Общество с ограниченной ответственностью
Финансовая Компания
«Альфа Инвест Оценка»
Место нахождения: г. Екатеринбург, ул. Родонитовая, д.6
ОГРН 1086672031050 Дата присвоения ОГРН: 30.12.2008г.
тел.:+7(903)0801000 E-mail: info-alfa@mail.ru

ОТЧЕТ №062-1-2020

об оценке рыночной стоимости объекта оценки:

Акции обыкновенные ЗАО «Автоколонна № 1825», в количестве 43643 шт., № гос. регистрации 1-02-05341-Р

Заказчик: Валиев Зелимхан Кадыр-Оглы
ИНН 561200425597, в лице финансового управляющего Меркушина Вадима Владимировича

Дата оценки: «19» мая 2020г.

Содержание

Информационное письмо	3
1. Основные факты и выводы	4
2. Описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки:	7
3. Методология оценки	9
4. Анализ рынка объекта оценки	11
5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ С ПРИВЕДЕНИЕМ РАСЧЕТОВ ИЛИ ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	13
6. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ	17
6.1. Затратный подход	17
7. Итоговое заключение о стоимости оцениваемого имущества	25
8. Список источников информации и литературы	26

Общество с ограниченной ответственностью
Финансовая Компания «Альфа Инвест Оценка»
ОГРН 1086672031050 Дата присвоения ОГРН: 30 декабря 2008г.
Место нахождения: г. Екатеринбург, ул. Родонитовая, д.6
тел.:+7(903)0801000 E-mail: info-alfa@mail.ru

«19» мая 2020г.

Валиев Зелимхан Кадыр-Оглы (ИНН 561200425597)
в лице финансового управляющего Меркушина Вадима Владимировича

В соответствии с заключенным Договору на оказание услуг на проведение оценки №062-2020 от «19» марта 2020 г. произведена оценка рыночной стоимости объектов оценки.

Оценка проведена в соответствии с требованиями Федерального Закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 года № 135-ФЗ (редакция от 13.07.2015 года) и Приказов Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации №№ 299 (ФСО № 3), 298 (ФСО № 2), 297 (ФСО №1) от 20.05.2015 года и 326 (ФСО №8) от 01 июня 2015 года, 385 (ФСО №11) от 22 июня 2015 года

Рыночная стоимость объекта оценки, Вид права: право собственности, Субъект права: Валиев Зелимхан Кадыр-Оглы (ИНН 561200425597, СНИЛС 032-525-015-04), по состоянию на дату оценки «19» мая 2020 года, составляет:

Двадцать одна тысяча семьсот семьдесят восемь рублей

Наименование объекта оценки:	Рыночная стоимость, руб.*
Акции обыкновенные ЗАО «Автоколонна № 1825», в количестве 43643 шт., № гос. регистрации 1-02-05341-Р	21 778,0

*В соответствии с подпунктом 15 пункта 2 статьи 146 НК, вступившим в силу с 1 января 2015 года, операции по реализации имущества и (или) имущественных прав должников, признанных несостоятельными (банкротами), не признаются объектом налогообложения НДС.

Операции, связанные непосредственно с обращением ценных бумаг, налогом на добавленную стоимость (НДС) не облагаются (пп. 12 п. 2 ст. 149 Налогового кодекса РФ).

Директор
ООО ФК «Альфа Инвест Оценка» С.Ю. Колезнева

1. Основные факты и выводы

Общая информация, идентифицирующая объект(ы) оценки:	объектом оценки является: Акции обыкновенные ЗАО «Автоколонна № 1825», в количестве 43643 шт., № гос. регистрации 1-02-05341-Р, принадлежащая на праве собственности Валиев Зелимхан Кадыр-Оглы (ИНН 561200425597, СНИЛС 032-525-015-04)

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке:					
№ п/п	Наименование объекта	Затратный подход	Доходный подход	Сравнительный подход	Итоговая стоимость объекта, рублей
1	Акции обыкновенные ЗАО «Автоколонна № 1825», в количестве 43643 шт., № гос. регистрации 1-02-05341-Р	21 778,38	обосновано не применялся	обосновано не применялся	21 778,00
Итого, руб.:					**21 778,00**

1.1. Задание на оценку

Заказчик:	Валиев Зелимхан Кадыр-Оглы (ИНН 561200425597, СНИЛС 032-525-015-04), именуемый в дальнейшем «Заказчик», в лице финансового управляющего Меркушина Вадима Владимировича. Утвержден Решением Арбитражного суда Оренбургской области от 17.10.2019 по делу № А47-12490/2019
Исполнитель:	ООО ФК «Альфа Инвест Оценка» ОГРН 1086672031050 дата присвоения ОГРН 30.12.2008г. Место нахождения: 620073, г.Екатеринбург, ул. Родонитовая, д.6
Объект оценки :	Акции обыкновенные ЗАО «Автоколонна № 1825», в количестве 43643 шт., № гос. регистрации 1-02-05341-Р
Имущественные права на объект(ы) оценки:	право собственности
Цель оценки:	определение стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения:	Определение рыночной стоимости объектов оценки для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса (для установления начальной цены реализации имущества с торгов в процедуре конкурсного производства), результаты оценки не могут использоваться в иных целях;
Вид определяемой стоимости:	рыночная стоимость
Дата оценки:	«19» мая 2020г.
Срок проведения оценки:	«19» мая 2020г.
Дата составления отчета:	«19» мая 2020г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка:	Определение рыночной стоимости объекта оценки на дату оценки (без указаний границ интервала, в котором может находиться рыночная стоимость);
Результат проведенных работ:	Отчет об оценке

1.2. Сведения о заказчике оценки и об оценщике

Заказчик оценки:	Валиев Зелимхан Кадыр-Оглы (ИНН 561200425597, СНИЛС 032-525-015-04), именуемый в дальнейшем «Заказчик», в лице финансового управляющего Меркушина Вадима Владимировича. Утвержден Решением Арбитражного суда Оренбургской области от 17.10.2019 по делу № А47-12490/2019

Сведения об Оценщике:

ФИО оценщика:	Колезнев Антон Владимирович
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Действительный член Ассоциации Саморегулируемая организация оценщиков «Свободный Оценочный Департамент», Свидетельство №052 от 04.10.2012г.;
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности:	Оценочное образование получил в ГОУ ВПО «Уральский государственный технический университет - УПИ» по программе профессиональной переподготовки «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Диплом ПП-I №238938 от 02.07.2008 г.
Повышение квалификации в области оценочной деятельности:	Повышал свою квалификацию в НОУ ВПО «Сибирская академия финансов и банковского дела» по программе: «Оценочная деятельность». Свидетельство о повышении квалификации регистрационный номер 3002ДО/11 от 25.07.2011г.
Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности:	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности от 16 марта 2018 года №006178-1 по направлению оценочной деятельности «Оценка недвижимости» выдан Колезневу Антону Владимировичу на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 16 марта 2018 года №55;
Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности:	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности от 14 декабря 2018 года №016066-3 по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса» выдан Колезневу Антону Владимировичу на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 14 декабря 2018 года №101;
Сведения о страховании гражданской ответственности Оценщика:	Страховая ответственность оценщика при осуществлении оценочной деятельности застрахована в СПАО «РЕСО-Гарантия», Страховой полис №1579080311 от 26.07.2019 г. Страховая сумма 300 000 руб. Срок действия полиса по «26» июля 2020 года;
Сведения о страховании гражданской ответственности Исполнителя:	Страховая ответственность Исполнителя при осуществлении оценочной деятельности застрахована в СПАО «РЕСО-Гарантия», Страховой полис №922/1579079961 от 26.07.2019 г. Страховая сумма 5 000 000 руб. Срок действия полиса по «26» июля 2020 года;
Трудовой договор:	02/2010 от 06.09.2010г.
Организационно-правовая форма, полное наименование, ОГРН, дата присвоения ОГРН:	Общество с ограниченной ответственностью Финансовая Компания «Альфа Инвест Оценка» ОГРН 1086672031050. Дата присвоения ОГРН 30 декабря 2008г.
Место нахождения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор:	620073, г. Екатеринбург, ул. Родонитовая, д.6

Стаж работы в оценочной деятельности:	12 лет

1.3. Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчёта об оценке огранизациях и специалистах:

К проведению оценки и подготовке отчёта об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались.

1.4. Допущения и ограничительные условия:

1. Специалисты оценщики, выполняющие оценку объекта оценки (далее - "оценщик") и подготовившие данный отчёт (далее - "отчёт"), имеют необходимое профессиональное образование и достаточный практический опыт в области оценки имущества;

2. Мнение Оценщика относительно величины стоимости действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки;

3. Отчёт содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что оно перейдёт из рук в руки по цене, равной указанной в Отчёте стоимости;

4. В процессе подготовки отчёта Оценщик исходил из достоверности всей документации и устной информации по объекту оценки, предоставленной в его распоряжение Заказчиком, поскольку в обязнности Оценщика, в соответствии с договором об оценке, не входит проведение экспертизы правоустанавливающих документов на объект оценки на предмет их подлинности и соответствия действующему законодательству;

5. Оцениваемые права рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме как оговоренных в Отчёте;

6. Ни Заказчик, ни Оценщик, ни любой иной пользователь Отчёта не могут использовать Отчёт (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке;

7. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, касающихся объекта и способных повлиять на его стоимость. На оценщике не лежит ответственность ни по обнаружению подобных факторов, ни в случае их обнаружения. Оценка не учитывает какого-либо личного имущества, находящегося на территории объекта.

1.5. Применяемые стандарты оценочной деятельности

При выполнении данной оценки использованы следующие стандарты:

Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом №298 (ФСО № 2) РФ от 20 мая 2015 г.;

Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом № 299 (ФСО № 3) МЭРТ РФ от 20 мая 2015 г.;

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)», утвержденный Приказом Министерства Экономического Развития Российской Федерации от 1 июня 2015 г. N 326;

Оценка выполнена в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ.

Работы выполнялись с частичным прменением и других нормативных документов, представленных в списке использованной литературы.

2. Описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки:

2.1. Количественные и качественные характеристики объекта оценки:
При проведении оценки использовались следующие данные:

Вид сведений	Источники информации
Сведения о количественных и качественных характеристиках объекта оценки	*Решение (резолютивная часть) Арбитражного суда Оренбургской области от «17» октября 2019 года по Делу №А47-12490/2019; Справка из реестра владельцев именных ценных бумаг на дату 05.03.2020 Форма: ЗЛ-04 ЗАО "Автоколонна №1825"

Номер лицевого счета 9991. ФИО владельца ценных бумаг: Валиев Зелимхан Кадыр-Оглы

Описание ценной бумаги	Количество всего штук (шт.)	Ограничения прав и обременения обязательствами (шт.)
Обыкновенные акции. Номинал: 2 6/100 руб. Гос. рег. Номер: 1-02-05341-Р	43 643 Сорок три тысячи шестьсот сорок три=	Отсутствуют

Примечание: копии вышеуказанных документов, предоставленных заказчиком оценки, представлены в Приложениях к настоящему отчету;

2.2. Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав объекта оценки, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки объекта оценки:

Полное наименование:	**ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОКОЛОННА № 1825"**
Статус:	Действующая организация
ИНН / ОГРН:	5612002437 / 1025601804986
Дата регистрации:	21.10.1992
Юридический адрес:	460052, Оренбургская область, город Оренбург, Лесозащитная улица, 20
Основной вид деятельности:	Деятельность сухопутного пассажирского транспорта: внутригородские и пригородные перевозки пассажиров (49.31)
Уставный капитал:	19 120 390,58 руб.
Руководитель:	Генеральный директор Гурман Олег Алексеевич с 16 октября 2014 г.
Учредители:	Тюняев Владимир Ильич Доля: 655 609 руб. (3,43%) ИНН: 561001275322 Чикризов Иван Алексеевич Доля: 290 460 руб. (1,52%) ИНН: 561001277721 Лапшин Владимир Андреевич Доля: 236 512 руб. (1,24%) ИНН: 561200565690 Шнякин Иван Алексеевич Доля: 165 976 руб. (0,87%) ИНН: 561200584396 Остальные учредители (26) Доля: 1 172 900 руб. (6,13%)
Описание финансово-хозяйственной деятельности:	
Финансы за 2018 год	За 2018 год: Выручка 693 638 тыс. руб. Прибыль -10 000 тыс. руб. БАЛАНС (актив) 184 002 тыс. руб. Активы: 184 млн. руб. (50 место среди 1,66 тыс. предприятий в отрасли) Среднесписочная численности работников по данным ФНС за 2019 год: 544 чел.
Госзакупки	ООО "Газпром Добыча Оренбург" 4 контракта на 1 578 031 199 руб. ООО "Газпром Подземремонт Оренбург" 5 контрактов на 164 393 789 руб. ООО "Газпром Энерго" 6 контрактов на 136 996 058 руб. ООО "Газпром Подземремонт Уренгой" 2 контракта на 76 836 235 руб. АО "Юнис" 9 контрактов на 31 561 650 руб.

Судебные дела	Найдены сведения о 2 рассматриваемых судебных делах с участием ЗАО "АК № 1825". Ответчик 1 Истец 1 Сумма исковых требований к организации 2 740 423 руб. Имеются данные о 31 завершенном судебном деле с участием организации: В качестве ответчика: 10 В качестве истца: 17 В качестве третьего/иного лица: 4
Финансовый анализ:	Финансовый анализ деятельности ЗАО "Автоколонна №1825" размещен в Приложении к настоящему отчету об оценке;

2.3. Информация о текущем использовании объекта оценки:

На дату оценки, рассматриваемый объект оценки, не продан, не заложен и не переуступлена третьим лицам;

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

Других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки, существенно влияющих на его стоимость не выявлено.

2.5. Анализ наиболее эффективного использования:

Под термином «наиболее эффективное использование» (НЭИ), понимается максимально прибыльный вариант использования технических объектов по назначению, сформулированному в соответствующей эксплуатационной документации.

Анализ наиболее эффективного использования выполняется путём проверки соответствия рассматриваемых вариантов использования следующим критериям:

1. Физическая осуществимость: рассмотрение физически реальных для объектов способов использования;

2. Юридическая допустимость: рассмотрение тех способов использования, которые разрешены и не противоречат существующему законодательству;

3. Финансовая осуществимость: рассмотрение того, какое физически осуществимое и разрешенное законом использование будет давать приемлемый доход владельцу объектов оценки;

4. Максимальная эффективность: рассмотрение того, какое из финансово осуществимых использований будет приносить максимальный чистый доход или максимальную текущую стоимость;

Понятие наиболее эффективного использования (НЭИ), применяемое в оценочной деятельности, определяется как вероятное и разрешенное законом использование оцениваемого объекта с наилучшей отдачей, причем непременно должны соблюдаться условия физической возможности, должного обеспечения и финансового оправдания такого рода действий.

Существует всего два варианта использования ценных бумаг:

*Участие в финансово-хозяйственной деятельности (право голоса и получение дивидендов);

*Продажа ценных бумаг другому лицу;

Согласно заданию на оценку определение рыночной стоимости ценных бумаг юридического лица выполняется для определения начальной цены торгов при ее реализации, поэтому оценщик считает, что наилучшим и наиболее эффективным использованием прав на долю юридического лица будет их

3. Методология оценки

3.1. Последовательность определения стоимости Объекта оценки

Проведение оценки объекта включает в себя следующие этапы:

1. заключение Договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
2. сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
3. применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
4. согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
5. составление Отчета об оценке.

3.2. Используемые термины

Ниже приводятся толкования наиболее важных используемых при проведении оценки терминов, которые могут по тем или иным причинам быть понятыми неоднозначно.

Датой оценки (датой проведения оценки, датой определения стоимости) является дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки ((п. 8 Федерального стандарта оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки», утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015г., №297);

Итоговая стоимость объекта оценки определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (п. 6 Федерального стандарта оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки», утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015г., №297).

Субъекты оценочной деятельности – физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.98 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (оценщики).

Стандарты оценки – нормативно (в т.ч. законодательно) закрепленные требования к выполнению работ оценщиком, имеющие для него обязательный характер.

Отчет об оценке – документ, содержащий сведения доказательного значения, составленный в соответствии с законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности, в том числе настоящим Федеральным стандартом оценки, нормативными правовыми актами уполномоченного федерального органа, осуществляющего функции по нормативно – правовому регулированию оценочной деятельности, а также стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший отчет (п.3 Федерального стандарта оценки №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015г., №299).

Доходный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки (п. 15 Федерального стандарта оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки», утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015г., №297).

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами - аналогами (п. 12 Федерального стандарта оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки», утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015г., №297).

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний (п. 18 Федерального стандарта оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки», утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 20 мая 2015г., №297).

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

Объект – аналог - объект сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Оценка рыночной стоимости (как процесс: оценивание) - процесс определения рыночной стоимости с использованием трех подходов: доходного, рыночного и затратного.

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

Дисконтирование - применение коэффициентов дисконтирования для перевода будущих доходов в текущую стоимость.

Коэффициент дисконтирования - коэффициент, используемый для преобразования будущих доходов в текущую стоимость.

Баланс предприятия - активы и пассивы предприятия в разбивке по установленной форме на определенную дату.

Активы предприятия - 1) любое имущество, имеющее стоимость, принадлежащее предприятию; собственность юридического лица (предпринимателя), 2) название раздела в балансе предприятия, отражающего балансовую стоимость имущества.

Действительная стоимость доли — это часть стоимости чистых активов ООО, пропорциональная размеру доли участника. А номинальная стоимость доли — это часть уставного капитала ООО, пропорциональная размеру доли участника.

Должник - организация-покупатель (получатель), не исполнившая денежное обязательство перед продавцом (поставщиком) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

Дебиторская задолженность - права требования, принадлежащие продавцу (поставщику) как кредитору по неисполненным денежным обязательствам покупателем (получателем) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

Безнадежная дебиторская задолженность - текущая дебиторская задолженность, относительно которой существует уверенность в ее не возврате должником или по которой истек срок исковой давности.

Дебиторы - юридические и физические лица, которые вследствие прошлых событий задолжали предприятию определенные суммы денежных средств, их эквивалентов или других активов.

Долгосрочная дебиторская задолженность - сумма дебиторской задолженности, которая не возникает в ходе нормального операционного цикла и будет погашена после двенадцати месяцев с даты баланса.

Текущая дебиторская задолженность - сумма дебиторской задолженности, которая возникает в ходе нормального операционного цикла или будет погашена в течение двенадцати месяцев с даты баланса.

Сомнительный долг - текущая дебиторская задолженность за продукцию, товары, работы, услуги, по которой существует неуверенность в ее погашении должником.

4. Анализ рынка объекта оценки

4.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта, в том числе тенденции, наметившиеся на рынке, в период, предшествующий дате оценки

Изменение общественно-политического устройства, ликвидация планово-распределительной системы хозяйствования и приватизация государственной собственности, проведённые в России в период 1990-1999, привели к разрыву хозяйственных связей между предприятиями, резкому падению производства всех отраслей экономики и катастрофическому ухудшению положения большинства населения. Но, начиная с 2000 года, постепенно, благодаря укреплению государственной структуры и дисциплины удалось стабилизировать экономику и финансы, стабилизировать работу предприятий, реформировать социальные институты (пенсионную систему, систему медицинского обслуживания, систему социальной помощи), улучшить материальное и социальное положение населения и повысить конкурентоспособность страны в мировом разделении труда. Благоприятные условия для развития привели к росту производства всех отраслей экономики. Стабилизировался спрос не только на продукты питания и бытовые товары, но и на продукцию производственного назначения. Внешний долг государства с 158,7 млрд.долл. в 2000 году снижен до 50,6 млрд. долл. в 2018 году (далее зеленым цветом выделены положительные тенденции, красным - отрицательные).

Производство ВВП. Объем ВВП России за I квартал 2019 г. составил в текущих ценах 24487,1 млрд рублей. Индекс его физического объема относительно I квартала 2018 г. составил 100,5%. Индекс-дефлятор ВВП за I квартал 2019 г. по отношению к ценам I квартала 2018 г. составил 108,5%.

Индекс промышленного производства в июне 2019 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 103,3%, в I полугодии 2019 г. - 102,6%.

Оборот розничной торговли в июне 2019 г. составил 2731,1 млрд рублей, или 101,4% (в сопоставимых ценах) к уровню соответствующего периода предыдущего года, в I полугодии 2019 г. - 15687,6 млрд рублей, или 101,7%.

Внешнеторговый оборот России, по данным Банка России1) (по методологии платежного баланса), в мае 2019 г. составил (в фактически действовавших ценах) 51,4 млрд долларов США (3329,2 млрд рублей), в том числе экспорт - 31,6 млрд долларов (2047,8 млрд рублей), импорт - 19,8 млрд долларов (1281,4 млрд рублей).

В июне 2019 г. по сравнению с предыдущим месяцем индекс потребительских цен составил 100,0%, в том числе на продовольственные товары - 99,5%, непродовольственные товары - 100,2%, услуги - 0,4%).

Цены на непродовольственные товары в июне 2019 г. увеличились на 0,2% (в июне 2018 г. - на 0,4%).

Индекс цен производителей промышленных товаров в июне 2019 г. относительно предыдущего месяца, по предварительным данным, составил 99,4%.

Размер **просроченной кредиторской задолженности** на конец мая 2019 г. составил, по предварительным данным, 3613,7 млрд рублей.

Доля просроченной кредиторской задолженности в общем объеме кредиторской задолженности за месяц увеличилась на 0,1 процентного пункта и на конец мая 2019 г. составила 7,3%.

Реальные денежные доходы, по оценке, во II квартале 2019 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличились на 0,5%, в I полугодии 2019 г. по сравнению с I полугодием 2018 г. снизились на 0,4%.

Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по оценке, во II квартале 2019 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года снизились на 0,2%, в I полугодии 2019 г. по сравнению с I полугодием 2018 г. снизились на 1,3%.

4.2. Определение и анализ сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект. Анализ текущего состояния, перспектив и тенденций развития отрасли, к которой относится объект оценки

Итоги социально-экономического развития города Оренбурга за 2019 год

Промышленное производство. За 2019 год промышленными предприятиями отгружено товаров собственного производства, выполнено работ и оказано услуг собственными силами (по крупным и средним субъектам) на сумму 255,6 млрд руб. со снижением к уровню прошлого года на 5,7% в действующих ценах, в т.ч. по видам экономической деятельности: добыча полезных ископаемых – 187,8 млрд руб. (рост в 1,4 раза); обрабатывающие производства – 31,8 млрд руб. (32,0%); обеспечение электрической энергией, газом и паром, кондиционирование воздуха – 31,6 млрд руб. (93,9%);

сельскохозяйственными производителями различных форм собственности. Растениеводство. Неблагоприятный температурный режим в период роста и формирования урожая не позволил получить планируемую продуктивность сельскохозяйственных культур. В результате аномальных погодных условий в июне-июле погибли зерновые культуры на площади 1,6 тыс. га, или 5,7% от посевной площади.

Животноводство. Производство скота и птицы на убой в живом весе по всем категориям хозяйств (оценка) по сравнению с 2018 годом увеличилось на 0,4% и составило 1,3 тыс. т. Производство молока в натуральном выражении снизилось на 12,3% и составило 4,4 тыс. т.

Потребительский рынок. На территории города осуществляют деятельность 2155 стационарных предприятий торговли (101,1% к 2018 году), 87 торговых комплексов и торговых центров, 8 розничных рынков, 8 ярмарок «выходного дня».

Малое и среднее предпринимательство. По данным УФНС по Оренбургской области на 01.01.2020 года в городе зарегистрировано 29,8 тыс. субъектов МСП (на 01.01.2019 года – 30,7 тыс., снижение на 3,1%), в т.ч. 14,6 тыс. малые, средние и микропредприятия (рост на 2,1%) и 15,2 тыс. предпринимателей без образования юридического лица (снижение на 7,6%).

Инвестиции и строительство. Объем инвестиций в основной капитал (по крупным и средним предприятиям) за 9 месяцев 2019 года составил 46,7 млрд руб.

Строительство. За 2019 год в строительстве объем выполненных работ (по крупным и средним организациям) составил 7,1 млрд руб. (104,4% в действующих ценах).

Пассажирский транспорт. Для обеспечения потребности населения города транспортном обслуживании ежедневно на линию выходит около 1000 единиц пассажирских транспортных средств, включая перевозчиков. На рынке пассажирских транспортных 22 перевозчика, в т.ч. 1 муниципальное предприятие.

Перевозка пассажиров осуществляется на 6 троллейбусных маршрутах и 46 автобусных, в т.ч. 9 муниципальных. Сеть маршрутов, обеспечивающих проезд садоводов, огородников, дачников и членов их семей до садовых, огородных и дачных земельных участков и обратно, включает 41 маршрут, из них по 14 маршрутам осуществлялась перевозка населения в границах городского округа, по 27 – за пределы городского округа.

В городе реализуется на повышение качества и доступности транспортного обслуживания населения. В общественном транспорте используются микропроцессорные пластиковые карты, в т.ч. льготные «Социальные транспортные карты». Действует система оплаты за проезд бесконтактными банковскими картами всех основных международных платежных систем, представленных на территории России (Mastercard, Visa), платежной системы «МИР», смартфонами с подключенными специальными сервисами.

Социальная сфера. Образование. В городе функционирует общеобразовательных учреждений, с числом обучающихся 66,2 тыс. чел. (в 2018-2019 учебном году – 63,4 тыс. чел.).

Труд и занятость населения. По данным ГКУ «Центр занятости населения города Оренбурга и Оренбургского района» в органы службы занятости населения по вопросам содействия в трудоустройстве обратились 10860 жителей города (за 2018 год чел.). При содействии Центра трудоустроено 6347 чел. (58,4% от обратившихся), 368 чел. направлены на профессиональное обучение.

5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ С ПРИВЕДЕНИЕМ РАСЧЕТОВ ИЛИ ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Для определения рыночной стоимости объектов оценки применяются основанные на соответствующих принципах классические подходы к оценке: затратный подход, сравнительный подход, доходный подход.

Выбор, какому из подходов отдать предпочтение и какую методику расчета стоимости оцениваемого оборудования использовать, делается в конкретной ситуации индивидуально для каждого оцениваемого объекта исходя из возможностей того или иного метода расчета и наличия информации, необходимой для расчета стоимости.

Процесс оценки включал в себя следующие этапы.

1) Сбор информации об объекте оценки: сбор оригиналов документов, подтверждающих дебиторскую задолженность; 2) Сбор данных бухгалтерского учета и отчетности, относящихся к объекту оценки.

Собеседование с представителями правообладателя объекта (кредитора) – интервью с руководителем и лицом, ответственным за финансовое управление, взыскание дебиторской задолженности и реализацию доли юридического лица.

Запрос бухгалтерской отчетности организации-дебитора на последнюю отчетную дату, предшествующую дате составления отчета, а также прочих документов и информации, отражающих финансовое состояние должника.

Изучение сделок и предложений на рынке подобных объектов для региона местоположения объекта оценки, т.е. изучение финансового рынка, сделок с такими финансовыми активами, как права требования по неисполненным денежным обязательствам третьих лиц оплатить фактически поставленные товары, выполненные работы или оказанные услуги.

Использование традиционных подходов для определения рыночной стоимости объекта:

1) затратного;

2) сравнительного анализа продаж;

3) доходного.

Согласование результатов и итоговая оценка стоимости объекта, т.е. обобщение результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины рыночной стоимости.

5.1. Затратный подход

Затратный подход (cost approach to value) к оценке бизнеса рассматривает его стоимость с точки зрения понесенных издержек. Стоимость бизнеса признается равной стоимости активов предприятия, оставшихся после погашения всех обязательств. При этом, как правило, балансовая стоимость активов, не отражает их рыночной стоимости. Соответственно, в нее необходимо внести поправки, проведя предварительную оценку рыночной стоимости каждого актива в отдельности.

В основе затратного подхода лежит принцип замещения, согласно которому инвестор не заплатит за объект сумму большую, чем та, в которую обойдется производство (приобретение) аналогичного объекта одинаковой полезности.

Из вышесказанного вытекают основные преимущества и недостатки затратного подхода: основное преимущество - в своей большей части он основан на достоверной фактической информации о состоянии имущественного комплекса предприятия и поэтому менее умозрителен; основной недостаток - он не учитывает будущие возможности бизнеса предприятия в получении чистого дохода. Кроме того, некоторые методы, например метод накопления активов или ликвидационной стоимости, довольно сложны и трудоемки в практическом использовании.

Но, несмотря на свои недостатки, затратный подход к оценке предприятия в условиях переходной экономики наиболее актуален (по сравнению с доходным и сравнительным подходами, применимость которых зачастую бывает ограничена отсутствием достоверной информации по текущим и будущим чистым доходам предприятия, а также отсутствием рыночных данных о фактических продажах аналогичных предприятий ввиду отсутствия рынка слияний и поглощений предприятий и слабости фондового рынка). Это обусловлено в первую очередь наличием, как правило, достоверной исходной информации для расчетов, а также исп.ользованием в определенной мере известных, традиционных для отечественной экономики затратных (имущественных) подходов к оценке стоимости предприятия

Методы затратного подхода:
Метод чистых активов. Суть метода заключается в определении рыночной стоимости каждого актива и пассива баланса и вычитании из суммы активов всех задолженностей предприятия. Необходимым шагом, предваряющим собственно оценку, является нормализация финансовой отчетности, т.е. исключение непроизводственных, единовременных, излишних доходов и расходов. Корректировки вносятся в содержание статей последнего отчетного баланса предприятия.

Расчет рыночной стоимости предприятия методом чистых активов включает в себя следующие этапы:

1.Оценка рыночной стоимости нематериальных активов предприятия.

2.Оценка рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия.

3.Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.

4.Оценка товарно-материальных запасов.

5.Оценка дебиторской задолженности.

6.Оценка финансовых вложений.

7.Оценка расходов будущих периодов.

8.Оценка пассивов предприятия.

Определение стоимости собственного капитала путем вычитания из обоснованной рыночной стоимости всех активов текущей стоимости всех обязательств.

Метод чистых активов применяется для оценки бизнеса действующих предприятий, обладающих значительными активами, холдинговых или инвестиционных компаний (которые сами не создают доход), когда у предприятия отсутствуют ретроспективные данные о производственно-хозяйственной деятельности (например, недавно созданное предприятие), когда деятельность предприятия в значительной степени зависит от контрактов (например, строительные организации), или у предприятия отсутствуют постоянные заказчики, или, наконец, значительную часть активов предприятия составляют финансовые активы (денежные средства, дебиторская задолженность, ликвидные ценные бумаги и пр.). Хотя метод чистых активов является довольно трудоемким в применении, но часто в этих случаях он является единственно возможным.

Метод чистых активов как метод оценки предприятия соответствует общепринятым принципам бухгалтерского учета (GAAP), рекомендован к использованию российскими государственными органами (Приказ Министерства финансов Российской Федерации №10н, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг №03-6/пз от 29 января 2003 года "Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ") и широко используется в тех случаях, когда речь идет о сделках с государственной и муниципальной собственностью.

Метод замещения. Метод замещения используется для определения стоимости замещения предприятия и заключается в определении расходов в текущих ценах на строительство предприятия, имеющего с оцениваемым аналогичную полезность, но построенного в современном архитектурном стиле, с использованием прогрессивных проектных и технологических нормативов, с применением новых материалов, конструкций и оборудования.

При реализации метода замещения вносятся поправки на физический, функциональ-ный и экономический (внешний) износ оцениваемого предприятия.

Метод ликвидационной стоимости. Ликвидационная стоимость применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим и продолжать свой бизнес.

Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия и закрытии его бизнеса, раздельной распродаже активов и после расчетов со всеми кредиторами.

Для оценки стоимости затратным подходом применен метод стоимости чистых активов. Чистые активы представляют собой разность между суммой активов организации и суммой ее обязательств, что соответствует величине собственного капитала организации.

5.2. Сравнительный подход

Сравнительный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Аналог объекта оценки – сходный по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам объекту оценки другой объект, цена которого известна из сделки, состоявшейся при сходных условиях.

Данный подход служит для оценки рыночной стоимости объекта, исходя из данных о совершаемых на рынке сделках. При этом рассматриваются сопоставимые объекты собственности - аналоги, которые были проданы или, предложены к продаже. Затем делаются корректировки на различия, которые существуют между оцениваемым и сопоставимыми объектами. Скорректированная цена позволяет определить наиболее вероятную цену продажи оцениваемого объекта, как если бы он был предложен на открытом и конкурентном рынке.

В условиях «пассивного» рынка продаж некоторые выводы могут быть сделаны и из информации о ценах предложения, которые характеризуют сам факт существования на рынке предложений подобных объектов.

Сравнительный подход является основным для оценки отдельных групп или видов машин, оборудования и транспортных средств. Главная проблема в этом случае - трудность с получением необходимой информации, выбором сопоставимого объекта, адекватного оцениваемому объекту, с учетом степени несовпадения состава и численных значений характеристик сопоставимого и оцениваемого объектов.

Таким образом, при попытке применить сравнительный подход Оценщик не смог реализовать п 4. ФСО № 3: в отчете должна быть изложена вся информация, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки (принцип существенности); информация, приведенная в отчете об оценке, использованная или полученная в результате расчетов при проведении оценки, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки, должна быть подтверждена (принцип обоснованности).

5.3. Доходный подход

Доходный подход (income approach to value) основан на теоретическом положении о том, что текущая стоимость имущества равна приведенной стоимости ожидаемых в будущем доходов от его эксплуатации и/или продажи. Т.е. подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости исходя из того принципа, что стоимость объекта непосредственно связана с текущей стоимостью всех будущих чистых доходов, которые может принести данный объект, т.к. инвестор приобретает приносящий доход объект на сегодняшние деньги в обмен на право получать в будущем доход от его эксплуатации и от последующей продажи.

Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку под стоимостью бизнеса в нем понимается не стоимость набора активов (здания, сооружения, машины, оборудование, нематериальные ценности и т.д.), а оценка потока будущих доходов. Доходный подход предполагает, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса.

Существует несколько методов определения стоимости действующего предприятия в рамках данного подхода. Выбор конкретного метода зависит от объекта и цели оценки, имеющейся в распоряжении Оценщика информации, состояния рыночной среды и ряда других факторов, оказывающих влияние на конечные результаты.

В рамках доходного подхода стоимость бизнеса может быть определена:

1.методом капитализации прибыли;

2.методом дисконтирования денежных потоков;

Процесс оценки состоит из следующих этапов:

1. анализ представленных документов;

2. определение рыночной стоимости объекта оценки.

Доходный подход – способ оценки имущества, основанный на определении стоимости будущих доходов от его использования. Согласно, данному подходу стоимость объекта оценки определяется его потенциальной способностью приносить доход.

Метод дисконтирования денежных потоков основан на составлении прогнозов получения будущих доходов и их переводе к показателям текущей стоимости. Его отличительной особенностью и главным достоинством является то, что он позволяет учесть несистематические изменения потока доходов. Оценка данным методом включает составление спектра прогнозов денежных потоков. Из валовых доходов вычитаются постоянные, переменные издержки, амортизационные расходы и расходы на продажу, проценты и налоги и получается прогноз чистого дохода на каждый год прогнозного периода. Затем проводится инвестиционный анализ и рассчитывается ставка дисконта.

Определяется величина стоимости компании в постпрогнозный период. И, наконец, определяется предварительная величина стоимости бизнеса, как сумма текущей стоимости денежных потоков в течение прогнозного периода и текущего значения стоимости в постпрогнозный период. Вносятся итоговые поправки, и выводится окончательная величина рыночной стоимости компании – величина стоимости контрольной доли в уставном капитале компании. Если же оценивается миноритарная доля в уставном капитале недостаточно ликвидного Предприятия, то учитывается скидка за неконтрольный характер и скидка за недостаточную ликвидность.

Метод капитализации прибыли - метод определения стоимости бизнеса одним действием: либо путем деления оцененного дохода, получаемого от ведения данного бизнеса на коэффициент капитализации, либо путем умножения на некоторый мультипликатор. Процедура оценки данным методом заключается в том, что капитализируется чистый денежный поток. В результате получается капитализированная стоимость неограниченного во времени потока дохода. Данная техника расчета применима к равномерному денежному потоку или потоку, характеризующемуся одинаковыми постоянными темпами роста.

Коэффициент капитализации представляет собой ставку, по которой доходы бизнеса переводятся в его стоимость. Коэффициент капитализации может быть рассчитан на основе ставки дисконтирования (вычитанием из ставки дисконтирования ожидаемых среднегодовых темпов прироста денежного потока). Таким образом, при отсутствии роста денежного потока коэффициент капитализации равен ставке дисконтирования. При определении стоимости бизнеса с использованием мультипликатора, последний может быть получен на основе рыночной информации (например, отношение цены к прибыли компании).

Оценщик проанализировал все доступные источники информации и пришел к заключению, что отсутствует достаточное количество достоверной информации, позволяющей делать выводы о доходах и расходах, связанных с объектом оценки.

Доход от объекта оценки, возможно, представить, как часть общего дохода, владельца объекта оценки, ведущего какую-либо коммерческую деятельность (бизнес), однако выделить эту часть в чистом виде – не представляется возможным, ввиду того что собственник не ведет какую-либо коммерческую деятельность.

Зачастую в нашей стране доходный подход применяется неправильно. Основная сложность использования данного подхода заключается в том, что предприятия применяют различные схемы минимизации налоговых обязательств, вследствие чего отчетность предприятия не отражает ее действительного финансового положения. Практически каждая компания имеет те или иные способы ухода от налогов, которые проблематично учесть при оценке. При анализе доходов предприятия, прежде всего, необходимо выяснить реальную цену реализации продукции, не проходящей по балансу, а при анализе расходов — учесть действительную стоимость приобретения сырья и материалов, а также реальную заработную плату. В данном случае точность оценки будет зависеть от того, насколько хорошо оценщик поймет существующее положение дел. Поэтому владельцам бизнеса будет выгодно предоставить оценщику дополнительную информацию, выходящую за рамки официальной. В противном случае стоимость

В связи с этим Оценщик вынужден отказаться от применения доходного подхода.

6. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

6.1. Затратный подход

Для оценки стоимости затратным подходом применен метод стоимости чистых активов. Чистые активы представляют собой разность между суммой активов организации и суммой ее обязательств, что соответствует величине собственного капитала организации.

Чистые активы рассчитаны по методике, утвержденной Приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 г. N 10н, 03-6/пз "Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ".

На 31.12.2018 г. чистые активы согласно данным бухгалтерского баланса составили 93 389 тыс. руб. Это стоимость активов организации, которые останутся в её распоряжении после погашения всех обязательств.

Оценщиком была проведена корректировка статей баланса в соответствии со следующими принципами:

1. Статьи баланса, объективно отражающие величину соответствующих активов и пассивов, не корректировались.

2. Статьи баланса, реально не обеспеченные активами, корректировались с помощью соответствующих поправок.

3. Величины поправок и порядок их применения определялся с принятием во внимание расчетных данных, учетом объективной ситуации на рынке и специфики рассматриваемого объекта.

При использовании метода чистых активов рыночная стоимость предприятия определяется на основании определения стоимости следующих активов: 1. Текущие активы: денежные средства, производственные запасы, ценные бумаги, счета дебиторов, векселя к получению, расходы будущих периодов; 2. Реальные (материальные) активы: здания и сооружения, машины и оборудование, и т.д.; 3. Нематериальные активы: клиентура, обученный персонал, торговая марка, патенты и собственные технологии и т.д.

Стоимость каждого из этих активов определяется индивидуально для каждого класса активов на основании специальных методов. Стоимости активов затем суммируются для получения рыночной стоимости всех материальных и нематериальных активов предприятия. Стоимость пассивов, как учтенных, так и неучтенных, определяется и суммируется для дальнейшего использования в процессе определения рыночной стоимости всех пассивов предприятия.

Для определения рыночной стоимости собственного капитала предприятия окончательная стоимость пассивов вычитается из общей стоимости активов.

Ниже приведена характеристика активов и пассивов, участвующих в расчете и обоснование проведенных корректировок статей баланса.

Что же касается собственного капитала, то данная статья является балансирующей, т.к. определяем именно стоимость этой статьи.

Корректировка статей актива баланса

Стр.1150 «Основные средства»

Основные средства на балансе ЗАО «Автоколонна № 1825» присутствуют. У Оценщика нет информации о текущем состоянии ОС. Балансовая стоимость ОС составляет величину 74 477 тыс. руб. Значение по стр.1150 «Основные средства» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 74 477 тыс. руб.

Стр.1180 «Отложенные налоговые активы»

В строке 1180 баланса отражаются налоговые активы, не участвующие в основном обороте. Значение по Стр.1180 «Отложенные налоговые активы» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 773 тыс. руб.

Стр.1210 «Запасы»

Запасы ЗАО «Автоколонна № 1825» - данные активы присутствуют. Значение стр. 1210 «Запасы» для расчета стоимости чистых активов принято Оценщиком равным 10 026 тыс. руб.

Стр.1220 «НДС по приобретенным ценностям»

Эта строка принадлежит, по сути, к денежным статьям, по данной статье активы отсутствуют.

Стр.1230 «Дебиторская задолженность»

Дебиторская задолженность - это та задолженность, риски по невозврату которой зависят от предприятий-дебиторов. У Оценщика нет полной информации о текущем финансовом состоянии данных предприятий, их платежеспособности и рискованности бизнеса в целом. Оценщик исходит из того, что указанная задолженность не просрочена и безнадежная задолженность отсутствует, другие данные не предоставлены.

Дебиторская задолженность, за исключением безнадежной задолженности, корректируется путем приведения к текущей дате по срокам ее погашения. Формула приведена ниже:

$$A_{тек}=A\times(1+i)^{-n/365}$$

где:
Атек – текущая (на дату оценки) стоимость дебиторской задолженности;
А – балансовая стоимость дебиторской задолженности;
i – ставка дисконта;
n – количество дней до погашения.

На дату проведения оценки у Общества числится на балансе дебиторская задолженность на сумму 84 658 тыс. руб.

Средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности за последние четыре года, рассчитанный по годовым показателям 2015 - 2018 годов, составил 39 дней.

Таблица №1

Год	Выручка, тыс. руб.	Дебиторская задолженность, тыс. руб.	Коэффициент оборачиваемости	Коэффициент оборачиваемости в днях
2014	697 019	88 162	7,906116014	46,16679029
2015	895 579	99 814	8,972478811	40,67995118
2016	879 233	77 557	11,33660405	32,19659066
2017	660 192	55 129	11,97540315	30,47914092
2018	693 638	84 658	8,193413499	44,54797748
			Среднее значение	**38,81409011**

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях в 2018 году, представлены в таблице ниже

Таблица №2

Период	Ставка со сроком погашения от 181 дня до 1 года
Январь	10,01%
Февраль	9,19%
Март	9,18%
Апрель	9,37%
Май	9,30%
Июнь	9,42%
Июль	9,44%
Август	9,08%
Сентябрь	9,42%
Октябрь	8,56%
Ноябрь	8,87%
Декабрь	9,56%
Средняя ставка по кредитам	**9,28%**

Ставка дисконтирования принята из расчета средневзвешенного значения процентных ставок по банковским кредитам, выданным нефинансовым организациям на срок 6 – 12 мес. (за январь - декабрь 2018 г.), которая составила 9,28% (Статистический бюллетень банка России № 3 (310), 2019). Расчет рыночной стоимости дебиторской задолженности:

Таблица №3

Показатель	Значение
Дебиторская задолженность, тыс. рублей	84 658,00
Оборачиваемость, дней	38,81
Ставка дисконтирования, %	9,28%
Скорректированная стоимость, тыс. рублей	**83 862,57**

Значение Дебиторской задолженности для расчета чистых активов принято оценщиком равным 83 863 тыс. руб.

Стр.1240 «Финансовые вложения»

На балансе ЗАО «Автоколонна № 1825» отсутствуют краткосрочные финансовые вложения.

Стр.1250 «Денежные средства»

Отражены текущие остатки по счетам и в кассе предприятия. Эта статья корректировке не подлежит/

Значение по стр. 1250 «Денежные средства» для расчета чистых активов принято оценщиком равным балансовой стоимости – 13 844 тыс. руб.

Стр.1260 «Прочие оборотные активы»

Значение по Стр.1260 «Прочие оборотные активы» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 224 тыс. руб.

Корректировка статей пассива баланса

Стр. 1420 «Отложенные налоговые обязательства»

Значение по Стр.1420 «Отложенные налоговые обязательства» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 3934 тыс. руб.

Стр.1410 «Долгосрочные заемные средства»

На дату определения стоимости на балансе ЗАО «Автоколонна № 1825» по данной строке не отражены займы.

Стр.1510 «Краткосрочные займы и кредиты»

На дату определения стоимости на балансе ЗАО «Автоколонна № 1825» краткосрочные заемные средства на балансе отсутствуют.

Стр.1520 «Кредиторская задолженность»

Статья «краткосрочная кредиторская задолженность» представляют собой долги предприятия перед третьими лицами, которые, как предполагается, будут погашаться в полном объеме и своевременно.

На дату проведения оценки у Общества числится на балансе кредиторская задолженность на сумму 73 862 тыс. руб.

Расчет стоимости по данной статье пассивов, как и в предыдущих случаях, был выполнен путем приведения суммы к текущей дате по коэффициенту оборачиваемости кредиторской задолженности.

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях;

Таблица №4

Период	**Ставка со сроком погашения от 31 до 90 дней**
Январь	4,87%
Февраль	5,02%
Март	5,03%
Апрель	4,46%
Май	4,32%
Июнь	4,39%
Июль	4,39%
Август	4,40%
Сентябрь	4,59%
Октябрь	4,69%
Ноябрь	5,01%
Декабрь	5,14%
Средняя ставка по депозитам	**4,69%**

Ставка дисконтирования принята из расчета средневзвешенного значения процентных ставок по банковским депозитам, выданным нефинансовым организациям на срок 1 – 3 мес. (за январь - декабрь 2018 г.), которая составила 4,69% (Статистический бюллетень банка России № 3 (310), 2019).

Средний срок оборачиваемости кредиторской задолженности за последние три года, рассчитанный по годовым показателям 2015 – 2018 составил 36 дней.

Таблица №5

Год	Себестоимость продаж + (Запасы на конец периода – Запасы на начало период), тыс. руб.	Кредиторская задолженность, тыс. руб.	Коэффициент оборачиваемости	Коэффициент оборачиваемости в днях
2014	680 770	74 071	9,190776417	39,71372857
2015	882 273	94 172	9,368740178	38,95934705
2016	863 869	65 456	13,19770533	27,65632289
2017	687 060	60 403	11,3746006	32,0890388
2018	661 215	73 862	8,952032168	40,7728651
			Среднее значение	**35,83826048**

Расчет рыночной стоимости кредиторской задолженности:

Таблица №6

Показатель	Значение
Кредиторская задолженность, тыс. рублей	73 862,00
Оборачиваемость, дней	35,84
Ставка дисконтирования, %	4,69%
Скорректированная стоимость, тыс. рублей	**73 530,18**

Значение Кредиторской задолженности для расчета чистых активов принято оценщиком равным 73 530 тыс. руб.

Стр.1530 «Доходы будущих периодов»

Значение по Стр.1530 «Доходы будущих периодов» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 292 тыс. руб.

Стр. 1540 «Оценочные обязательства»

Значение по Стр. 1540 «Оценочные обязательства» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 12817 тыс. руб.

Таблица №7

Расчет чистых активов ЗАО «Автоколонна № 1825» (1025601804986) на 31.12.2018, тыс.руб.

Наименование показателя	Код	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы		0	0
Основные средства	1150	74 477	74 477
Незавершенное строительство		0	0
Долгосрочные финансовые вложения		0	0
Отложенные налоговые активы	1180	773	773
Прочие внеоборотные активы		0	0
Итого по разделу I	1100	**75 250**	**75 250**
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	10 026	10 026
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		0	0
Дебиторская задолженность	1230	84 658	83 863
Финансовые вложения		0	0
Денежные средства	1250	13 844	13 844
Прочие оборотные активы	1260	224	224
Итого по разделу II	1200	**108 752**	**107 957**
ИТОГО АКТИВЫ		**184 002**	**183 207**
ПАССИВ			
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства		0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	3 934	3 934
Прочие долгосрочные обязательства		0	0
Итого по разделу IV	1400	**3 934**	**3934**
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства		0	0
Кредиторская задолженность	1520	73 862	73 530
Доходы будущих периодов	1530	292	292

Оценочные обязательства	1540	12 817	12 817
Прочие обязательства		0	0
Итого по разделу V		**86 971**	**86 639**
ИТОГО ПАССИВЫ		**90 905**	**90 573**
ИТОГО ЧИСТЫЕ АКТИВЫ		**93 097**	**92 634**

Чистые активы рассчитаны по методике, утвержденной Приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 г. N 10н, 03-6

На 31.12.2018 г. чистые активы составили **92 634 тыс. руб.** Это стоимость активов организации, которые останутся в её распоряжении после погашения всех обязательств.

Учет премий и скидок при оценке НМА

В процессе оценки предприятия, для получения итогового вывода относительно стоимости акций, паев, доли в уставном капитале в зависимости от целей оценки, необходимо учитывать следующие скидки или премии:

а) скидка за неконтрольный характер пакета / премия за контрольный характер пакета;

б) скидка за недостаточную ликвидность пакета.

Понятие премии за владение контрольной долей определено Международными стандартами по оценке бизнеса как «дополнительная оценка права собственности на контрольную долю, которая отражает властную функцию контроля».

Понятие скидки за владение меньшей долей определено как «снижение удельной стоимости пакета акций в пересчете на весь капитал, отражающее отсутствие властной функции контроля».

Элементы контроля, которые определяют превышение стоимости контрольного пакета акций над меньшим пакетом, включает в себя следующие права:

избрание директоров и высшего менеджмента;

определение вознаграждения и привилегий менеджмента;

определение политики и внесение изменений в направление работы предприятия;

заключение трансфертных договоров;

принятие решений о поглощении;

ликвидация, расформирование и продажа компании;

внесение изменений в уставные документы.

Использование тех или иных поправок в каждом конкретном случае зависит как от типа оцениваемой объекта, так и от применяемого метода оценки.

Уровень скидки за неконтрольный характер определяется специалистами с помощью наблюдений за рыночной ситуацией. Такой прием активно применяется на западных фондовых рынках, где есть хорошая статистическая база и отчеты специализированных фирм, отслеживающих данную информацию. Отечественную информацию для определения скидок за неконтрольный характер практически очень сложно.

Международные и европейские стандарты оценки делят пакеты акций на два вида:

а) Контрольный (мажоритарный).

б) Неконтрольный (миноритарный).

Контрольный пакет, согласно МСО, - «это участие в собственности, обеспечивающее более чем 50% голосующих акций в бизнесе».

Неконтрольный пакет акций (миноритарная доля, «Доля меньшинства») МСО определяют как «участие в собственности, обеспечивающее менее 50% «голосующих» акций в бизнесе». К стоимости миноритарного пакета применяется скидка на отсутствие или недостаточность контроля.

Согласно МСО «скидка на недостаточность контроля - сумма или процент, вычитаемые из пропорциональной доли от стоимости 100 %-го пакета в бизнесе с целью отразить отсутствие некоторых или всех возможностей контроля».

Скидка за неконтрольный характер пакета является производной от премии за контроль. Эта тенденция основана на эмпирических данных.

Пс=1− 1/(1+Премия за контроль)

Средняя премия за контроль колеблется в пределах 30 – 40%. При среднем значении премии за контроль (35%), скидка за неконтрольный характер пакета составит 25,9%.

Понятие скидки за недостаточную ликвидность определено как «абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости пакета акций капитала компании, которая отражает недостаточную ее ликвидность». Анализ ликвидности заключается в исследовании того, как легко и быстро владелец может продать свою долю и перевести ее в денежные средства. Высокая ликвидность увеличивает стоимость пакета акций, низкая – снижает по сравнению со стоимостью аналогичных, но легкореализуемых долей.

Как и в случае с премией за контрольный пакет, размер скидки за недостаточную ликвидность контрольного пакета акций является предметом исследований и дискуссий. В частности, данный вопрос рассматривается в гл. 9 книги Шеннона П. Пратта «Оценка бизнеса. Скидки и премии».

При рассмотрении данного вопроса необходимо, в первую очередь, отметить, что даже контрольная доля закрытой компании обладает недостаточной ликвидностью ввиду отсутствия рынка для его быстрого размещения частным образом. То есть, контрольные пакеты акций закрытых компаний в той или иной степени обладают недостаточной ликвидностью, которая должна быть отражена путем начисления скидки с их стоимости.

Поскольку пакеты закрытых компаний и доли в обществах с ограниченной ответственностью не обращаются на высоколиквидном рынке открытых компаний, то доли в закрытых компаниях стоят обычно меньше, чем сопоставимые с ними пакеты открытых компаний.

Факторы, оказывающие влияние на размер скидки за недостаточную ликвидность пакета акций или самой компании:

Неопределенность временного горизонта осуществления продажи;
- Затраты на подготовку и осуществление предложения или продажи;
- Риск, сопряженный с конечной ценой продажи;
- Вероятность отсроченного получения выручки от сделки и получения выручки не в денежной форме;
- Низкие дивиденды, невозможность их выплаты или отсутствие выплат;
- Скидка на потерю ключевой фигуры (например, наследство);
- Неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой.

С учетом выше сказанного, рыночная стоимость оцениваемого пакета акций подлежит корректировке за недостаточную ликвидность, которая представлена в исследованиях Яскевича Е.Е. (https://cpcpa.ru/Publications/001/), приведенных в таблице:

Таблица №8

Источники информации	Надбавки за контрольный характер, %	Скидки за неконтрольный характер, %	Скидки за неликвидность, %	Другие виды скидок, %
Зарубежные	0 - 75	0 - 50	0 – 50	0 - 11
Отечественные	0 - 65	0 - 40	0 - 70	-

Недостаточная ликвидность объясняется следующими факторами: отсутствие котировок акций, не возможностью выплат дивидендов. Объект является неконтрольным, поэтому применяется скидка за неконтрольный характер пакета. В связи с тем, что при возможной продаже компании ЗАО «Автоколонна № 1825» также возникают многие из перечисленных рисков, к расчету принята корректировка на недостаточную ликвидность в размере 35%

Диапазоны скидок и надбавок по данным зарубежных источников информации.

С 1993 г. средняя надбавка за контрольный характер - 40 %, средняя скидка за неконтрольный характер - 27...29 %;

Скидки за неконтрольный характер - 25...50 %;

Скидки на ликвидность при продаже закрытых компаний - 42...60 %.

Скидка за недостаточную ликвидность для закрытой компании сравнительно с аналогом открытого рынка должны быть в среднем 35...50 %

Объектом оценки является не 100% пакета (64 972 201 акций обыкновенных), а акции обыкновенные в количестве 43 643 штука ЗАО «Автоколонна № 1825», поэтому применяется скидка на размер пакета.

Размер скидки на отсутствие контроля на основании Постановления Правительства РФ № 369 от 31.05.2002 г. представлен в таблице №9

Таблица №9

% Уставного капитала	Коэффициент контроля
от 75% до 100%	1
от 50%	0,9
от 25%	0,8
от 10% до 25%	0,7

Оценщиком принято значение скидки на размер пакета 30%. Результаты расчета стоимости оцениваемого пакета приведены в таблице:

Таблица №10

Показатель	Значение
Стоимость 100% доли в УК, руб.	92 634 000
Общее количество акций обыкновенных в УК, шт.	64 972 201
Стоимость 1 (одной) обыкновенной именной акции в 100% пакете ЗАО «Автоколонна № 1825», руб.	1,426
Поправка на низкую ликвидность пакета акций	35%
Поправка на неконтрольный характер пакета в количестве 43 643 обыкновенная именная акция	30%
Стоимость 1 (одной) обыкновенной именной акции в составе пакета 43 643 обыкновенная именная акция, руб.	0,499
Рыночная стоимость пакета акций в количестве 43 643 обыкновенная именная акция ЗАО «Автоколонна № 1825»	**21 778,38**

Операции, связанные непосредственно с обращением ценных бумаг, налогом на добавленную стоимость (НДС) не облагаются (пп. 12 п. 2 ст. 149 Налогового кодекса РФ).

7. Итоговое заключение о стоимости оцениваемого имущества

Рыночная стоимость объекта оценки, Вид права: право собственности, Субъект права: Валиев Зелимхан Кадыр-Оглы (ИНН 561200425597, СНИЛС 032-525-015-04), по состоянию на дату оценки «19» мая 2020 года, составляет:

Двадцать одна тысяча семьсот семьдесят восемь рублей

Наименование объекта оценки:	Рыночная стоимость, руб.
Акции обыкновенные ЗАО «Автоколонна № 1825», в количестве 43643 шт., № гос. регистрации 1-02-05341-Р	21 778,00

*В соответствии с подпунктом 15 пункта 2 статьи 146 НК, вступившим в силу с 1 января 2015 года, операции по реализации имущества и (или) имущественных прав должников, признанных несостоятельными (банкротами), не признаются объектом налогообложения НДС.

Операции, связанные непосредственно с обращением ценных бумаг, налогом на добавленную стоимость (НДС) не облагаются (пп. 12 п. 2 ст. 149 Налогового кодекса РФ).

Специалист-оценщик
ООО ФК «Альфа Инвест Оценка» _____ А.В. Колезнев

Директор
ООО ФК «Альфа Инвест Оценка» _____ С.Ю. Колезнева
«19» мая 2020г.

8. Список источников информации и литературы

Литература:

Методическое руководство по анализу и оценке прав требования (дебиторской задолженности) при обращении взыскания на имущество организаций-должников ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ ЦЕНТР при Правительстве Российской Федерации.

Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина А. В. Финансовый анализ: Учеб. пособие. М.: ТК Велби, Изд-во «Проспект», 2006. С. 70-72

Любушин Н. П., Лещева В. Б., Дьякова В. Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / под ред. Н. П. Любушина. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. С. 144-154.

Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. пособие / Под ред. д.э.н., проф. М. А. Вахрушиной. М.: Вузовский учебник, 2008. С. 359-370.

Ендовицкий Д. А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учеб. пособие / Под ред. Л. Т. Гиляровской. Воронеж: издательство Воронежского государственного университета, 2001. С. 61-73. 1.9.

Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина А. В. Финансовый анализ: Учеб. пособие. М.: ТК Велби, Изд-во проспект, 2006. С. 285-292.

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) /А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. - М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. — 544 с. ISBN 5-8137-0094-3

Полный сравнительный финансовый анализ показателей ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" за 2018 год

1. Сравнение со среднеотраслевыми показателями

Ниже приведено сравнение ключевых финансовых показателей ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" за 2018 год с аналогичными среднеотраслевыми показателями за 2018 год. В качестве среднеотраслевых показателей взяты показатели 111 организаций с выручкой 120 - 800 млн. руб., занимающиеся видом деятельности "Деятельность автобусного транспорта по регулярным внутригородским и пригородным пассажирским перевозкам" (код по ОКВЭД2 49.31.21). В качестве среднего показателя использовано медианное значение, смысл которого в следующем: половина (50%) всех организаций имеют показатель выше медианного, другая половина – ниже.

1.1. Финансовая устойчивость организации

Показатели	ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825", 2018 г.	Отраслевые показатели, 2018 г.		
		Существенно хуже* среднего	Среднеотраслевое значение	Существенно лучше** среднего
Коэффициент автономии	0,51	≤-0,01	0,27	≥0,58
	Значение коэффициента лучше среднеотраслевого, как минимум половина аналогичных организаций имеют меньшую долю собственных средств, то есть обладают меньшей финансовой устойчивостью. Отчасти это обусловлено структурой имущества, внеоборотные активы составляют лишь 40.896294605493% в активах организации, что ниже среднеотраслевого процента (60.1974%).			
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,16	≤-2,31	-0,65	≥0,15
	Значение показателя намного лучше среднеотраслевого.			
Коэффициент обеспеченности запасов	1,78	≤-12,26	-3,89	≥0,69
	Коэффициент обеспеченности запасов показывает степень покрытия имеющихся у организации материально-производственных запасов собственными средствами. Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами значительно лучше среднего по отрасли, как минимум у ¾ аналогичных организаций этот коэффициент ниже.			
Коэффициент покрытия инвестиций	0,53	≤0,09	0,42	≥0,69
	Значительная доля собственного и долгосрочного заемного капитала в общем капитале организации обеспечила коэффициент покрытия инвестиций, превосходящий среднеотраслевой.			

1.2. Платежеспособность ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825"

Показатели	ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825", 2018 г.	Отраслевые показатели, 2018 г.		
		Существенно хуже* среднего	Среднеотраслевое значение	Существенно лучше** среднего
Коэффициент текущей ликвидности	1,25	≤0,36	0,72	≥1,29
	Утрата платежеспособности в долгосрочной или среднесрочной перспективе угрожает ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" меньше, чем большинству аналогичных организаций.			
Коэффициент быстрой ликвидности	1,13	≤0,21	0,49	≥0,96
	Ликвидные активы покрывают краткосрочные обязательства намного полней, чем у подавляющего большинства других предприятий отрасли; риск утраты платежеспособности в среднесрочной перспективе минимален.			
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,16	≤0,01	0,07	≥0,28
	Доля краткосрочных обязательств, обеспеченных высоколиквидными активами организации, выше, чем у большинства сопоставимых предприятий. Это снижает риск перебоев в текущих расчетах с контрагентами.			

1.3. Рентабельность деятельности

Показатели	ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825", 2018 г.	Отраслевые показатели, 2018 г.		
		Существенно хуже* среднего	Среднеотраслевое значение	Существенно лучше** среднего
Рентабельность продаж	-1,75%	≤-11,03%	-0,47%	≥3,76%
	Организация в 2018 году получила убыток от продаж, что обусловило отрицательный показатель рентабельности.			
Рентабельность продаж по EBIT	-0,73%	≤-4,5%	0,23%	≥3,67%
	Ниже среднего.			
Норма чистой прибыли	-1,5%	≤-3,88%	0%	≥1,45%
	Норма чистой прибыли показывает, сколько копеек чистой прибыли получает организация в каждом рубле выручке.У ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" этот показатель хуже, чем у большинства аналогичных организаций.			
Коэффициент покрытия процентов к уплате	-90,86	≤-3,82	1,06	≥4,55
	Ввиду отсутствия прибыли до налогообложения в 2018 году коэффициент покрытия процентов оказался отрицательным.			
Рентабельность активов	-5,69%	≤-9,74%	0,02%	≥4,6%
	Организация получила в 2018 году чистый убыток, поэтому рентабельность активов отрицательная.			
Рентабельность собственного	-10,56%	≤-13,7%	1,25%	≥23,4%

Показатели	ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825", 2018 г.	Отраслевые показатели, 2018 г.		
		Существенно хуже* среднего	Среднеотраслевое значение	Существенно лучше** среднего
капитала	Убыточная деятельность привела к отрицательному показателю рентабельности собственного капитала.			
	7,99	≤2,77	5,43	≥15,4
Фондоотдача	Фондоотдача показывает, сколько рублей выручки приходится на каждый рубль стоимости основных фондов организации. Для фондоемких отраслей этот показатель ниже, чем для материалоемких. Фондоотдача организации выше среднеотраслевой.			

1.4. Показатели деловой активности (оборачиваемости)

Показатели	ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825", 2018 г.	Отраслевые показатели, 2018 г.		
		Существенно хуже* среднего	Среднеотраслевое значение	Существенно лучше** среднего
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	48,2	≥81,4	50,5	≤31,9
	Организации требуется меньше времени для получения выручки, равной величине оборотных активов, чем сопоставимым предприятиям. Это положительно характеризует деловую активность организации.			
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	36,8	≥41,5	20,9	≤11,8
	Управление дебиторской задолженностью поставлено хуже, чем в аналогичных организациях.			
Оборачиваемость активов, в днях	95,9	≥236	138	≤87,5
	Организация распоряжается всеми имеющимися активами эффективней, чем большинство других аналогичных предприятий.			

2. Сравнение с общероссийскими показателями

В дополнение к сравнительному анализу в рамках отрасли ниже приведено сравнение финансовых показателей ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" со всеми российскими предприятиями аналогичного масштаба деятельности. В сравнении использованы 105 тыс. российских организаций с выручкой 120 - 800 млн. руб.

Показатели	ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825", 2018 г.	Общероссийские показатели, 2018 г.		
		Существенно хуже* среднего	Среднее значение (медиана)	Существенно лучше** среднего
Коэффициент автономии	0,51	≤0,04	0,19	≥0,52
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,16	≤-0,01	0,09	≥0,41
Коэффициент обеспеченности запасов	1,78	≤-0,05	0,38	≥1,75

Показатели	ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825", 2018 г.	Общероссийские показатели, 2018 г.		
		Существенно хуже* среднего	Среднее значение (медиана)	Существенно лучше** среднего
Коэффициент покрытия инвестиций	0,53	≤0,07	0,3	≥0,66
Коэффициент текущей ликвидности	1,25	≤1,01	1,23	≥2,17
Коэффициент быстрой ликвидности	1,13	≤0,57	0,94	≥1,43
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,16	≤0,01	0,08	≥0,33
Рентабельность продаж	-1,75%	≤0,64%	2,74%	≥7,67%
Рентабельность продаж по EBIT	-0,73%	≤0,59%	2,38%	≥7,28%
Норма чистой прибыли	-1,5%	≤0,26%	1,38%	≥5,08%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	-90,86	≤1,42	4,67	≥23,5
Рентабельность активов	-5,69%	≤0,68%	4,33%	≥14,8%
Рентабельность собственного капитала	-10,56%	≤8,69%	35,8%	≥94%
Фондоотдача	7,99	≤8,75	46,7	≥253
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	48,2	≥213	115	≤62,1
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	36,8	≥107	52,7	≤24,1
Оборачиваемость активов, в днях	95,9	≥270	140	≤73,1

3. Итоги сравнительного анализа

Формируя выводы по результатам сравнительного анализа, мы рассмотрели девять наиболее важных показателей:

- три показателя финансовой устойчивости (коэффициенты автономии, обеспеченности собственными оборотными средствами и покрытия инвестиций);
- три показатели платежеспособности (коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности);
- три показателя эффективности деятельности (рентабельность продаж, норма чистой прибыли, рентабельность активов).

В зависимости от попадания каждого значения в квартиль, показателям присвоен балл от -2 до +2 (-2 – 1-й квартиль, -1 – 2-й квартиль, +1 – 3-й квартиль; +2 – 4-й квартиль; 0 – значение отклоняется от медианы не более чем на 5% разницы между медианой и квартилем, в который попало значение показателя). Для формирования вывода баллы обобщены с равным весом каждого показателя (найдено среднее арифметическое баллов). Полученное значение интерпретировано следующим образом

- от +1 до +2 включительно – финансовое состояние значительно лучше среднего;
- от 0.11 до +1 включительно – финансовое состояние лучше среднего;
- от -0.11 вкл до +0.11вкл – примерно соответствует среднему;

- от -1 вкл до -0.11) – хуже среднего;
- от -2 включительно до -1 – значительно хуже среднего.

Результат расчета итогового балла для ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" представлен в следующей таблице:

Показатель	Результат сравнения показателей ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" с отраслевыми	с общероссийскими
1. Финансовая устойчивость		
1.1. Коэффициент автономии (финансовой независимости)	+1	+1
1.2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	+2	+1
1.3. Коэффициент покрытия инвестиций	+1	+1
2. Платежеспособность		
2.1. Коэффициент текущей ликвидности	+1	0
2.2. Коэффициент быстрой ликвидности	+2	+1
2.3. Коэффициент абсолютной ликвидности	+1	+1
3. Эффективность деятельности		
3.1. Рентабельность продаж	-1	-2
3.2. Норма чистой прибыли	-1	-2
3.3. Рентабельность активов	-1	-2
	+0.6	**-0.1**
Итоговый балл	Финансовое состояние организации лучше среднего по отрасли.	Финансовое состояние организации примерно соответствует среднему по РФ.

* Существенно хуже среднего – 1-я квартиль значений, то есть наихудшие значения 25% предприятий отрасли.

** Существенно лучше среднего – 4-я квартиль значений, то есть наилучшие значения 25% предприятий отрасли.

Выводы аудитора

Мы провели сравнительный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах **ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825"** (далее – Организация) за 2018 год, содержащихся в базе данных Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации (далее – Росстат). Основным видом деятельности Организации является деятельность автобусного транспорта по регулярным внутригородским и пригородным

пассажирским перевозкам (код по ОКВЭД 49.31.21). В ходе анализа мы сравнили ключевые финансовые показатели Организации со средними (медианными) значениями данных показателей конкретной отрасли (вида деятельности) и всех отраслей Российской Федерации. Среднеотраслевые и среднероссийские значения показателей рассчитаны по данным бухгалтерской отчетности за 2018 год, представленной Росстатом. При расчете среднеотраслевых данных учитывались организации, величина активов которых составляет более 10 тыс. рублей и выручка за год превышает 100 тыс. рублей. Из расчета также исключались организации, отчетность которых имела существенные арифметические отклонения от правил составления бухгалтерской отчетности. При сравнении использованы среднеотраслевые показатели организаций сопоставимого масштаба деятельности - малые предприятия (выручка от 120 до 800 млн рублей в год). По результатам сравнения каждого из девяти ключевых показателей с медианным значением нами сделан обобщенный вывод о качестве финансового состояния Организации. Расчеты и обобщающий вывод выполнены компьютеризированным способом с использованием программного обеспечения и методики, разработанной Консультационной финансово-аналитической компанией "Анкон".

В результате анализа ключевых финансовых показателей Организации нами установлено следующее. Финансовое состояние ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" на 31.12.2018 **лучше** финансового состояния половины всех малых предприятий, занимающихся видом деятельности деятельность автобусного транспорта по регулярным внутригородским и пригородным пассажирским перевозкам (код по ОКВЭД 49.31.21). При этом в 2018 году финансовое состояние Организации **улучшилось**.

Средние финансовые показатели для указанного вида деятельности ниже средних показателей по всем отраслям. Поэтому в сравнении с общероссийскими показателями Организация имеет менее высокий результат. Финансовое положение ЗАО "АВТОКОЛОННА № 1825" **примерно соответствует** среднему финансовому состоянию сопоставимых по масштабу деятельности организаций Российской Федерации, отчетность которых содержится в информационной базе Росстата и удовлетворяет указанным выше критериям.

Вывод получен компьютеризированной системой на основе единого алгоритма сравнения данных, удостоверенного:

аудитор, к.э.н.
В.Ю. Авдеев

19.05.2020

АРБИТРАЖНЫЙ СУД ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ

ул. Краснознаменная, д. 56, г. Оренбург, 460024
http: //www.Orenburg.arbitr.ru/

Именем Российской Федерации

РЕШЕНИЕ
(резолютивная часть)

г. Оренбург Дело № А47-12490/2019
17 октября 2019 года

Арбитражный суд Оренбургской области в составе судьи Невдахо Н.П.,

при ведении протокола судебного заседания секретарем судебного заседания Вакуленко Е.С.,

рассмотрел в открытом судебном заседании заявление Валиева Зелимхана Кадыр-Оглы (20.08.1961 г.р., место рождения - гор. Гардабани, респ. Грузия, ИНН 561200425597, СНИЛС 032-525-015-04, адрес регистрации - 460018, г.Оренбург, ул. Каретная/Колесная, д.26/6; адрес проживания: 460060, г. Оренбург, ул. Салмышская, д.48/2, кв.61) о признании его несостоятельным (банкротом).

Руководствуясь статьями 20.2, 20.6, 213.4, 213.6, 213.24 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 №127-ФЗ, статьями 110, 167, 168, 170, 223 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации, суд

РЕШИЛ:

Ходатайство должника удовлетворить. Признать несостоятельным (банкротом) Валиева Зелимхана Кадыр-Оглы (20.08.1961 г.р., место рождения - гор. Гардабани, респ. Грузия, ИНН 561200425597, СНИЛС 032-525-015-04, адрес регистрации - 460018, г.Оренбург, ул. Каретная/Колесная, д.26/6; адрес проживания: 460060, г. Оренбург, ул. Салмышская, д.48/2, кв.61).

Открыть в отношении Валиева Зелимхана Кадыр-Оглы процедуру реализации имущества должника на шесть месяцев до 17.04.2020 года.

Утвердить финансовым управляющим должника Меркушина Вадима Владимировича (почтовый адрес - 460021, г.Оренбург, а/я 1927), являющегося членом Некоммерческого партнерства – Союз «Межрегиональная саморегулируемая организация профессиональных арбитражных управляющих (НПС СОПАУ) «Альянс Управляющих», г.Краснодар, с возложением на него обязанностей, предусмотренных Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)».

Установить финансовому управляющему должника вознаграждение за исполнение возложенных на него обязанностей в размере 25 000 рублей единовременно за счет средств должника за всю процедуру реализации имущества.

Финансовому управляющему не позднее десяти дней с даты своего утверждения направить сведения о признании должника банкротом и об открытии процедуры реализации имущества для опубликования в газете «Коммерсантъ».

С даты принятия настоящего судебного акта наступают последствия, предусмотренные ст. 216 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)».

Назначить судебное заседание по рассмотрению вопроса о продлении или завершении срока реализации имущества должника **на 16.04.2020 года в 10 час. 15 мин.** в помещении арбитражного суда по адресу: г.Оренбург, ул.Краснознаменная 56, зал. 3/2.

Решение подлежит немедленному исполнению и может быть обжаловано в порядке апелляционного производства в Восемнадцатый арбитражный апелляционный суд в течение месяца со дня его принятия (изготовления в полном объеме), а также в порядке кассационного производства в Арбитражный суд Уральского округа в течение двух месяцев со дня его вступления в законную силу через Арбитражный суд Оренбургской области.

Копию решения направить лицам, участвующим в деле о банкротстве.

Судья Н.П. Невдахо

Акционерное общество "Регистраторское общество "СТАТУС"
Россия, 109052, г.Москва, ул. Новохохловская, д.23, строение 1.
Тел.: (495) 280-04-87, www. rostatus.ru; e-mail: office@rostatus.ru
Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по ведению реестра
№ 10-000-1-00304 от 12.03.2004

Исх. ЦО-СВР-2020/ОРБ-4044-9223 от 11.03.2020
На вх. ЦОвх-СВР-2020/ОРБ-4044-8257 от 05.03.2020
На исх. от 00.00.0000

Форма: ЗЛ-04

[Не является ценной бумагой]

СПРАВКА

из реестра владельцев именных ценных бумаг
на дату 05.03.2020 [24:00]

ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОКОЛОННА № 1825"

ОГРН 1025601804986 выдан 30.09.2002г. Инспекция Министерства Российской Федерации по налогам и сборам Центрального района города Оренбурга Оренбургской области
460052, Оренбургская обл., г. Оренбург, ул. Лесозащитная, д. 20
тел.: (3532)34-32-50 факс: (3532)34-32-51

Номер лицевого счета
9991

Вид зарегистрированного лица
Лицевой счет владельца ценных бумаг

Ф.И.О.	**ВАЛИЕВ ЗЕЛИМХАН КАДЫР-ОГЛЫ**
Документ	Паспорт гражданина РФ 53 03 № 184492 выдан 10.10.2002г. ЦЕНТРАЛЬНЫМ РОВД Г.ОРЕНБУРГА
Место регистрации	460000, Г.ОРЕНБУРГ, УЛ.КАРЕТНАЯ, 26

Настоящая справка подтверждает, что указанное лицо зарегистрировано в системе ведения реестра и имеет на своем лицевом счете на указанную дату перечисленные ниже ценные бумаги:

№	Описание ценной бумаги	Количество всего (шт.)	Ограничения прав и обременения обязательствами (шт.)
1	Обыкновенные акции номинал: 2 6/100 руб. гос.рег.номер: 1-02-05341-Р	43 643 Сорок три тысячи шестьсот сорок три=	Отсутствуют

Заместитель директора Оренбургского филиала ..... /Мурашева И.А./

М.П.

Исп.: Мурашева Ирина Александровна

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 016066-3 «14» декабря 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Колезневу Антону Владимировичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров»

от «14» декабря 2018 г. № 101

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «14» декабря 2021 г.

АО «Опцион», Москва, 2018 г., «Б». Лицензия № 05-05-09/003 ФНС РФ. ТЗ № 160. Тел.: (495) 726-47-42, www.opcion.ru

001915 - KA3

СВОД | свободный оценочный департамент

АССОЦИАЦИЯ САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
«СВОБОДНЫЙ ОЦЕНОЧНЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ»

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков «20» мая 2013 года за № 0014

СВИДЕТЕЛЬСТВО

«04» октября 2012 г.
Дата включения в реестр членов

№052
Регистрационный номер в реестре

Настоящим подтверждается, что

КОЛЕЗНЕВ АНТОН ВЛАДИМИРОВИЧ

Свердловская область, г. Екатеринбург
Паспорт 65 02 №831893 выдан Дегтярским отделением милиции Ревдинского ГОВД Свердловской области 18.04.2002 г.

является членом Ассоциации саморегулируемой организации оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» и имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Президент
Ассоциации СРОО «СВОД» **А.В. Лебедев**

Дата выдачи свидетельства **04.03.2019 г.**

В случае прекращения членства данное свидетельство подлежит возврату в Ассоциацию СРОО «СВОД»
по адресу: 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д.23 (БЦ «Clever Park»), офис 13, тел. 8 (800) 333-87-38

СТРАХОВОЕ ОБЩЕСТВО
РЕСО-ГАРАНТИЯ
Нагорный пр-д, 6 Москва, 117105
т. (495) 730-3000 ф. (495) 956-2585
mail@reso.ru www.reso.ru

RESO-GARANTIA
INSURANCE COMPANY
6, Nagorny proezd, Moscow, 117105
t. (495) 730-3000 f. (495) 956-2585
mail@reso.ru www.reso.ru

ПОЛИС № 1579080311
страхования ответственности оценщика

СПАО «РЕСО-ГАРАНТИЯ» (*125047, г.Москва, ул.Гашека д.12 стр.1, ОГРН 1027700042413; ИНН/КПП: 7710045520/775001001, р/с 40701810401400000014, «Альфа-Банк» ОАО г.Москва, БИК: 44525593, корр.счет 30101810200000000593*), именуемое в дальнейшем Страховщик, заключило настоящий договор страхования (Полис) с указанным ниже Страхователем в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 07 мая 2019 года (далее по тексту – «Правила страхования»), на основании письменного заявления Страхователя

г. Екатеринбург **Дата выдачи полиса** «26» июля 2019г.

Страхователь:	**Колезнев Антон Владимирович** Адрес: 620073, г. Екатеринбург, ул. Родонитовая, д. 6, кв.11 Паспортные данные: серия 6502 номер 831893 выдан Дегтярским отделением милиции Ревдинского ГОВД Свердловской области.	
Представитель страховщика:	ИП Безукладников Е.И.	Код 22886721

1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут **27.07.2019г.**, но не ранее 00 часов 00 минут дня, следующего за днем уплаты страховой премии, по 24 часа 00 минут **26.07.2020г.**
2. Объекты страхования:	Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском его ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему со Страхователем договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам
3. Застрахованные работы:	Действие настоящего Полиса распространяется на работы в рамках оценочной деятельности, которые были выполнены Страхователем согласно договорам, заключенным с заказчиками, в соответствии с квалификацией, подтвержденной дипломами (сертификатами) об образовании, и были приняты заказчиками Страхователя в период, начиная с **27.07.2019г.**
4. Страховой случай:	4.1. Установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба. 4.2. Урегулирование нескольких требований (исков), явившихся следствием одного действия Страхователя, производится в рамках одного страхового случая
5. Страховая сумма:	**300.000 (Триста тысяч) рублей**
6. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
7. Исключения из страхования:	5.1. Согласно разделу 5 Правил страхования, кроме того действие настоящего Полиса не распространяется на требования (претензии, иски): 5.1.1. связанные с проведением кадастровой оценки; 5.1.2. основанные или связанные с несоблюдением Страхователем сроков выполнения работ, а также расходами на переделку или доделку работ.
8. Страховая премия:	**900 (Девятьсот) рублей**
9. Порядок оплаты страховой премии:	Единовременный платеж по **10.08.2019г.** включительно

Страхователь _____ Страховщик _____

BLANK_RESO_POLIS_0318
ООО «Типография «Еврокопия-2 СПб». СПб. 2019 г. Зак. № 190383. Тир. 500 000 экз.

СТРАХОВОЕ ОБЩЕСТВО
РЕСО-ГАРАНТИЯ
Нагорный пр-д, 6 Москва, 117105
т. (495) 730-3000 ф. (495) 956-2585
mail@reso.ru www.reso.ru

RESO-GARANTIA
INSURANCE COMPANY
6, Nagorny proezd, Moscow, 117105
t. (495) 730-3000 f. (495) 956-2585
mail@reso.ru www.reso.ru

ПОЛИС
к договору страхования гражданской ответственности организации, заключающей договоры на проведение оценки № 922/1579079961

Настоящий полис подтверждает факт вступления в силу договора страхования, заключенного между СПАО «РЕСО-Гарантия» (*125047, г.Москва, ул.Гашека, д.12, стр.1; ОГРН 1027700042413; ИНН 7710045520*) с указанным ниже Страхователем, в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 07 мая 2019 года (далее по тексту – «Правила страхования»)

Дата оформления полиса «26» июля 2019г. **Валюта страхования:** Российские рубли

Страхователь:	**ООО ФК «Альфа Инвест Оценка»** Юридический адрес: 620073 г.Екатеринбург, ул. Родонитовая, д.6 кв. 11 ИНН 6672287796 / КПП 667401001 Банковские реквизиты (с 21.12.2018): ФИЛИАЛ «ЕКАТЕРИНБУРГСКИЙ» АО «АЛЬФА-БАНК» Р/сч. 40702810338230003054 К/сч. 30101810100000000964 в УРАЛЬСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ БИК 046577964

1. Срок действия полиса:	С 00 часов 00 минут **27.07.2019г**. по 24 часа 00 минут **26.07.2020г**.
2. Объект страхования:	2.1. Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности по обязательствам, возникающим вследствие нарушения договора на проведение оценки, и связанные с риском ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 2.2. Действие Договора страхования (Полиса) распространяется на работы (исключая кадастровую оценку), которые были выполнены Страхователем и были приняты Заказчиком Страхователя в период, начиная с **27.07.2019** года.
3. Страховой случай:	3.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда, или признанный Страховщиком, факт возникновения обязанности Страхователя возместить убытки, возникшие вследствие нарушения им договора на проведение оценки, и вред (ущерб), причиненный имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, регулирующего оценочную деятельность в Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности. 3.2. Предъявление нескольких претензий (исков), явившихся следствием одного обстоятельства, стороны рассматривают в рамках одного страхового случая.
4. Страховая сумма:	**5.000.000 (Пять миллионов) рублей,** лимиты ответственности согласно Договору страхования
5. Франшиза:	Страхование осуществляется без франшизы
6. Страховая премия:	**5.300 (Пять тысяч триста) рублей**
7. Порядок оплаты страховой премии:	Согласно Договору страхования
8. Прилагаемые документы:	- Приложение 1: Заявление на страхование - Договор страхования гражданской ответственности №922/1579079961 от 26.07.2019г. - Правила страхования.
Представитель страховщика: ИП Безукладников Е.И.	Код 22886721

Экземпляр Правил страхования получил(а), с вышеупомянутыми Правилами страхования ознакомлен(а) и согласен.

Страхователь _____ М.П. *(подпись)*

Страховщик _____ М.П. *(должность, подпись)*

BLANK_RESO_POLIS_0318
ООО «Типография «Еврокопия-2 СПб». СПб. 2019 г. Зак. № 190383. Тир. 500 000 экз.

Диплом является государственным документом о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности

Регистрационный номер 119226
от 02 июля 2008г.

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП-I № 238938

Настоящий диплом выдан Колезневу Антону Владимировичу
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с "10" января 2008 по "01" июля 2008

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на)
(наименование образовательного учреждения (направления) профессионального образования)
ГОУ ВПО "Уральский государственный технический университет - УПИ"

по программе "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)"
(наименование программы профессиональной переподготовки)

Государственная аттестационная комиссия решением от 26 июня 2008

удостоверяет право (соответствие квалификации) Колезнева Антона Владимировича
(фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)"
(наименование)

Председатель государственной аттестационной комиссии

Ректор (директор)

Город Екатеринбург 2008

МПФ Гознак, 1998.