2%;
- более 5 млн. евро премия 0-1%.

Премия за риск, связанный с размером компании, принята равной 2,5%.

Финансовое состояние банка в настоящее время устойчивое. Банк имеет структуру капитала, характерную для данной отрасли. Однако, норматив Н1 находится на граничном значении. Исходя из этого, премия за риск, связанный с финансовой структурой (источниками финансирования) принята равной величине 2%;

Риски, связанные с товарной / территориальной диверсификацией, оцениваются на уровне выше среднего 2,0%, так как Банк работает в основном на Северо-Западе России.

Риски, связанные с диверсификацией клиентуры, оцениваются на среднем уровне 1.5%.

Риски, связанные с прогнозируемостью прибыли, оцениваются на выше среднего уровне, поскольку в условиях макроэкономического кризиса достоверные прогнозы маловероятны. В соответствии с этим, риски, связанные с прогнозируемостью доходов, приняты равными 2,5%.

Прочие риски приняты равными высокими, то есть значению 3%. Банк является типичным представителем банковской отрасли, и на него оказывают влияние неучтенные выше риски, в том числе санкции. Иными словами, судя по ретроспективным данным, нет оснований прогнозировать ухудшение показателей деятельности банка, но с другой стороны, нельзя не принимать во внимание кризисные явления в экономике России.

Таблица 6.7.1

Вид риска	Значение
Безрисковая ставка	11,33
Размер компании	2,500
Качество управления	1,500
Финансовая структура (источники финансирования)	2,000
Товарная / территориальная диверсификация	2,000

Вид риска	Значение
Диверсификация клиентуры	1,500
Уровень и прогнозируемость прибыли	2,500
Прочие риски	3,000
Итого: ставка дисконтирования	26,33

Наиболее вероятным темпом роста величины прибыли в постпрогнозном периоде представляется рост около **1,5%**, сделанный исходя из принципа осторожности. Коэффициент капитализации равен ставке дисконтирования за вычетом устойчивых темпов роста в постпрогнозный период.

6.8. Расчет денежного потока для прогнозного и постпрогнозного периодов

Ранее нами были спрогнозированы все необходимые составляющие для расчета денежного потока. В таблице 6.9.1 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.

6.9. 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 6.9.1 (тыс.руб.)

Период расчетов	25 декабря 2015- 31 декаб- ря 2015	1 год 2016 П	2 год 2017 П	3 год 2018 П	4 год 2019 П
Поток ДС для вышеуказанного периода расчетов	6 912	515 528	654 604	676 349	882 604
Ставка дисконтирования	0,2633	0,2633	0,2633	0,2633	0,2633
Период дисконтирования (середина периода)	0,0100	0,5200	1,5200	2,5200	3,5200
Фактор дисконтирования На середину периода	0,9977	0,8856	0,701	0,5549	0,4392
Текущая стоимость денежного потока	6 896	456 552	458 877	375 306	387 640
Сумма текущих стоимостей ДП про- гнозного периода	1 685 271				
Долгосрочный темп роста ДП	0,015				
Стоимость в постпрогнозном периоде	3 607 906				
Период дисконтирования для определе- ния текущей стоимости остаточной стоимости (конец прогнозного периода)	4,02				
Фактор дисконтирования для остаточ- ной стоимости	0,3908				
Текущая остаточная стоимость	1 409 970				
Стоимость по доходному подходу, руб.	3 095 241				
Стоимость нефункционирующих акти- вов, руб.	0				
Стоимость по ДП, тыс.руб.	3 095 241				

Таким образом, стоимость 100% пакета обыкновенных именных акций ОАО «БАНК СГБ», определенная Доходным подходом на дату оценки, составит округленно

3 095 241 000 рублей

(Три миллиарда девяносто пять миллионов двести сорок одна тысяча рублей).

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

7.1. Определение скидки на неконтрольный характер

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

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

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

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

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

Стоимость контроля при определении стоимости представляет собой, прежде всего, право перераспределения фактически большей части долевых имущественных интересов акционеров при юридическом обладании меньшей частью имущества компании. Это право обусловлено законодательным и нормативным делегированием ряда полномочий по управлению имуществом и финансово-хозяйственной деятельностью компаний их управляющим, назначаемых, как правило, наиболее крупными акционерами компании. Все это приводит к отличию фактических долей участия разных групп акционеров от их номинальных долей. Следствием непропорциональности прав является различная стоимость акций в составе разных пакетов: как правило, в стратегически крупных голосующих пакетах (абсолютно контрольном (75%), контрольном (50% + 1 акция) и блокирующем (25% + 1 акция) стоимость одной акции выше стоимости одной акции в составе миноритарных пакетов. Указанное различие будет тем сильнее, чем больше ущемляются интересы миноритарных акционеров.

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

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

2) В издании Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М. «Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях», М.: Альпина Паблишер, 2004. – стр. 221 скидка на неконтрольный характер (миноритарную долю) рассчитывается по формуле: 1 –

($1/(1 + \text{Премия за контроль})$). Таким образом, скидка за меньшую долю колеблется в пределах 21-30%. Преобразуя данную скидку в поправочный коэффициент, получаем, что его диапазон 0.77...0.71.

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

4) Компания Drezdner Kleinwort Benson, осуществлявшая оценку акций «Роснефти», проанализировала продажу в 1996-1997 годах акций 21 крупной компании. Надбавка за контроль при их продаже колебалась в размере 10-65%. (www.nns.ru/archive/banks/1998/04/29/morning/39.html). То есть скидка на неконтрольный характер составит 10-40%. Поправочный коэффициент 0.9...0.6.

5) В журнале «Рынок ценных бумаг» за июль 2008 года представлена статья, в которой есть методика расчета скидки/премии за обладание контрольным пакетом. К сожалению, автор статьи не является авторитетным персонажем в оценке.

Поскольку оценивается доля в размере 100%, поправка на неконтрольный характер пакета применена не будет.

7.2. 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 ЗАО, а с учетом российской специфики организации акционерного капитала – и в отношении тех ОАО, 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 относится к обществам закрытого типа. Это обстоятельство вызывает необходимость применения скидки;
- ◆ неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;
- ◆ ограничения на операции с акциями. Это обстоятельство существенно и вызывает применение скидки.

“Руководство по оценке стоимости 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 открытого акционерного общества. Организация обладает недвижимостью в нескольких населенных пунктах Северо-Запада России. Банк развивается, замечено повышение его места в Банковском рейтинге. Можно считать, что акции Банка привлекательны для покупателя.

Принимая во внимание все вышеописанные обстоятельства, Оценщик решил не применять скидку на недостаточную ликвидность.

8. ОБОБЩЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ и ПРИМЕНЕНИЕ ИТОВОВЫХ КОРРЕКТИРОВОК

Основываясь на разных подходах к оценке, Оценщик получил результаты, которые позволяют прийти к согласованному мнению о стоимости объекта оценки с учетом не столько количественного, сколько качественного их значения.

В общем случае, в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных тремя подходами, придается свой вес. Логически обоснованное численное значение весовой характеристики соответствующего подхода зависит от использованных уместных подходов к оценке, развитости на местном рынке собственно рыночных отношений, и, наконец, непосредственно от объекта и цели оценки.

При определении удельных весов результатов, полученных в ходе оценки, оценщик рассмотрел каждый из примененных подходов по ряду критериев.

В качестве основных показателей, по которым определялось наибольшее соответствие 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 – 0,3.

Сравнительный подход

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

При определении рыночной стоимости предприятия ПАО «БАНК СГБ» Сравнительный подход не использовался. Оценщик просмотрел всю информацию о продажах долей банков, которые осуществлял Фонд Федерального имущества и Росимущество в 2010 году и в 2011-2014 гг. Исследованы также материалы СМИ. Исходная информация, на основе которой прово-

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

Затратный подход

Метод накопления активов обладает преимуществом опоры на стоимость активов компании. Оценщик полагает, что предприятие имеет по меньшей мере ту стоимость, которую необходимо понести на его создание.

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

Финансовые показатели оцениваемого банка удовлетворительны, банковские нормативы соответствуют требованиям ЦБ РФ. В качестве результата по подходу взято значение, представленное на сайте ЦБ РФ (Форма № 123).

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 (0,7).

Обобщение результатов оценки стоимости пакета акций ПАО «БАНК СГБ»

Таблица 8.1

Подходы к оценке	Стоимость по подходу, руб.	Весовой Коэффициент	Расчеты
Сравнительный подход	НЕ ПРИМЕНЯЛСЯ		
Затратный подход	2 692 182 000	0,7	1 884 527 400
Доходный подход	3 095 240 000	0,3	928 572 000
Итоговое значение стоимости 100% пакета акций, руб.			2 813 099 400

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

2 813 000 000 рублей

(Два миллиарда восемьсот тринадцать миллионов рублей).