

ОТЧЕТ № АБ-XXX-XX ОТ XX.XX.20XX

**ОБ ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРАВА СОБСТВЕННОСТИ НА
АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В ВИДЕ БЕЗДОКУМЕНТАРНЫХ
ИМЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В КОЛИЧЕСТВЕ 3 803 50 ШТУК
(СОСТАВЛЯЮЩИХ 100% ОТ УСТАВНОГО КАПИТАЛА
АО «КОМПАНИЯ №1»), В ЦЕЛЯХ ПРИНЯТИЯ
УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ**

Заказчик:

АО «КОМПАНИЯ №1»

Исполнитель:

ООО «АПХИЛЛ»

СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки.....	4
1.3. Сведения об оценщике и Заказчике.....	4
1.4. Основные факты и выводы.....	6
РАЗДЕЛ 2. СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ	8
РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	9
3.1. Перечень документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки	9
3.2. Перечень использованных при проведении оценки данных	9
3.3. Анализ полноты и достоверности информации	10
3.4. Количественные и качественные характеристики Объекта оценки	11
3.4.1. Информация об Объекте оценки.....	11
3.4.2. Общие сведения об «Компания №1».....	12
3.4.3. Анализ производственно-хозяйственной деятельности	15
3.4.4. Показатели финансово-хозяйственной деятельности	16
РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ РЫНКА.....	18
4.1. Анализ политической ситуации	18
4.2. Социально-экономические показатели РФ	19
4.2.1. Экономическая активность.....	19
4.2.2. Рынок труда и доходы населения	20
4.2.3. Инфляция.....	21
4.2.4. Основные выводы.....	23
4.3. Определение сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект.....	23
4.4. Анализ рынка слияния и поглощения (M&A).....	23
4.5. Анализ основных факторов, влияющих на спрос, предложение и цены сопоставимых объектов	25
РАЗДЕЛ 5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ.....	27
5.1. Этапы проведения оценки	27
5.2. Понятие рыночной стоимости.....	27
5.3. Общие понятия, используемые в процессе оценки.....	28
5.4. Последовательность определения стоимости объекта оценки	28
5.5. Подходы и методы оценки.....	29
5.6. Выбор подходов к оценке	30
5.7. Расчет премии за контроль/скидки на неконтрольный характер	30
5.8. Определение скидки на недостаточную ликвидность	33
5.9. Расчет стоимости акций «Компания №1»	37
5.9.1. Этапы метода дисконтированных денежных потоков	37
5.9.2. Выбор длительности периода прогнозирования.....	37
5.9.3. Выбор вида денежного потока.....	37
5.9.4. Макроэкономические допущения.....	38
5.9.5. Прогноз выручки от реализации.....	38
5.9.6. Прогноз затрат	40
5.9.7. Прогноз прочих доходов и расходов.....	42
5.9.8. Расчет денежного потока от операционной деятельности	43
5.9.9. Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений.....	45
5.9.10. Прогноз изменения рабочего капитала	47
5.9.11. Расчет ставки дисконтирования.....	49
5.9.12. Расчет терминальной стоимости	52
5.9.13. Расчет текущей стоимости денежных потоков	53
5.9.14. Внесение заключительных поправок и выведение итоговой стоимости в рамках доходного подхода.....	56

РАЗДЕЛ 6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	57
6.1. Общие сведения о порядке согласования результатов	57
6.2. Определение итоговой величины рыночной стоимости Объекта оценки	57
РАЗДЕЛ 7. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ	58
РАЗДЕЛ 8. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ	59
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ 2 ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ (CD-диск)	
ПРИЛОЖЕНИЕ 3 КОПИИ СТРАНИЦ ИЗ ИНТЕРНЕТА И СПРАВОЧНИКОВ	

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Объект-оценки:	Акции обыкновенные, представленные в виде бездокументарных именных ценных бумаг в количестве 3 803 500 штук, гос. рег. № 1-01-XXXXX-F от 28.08.2003, составляющие 100% от уставного капитала Акционерного общества золотодобывающее предприятие «Компания №1» (АО «Компания №1»), ОГРН: 10228XXXXXXX, дата регистрации ОГРН: 20.06.1996, 676246 Амурская область, г. Зея, ул. Хxxxxxxxx, д. 27
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) объекта оценки:	Право собственности
Цель оценки:	Определение стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки:	Для принятия управленческих решений
Вид стоимости:	Рыночная
Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости):	«30» июня 20XX г.
Период проведения оценки:	«30» июня 20XX г. - «23» августа 20XX г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ оценщик принимает предоставляемую Заказчиком оценки финансовую информацию об объекте как есть, не проводит ее аудита и не несет ответственности за ее достоверность; ▪ ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке <p>Все принятые допущения отражены в Раздел 2 Отчета.</p>
Особые допущения:	Результаты оценки представляются без указания вероятного интервала, в котором эта стоимость может находиться

1.2. Применяемые стандарты оценки

Применяемые стандарты оценки:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» от 20.05.2015 г. 2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» от 20.05.2015 г. 3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)» от 20.05.2015 г. 4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» от 01.06.2015 г. 5. Стандарты и Правила оценочной деятельности СРО «СФСО»
Обоснование применения стандартов оценки:	Согласно законодательству РФ, в области оценочной деятельности, ФСО №1-3, 8 обязательны для применения всеми оценщиками; согласно внутреннему регламенту СРО «СФСО», Стандарты и Правила оценочной деятельности СРО «СФСО» обязательны для применения всеми членами СРО «СФСО»

1.3. Сведения об оценщике и Заказчике

Исполнитель:	Общество с ограниченной ответственностью «Апхилл» (ООО «Апхилл») (ОГРН: 1097746622643, дата присвоения ОГРН: 14.10.09 г.) ИНН: 7708706445, КПП: 770801001
Место нахождения Исполнителя:	107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 34, пом. V, ком. 1В
Почтовый адрес Исполнителя:	107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 34, пом. V, ком. 1В
Фактический адрес:	109004, г. Москва, Б. Дровяной пер., д. 20, стр. 2
Контактная информация Исполнителя:	+7 (495) 22-777-92, www.uphill.ru, e-mail: info@uphill.ru
Банковские реквизиты Исполнителя:	Р/с: 4070 2810 5014 0000 6959 в АО «АЛЬФА-БАНК» к/с: 3010 1810 2000 0000 0593, БИК: 044525593

Сведения о добровольном страховании ответственности Исполнителя:	Страховой полис ООО «Абсолют Страхование» № 024-073-005899/20 от 22.09.2020 г. добровольного страхования ответственности юридического лица. Срок действия: с «03» октября 20XX г. по «02» октября 20XX г. Страховая сумма: 100 000 000 руб.
Оценщик:	Вусов Александр Владимирович
Почтовый адрес Оценщика:	109004, г. Москва, Б. Дровяной пер., д. 20, стр. 2
Контактная информация Оценщика:	+7 (495) 22-777-92, e-mail: vav@uphill.ru
Информация о членстве Исполнителя (оценщика) в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Саморегулируемой организации оценщиков Союз «Федерация Специалистов Оценщиков», включен в реестр оценщиков «19» октября 2016 г. за регистрационным №70 (Выписка из реестра членов СРО)
Место нахождения саморегулируемой организации оценщиков:	109147, г. Москва, ул. Марксистская, д. 34 стр. 10, офис 70
Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности Оценщика:	Полис обязательного страхования ответственности оценщика № 024-073-005902/20 от 22.09.2020 г., выдан ООО «Абсолют Страхование» по договору № 024-073-005902/20. Срок действия: с «03» октября 20XX г. по «02» октября 20XX г. Лимит ответственности: 30 000 000 руб.
Сведения о получении Оценщиком профессиональных знаний и стаже работы в оценочной деятельности:	Диплом о высшем профессиональном образовании ВСГ 0196829. Выдан Московской Финансово-Промышленной академией 27 июня 2008 г. Квалификация: Экономист по специальности «Финансы и кредит». Специализация: Оценка собственности. Свидетельство о повышении квалификации №5558. Выдано Московским государственным университетом технологии и управления им. К. Г. Разумовского по программе «Оценочная деятельность» 16 октября 2012 г.
Сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности:	«Оценка бизнеса» № 010XXX-3 от 12.04.20XX г.
Стаж работы в оценочной деятельности:	12 лет
Сведения о трудовом договоре между Исполнителем и Оценщиком:	Трудовой договор между Вусовым А. В. и ООО «Апхилл» №01/09-О от «16» октября 2009 г.
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке специалистах:	Вусов Александр Владимирович, квалификация – Руководитель проектов, участвовал в подготовке расчетных таблиц, отраслевого обзора, формировании отчета

Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика в соответствии с требованиями статьи 16 Закона об оценке:

Исполнитель подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Исполнитель подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

Настоящим Оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.

Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке

Заказчик:	Акционерное общество золотодобывающее предприятие «Компания №1» (АО «Компания №1»), ОГРН: 10228XXXXXXX, дата регистрации ОГРН: 20.06.1996, ИНН: 282XXXXXX, КПП: 281501001
Место нахождения Заказчика (юридический адрес):	676246, Амурская обл., г. Зея, Западный пер., д. 27
Почтовый адрес:	676246, Амурская обл., г. Благовещенск, ул. Калинина, д. 10
Фактический адрес:	676246, Амурская обл., г. Зея, Западный пер., д. 27
Реквизиты Заказчика:	Р/с: 4070 2810 2030 1011 XXXX в ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ БАНК ПАО "СБЕРБАНК РОССИИ" к/с: 3010 1810 6000 0000 0608, БИК: 40813608

1.4. Основные факты и выводы

Объект оценки:	Акции обыкновенные, представленные в виде бездокументарных именных ценных бумаг в количестве 3 803 500 штук, гос. рег. № 1-01-XXXXX-F от 28.08.2003, составляющие 100% от уставного капитала Акционерного общества золотодобывающее предприятие «Компания №1» (АО «Компания №1»), ОГРН: 10228XXXXXXX, дата регистрации ОГРН: 20.06.1996, 676246 Амурская область, г. Зея, ул. Хххххххххх, д. 27
Правообладатель оцениваемого имущества:	Акционерное общество золотодобывающее предприятие «Компания №1» (АО «Компания №1»), ОГРН: 10228XXXXXXX, дата регистрации ОГРН: 20.06.1996
Дата осмотра Объекта оценки:	Не требуется
Дата составления Отчета:	«23» августа 20XX г.
Основание для проведения оценки:	Договор № АБ-XXX-XX от 30.06.20XX г. между АО «Компания №1» и ООО «Апхилл»
Ограничения и пределы применения полученного результата:	Для принятия управленческих решений. Заказчик не может использовать настоящий Отчет (или любую его часть) для других целей
Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке иных организациях и специалистах:	Организации и специалисты не привлекались
Балансовая стоимость Объекта оценки, руб.:¹	380 350 (Триста восемьдесят тысяч триста пятьдесят) руб.

¹ В качестве балансовой стоимости приводится номинальная стоимость оцениваемого количества акций.

**Результат оценки стоимости
Объекта оценки, полученный при
применении затратного подхода:** Не применялся

**Результат оценки стоимости
Объекта оценки, полученный при
применении доходного подхода:** 1 (один) руб.

**Результат оценки стоимости
Объекта оценки, полученный при
применении сравнительного
подхода:** Не применялся

**Итоговая величина рыночной
стоимости Объекта оценки на дату
оценки:** 1 (один) руб.

А. В. Вусов

Оценщик

Ю. Ю. Калуженин

**Руководитель проектов
ООО «Апхилл»**

РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Перечень документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки

Количественные и качественные характеристики объектов оценки установлены на основании следующих документов, предоставленных Заказчиком (в копиях):

- Устав АО «Компания №1» от 29.06.2018 г.;
- Список акционеров по состоянию на 07.06.2021 г.;
- Свидетельство о государственной регистрации юридического лица от 03.11.2015 г.;
- Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе от 17.08.2017 г.;
- Письмо № И-269 от 01.07.2021 г.;
- Письмо № И-268 от 01.07.2021 г.;
- Лицензии на проведения работ;
- Сведения о состоянии и изменении запасов твердых полезных ископаемых за 2020 год «золото рассыпное»;
- План инвестиционных вложений в 2021 году по АО «Компания №1»;
- Бухгалтерская и финансовая отчетность 20XX-20XX гг.;
- Оборотно-сальдовые ведомости по счетам.

3.2. Перечень использованных при проведении оценки данных

Проведение анализа и расчетов, прежде всего, основывалось на информации об Объекте оценки, полученной от Заказчика, и в ходе независимых исследований, проведенных Исполнителем. Предполагается, что представленная Заказчиком или сторонними специалистами информация является надежной и достоверной. Недостаток информации восполнялся сведениями из других источников, имеющейся базы данных Исполнителя и собственным опытом Исполнителя. Количественные и качественные характеристики объектов, подлежащих оценке, установлены на основании следующих документов, предоставленных Заказчиком.

Таблица 3.1. Перечень использованных при проведении оценки данных

№ п/п	Перечень данных	Источник информации
1	Правовая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Устав АО «Компания №1» от 29.06.2018 г.; ▪ Список акционеров по состоянию на 07.06.2021 г.; ▪ Свидетельство о государственной регистрации юридического лица от 03.11.2015 г.; ▪ Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе от 17.08.2017 г.; ▪ Письмо № И-269 от 01.07.2021 г.; ▪ Письмо № И-268 от 01.07.2021 г.; ▪ Лицензии на проведения работ
2	Рыночная информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Интернет-сайты и/или печатные издания специализированных организаций; ▪ Ссылки на конкретные источники информации указаны далее по тексту Отчета ▪ Сведения о состоянии и изменении запасов твердых полезных ископаемых за 2020 год «золото рассыпное»;
3	Бухгалтерская информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ План инвестиционных вложений в 2021 году по АО «Компания №1»; ▪ Бухгалтерская и финансовая отчетность 20XX-20XX гг.; ▪ Оборотно-сальдовые ведомости по счетам

3.4.2. Общие сведения об «Компания №1»

Реквизиты предприятия

Акционерное общество Золотодобывающее предприятие «Компания №1» зарегистрировано «26» сентября 2002 г.

Способ образования: преобразование юридического лица.

Компания создана на основании Постановления Главы Администрации Селемджинского района 20 июня 1996 года № Ххх. Регистрационный номер Хххх.

Полное фирменное наименование на русском языке: Акционерное общество Золотодобывающее предприятие «Компания №1».

Сокращенное наименование на русском языке: АО «Компания №1».

ОГРН: 10228XXXXXXXXX.

ИНН: 7743XXXXXXXX, КПП: 774301001.

Местоположение предприятия

Адрес места нахождения: 676246 Амурская область, г. Зея, ул. Хххххххххх, д. 27.

Корпоративная структура предприятия

Общее собрание акционеров Общества является высшим органом управления.

Совет директоров: Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх. Состав утвержден Протоколом годового общего собрания акционеров от 30.06.2020 г.

Генеральный директор АО «Компания №1» – Хххххх Хххххх Хххххххххххх.

Ревизионная комиссия: Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх, Хххххх Хххххх Хххххххххххх. Состав утвержден Протоколом годового общего собрания акционеров от 30.06.2020 г.

Сведения об участниках (акционерах) и уставном капитале предприятия

Величина уставного капитала АО «Компания №1» составляет 380 350 (Десять тысяч) руб.

Таблица 3.3. Сведения о структуре уставного капитала

№ п/п	Наименование участника	Количество размещенных акций	Номинальная стоимость 1 акции, руб.	Размер доли в уставном капитале (%)
Голосующие обыкновенные акции				
1	Хххххх Хххххх Хххххххххххх	1 820 095	0,10	47,85%
2	Хххххх Хххххх Хххххххххххх	1 820 095	0,10	47,85%
Прочие обыкновенные акции				
3	Прочие физические лица	163 310	0,10	4,30%

Источник: данные Заказчика

Исполнитель делает допущение, что по состоянию на дату оценки у АО «Компания №1» нет корпоративных договоров, соглашений и обременений, ограничивающих продажу активов компании.

№ п/п	Серия, номер и вид пользования лицензии	Объект недропользования установленный в лицензии	Дата регистрации лицензии	Дата окончания действия лицензии
12	XXXX XXXXX	Бассейны руч. Бабушкин, Сосновый	10.09.2014 г.	31.12.2024 г.
13	XXXX XXXXX	Бассейн верхнего течения руч. Агорта	04.08.2015 г.	31.12.2022 г.
14	XXXX XXXXX	Бассейн р. Тыгда Большая	20.03.2019 г.	31.12.2038 г.
15	XXXX XXXXX	Бассейн р. Уркан Средний	08.07.2019 г.	08.07.2036 г.
16	XXXX XXXXX	Бассейн р. Малый Кенгурак	20.03.2019 г.	31.12.2030 г.
17	XXXX XXXXX	Бассейн верхнего течения р. Адамиха	09.06.2020 г.	09.06.2040 г.

Источник: данные Заказчика

За время функционирования Компания создала дочерние общества.

Таблица 3.5. Сведения о дочерних компаниях

№ п/п	Наименование общества	Основание признания связанной стороной	Адрес
1	ООО «Хххххххх»	Владеет 100% уставного капитала общества	Амурская область, Сковородинский р-он, п. Тахтамыгда, ул. Хххххххх, 2, оф. 13
2	ООО «Хххххххх»	Владеет 100% уставного капитала общества	Амурская область, Сковородинский р-он, п. Тахтамыгда, ул. Хххххххх, 2, оф. 2
3	ООО «Хххххххх»	Владеет 100% уставного капитала общества	Амурская область, г. Зея, ул. Хххххххххх, 27, лит. 2А, пом. 4, эт. 2
4	ООО «Хххххххх»	Владеет 100% уставного капитала общества	Амурская область, г. Зея, ул. Хххххххххх, 27, лит. 2А, пом. 7, эт. 2
5	ООО «Хххххххх»	Владеет 100% уставного капитала общества	Амурская область, г. Благовещенск, ул. Хххххххххх, д. 31, оф. 70

Источник: данные Заказчика

Прогнозные данные, включая бюджеты, бизнес-планы и иные внутренние документы организации, ведущей бизнес, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки

Стратегия развития АО «Компания № 1» на 2021 год предусматривает достижение целей, направленных на стабилизацию и наращивание объемов производства, снижение издержек и повышение эффективности работы предприятия, роста производительности труда.

Заказчиком предоставлен план инвестиционных вложений на 2021 г.

3.4.3. Анализ производственно-хозяйственной деятельности

В 2020 году было добыто и реализовано 392,1 кг золота и 66 кг серебра. Добытые металлы были реализованы за 1 692,9 млн. руб. Средняя цена золота составляет 4 406,17 руб./г. Производственная себестоимость готовой продукции в 2020 году составила 1 437 млн руб., полная себестоимость (с учетом управленческих расходов) составила 1 565 млн. руб. Производственная себестоимость (без учета управленческих расходов) 1 грамма золота в 2020 году достигла уровня 3 665 руб.

Таблица 3.6. Показатели производственно-хозяйственной деятельности АО «Компания №1»

Наименование показателя	2016	2017	2018	2019	2020
Добыто золота, гр	693 722,00	616 730,00	516 109,70	454 480,90	466 089,80
Отправлено на аффинажный завод, гр	691 756,40	616 730,00	516 109,70	454 480,90	386 648,30
Реализовано (оплачено банком), гр	606 210,90	531 526,90	451 618,10	380 240,30	383 161,20
Сумма выручки, тыс. руб	1 629 317	765 842	787 068	1 148 228	1 690 075
Цена золота тыс. руб/гр	2,69	1,44	1,74	3,02	4,41

Источник: данные Заказчика

В 2020 году золотодобыча производилась на четырех месторождениях россыпного золота в Зейском, Селемджинском, Мазановском и Шимановском районах.

Добыча велась дражным, гидравлическим и открытым отдельными способами.

РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ РЫНКА

4.1. Анализ политической ситуации

Внешняя политика⁶

В 2020 году внешнеполитическая деятельность России была направлена на раскрытие потенциала международного сотрудничества в интересах обеспечения национальной безопасности, содействия социально-экономическому развитию страны и продвижения отвечающих российским интересам подходов к решению актуальных глобальных и региональных проблем.

МИД РФ среди основных внешнеполитических итогов 2020 года называет кампанию по возвращению россиян из-за границы во время пандемии коронавирусной инфекции нового типа (COVID-19) и 75-летие Победы. В условиях распространения недуга в РФ вернулись около 300 тысяч граждан РФ.

Кроме того, ведомство отметило работу министерства по линии Шанхайской организации сотрудничества (ШОС). Удалось провести около 70 мероприятий. Среди них — прошедший 10 ноября саммит ШОС, во время которого стороны согласовали позиции по множеству вопросов международной повестки дня.

Поступательно продвигалось интеграционное сотрудничество и в других евразийских форматах. В рамках СНГ принят ряд программных документов, определяющих вектор развития Содружества на среднесрочную перспективу. Среди них — актуализированная Концепция дальнейшего развития СНГ, Стратегия экономического развития Содружества на период до 2030 г., — говорится в сообщении в официальном сообществе МИД РФ в социальной сети «ВКонтакте».

Кроме того, среди итогов 2020 года МИД РФ назвал усилия Москвы по налаживанию контактов со сторонами конфликта в Ливии и способствованию диалога между ними и урегулированию ситуации в африканской стране.

Внутренняя политика⁷

В 2020 году изменился основной закон России. В Конституции появились упоминания о Боге, исторической памяти, положение о браке как «союзе мужчины и женщины», нормы о сохранении природного богатства и об ответственном отношении к животным. Все это можно воспринять как успех консервативных сил в России.

Полностью изменился состав Правительства России. Пост нового главы правительства занял руководитель ФНС Михаил Мишустин, который начал проводить меры по спасению экономики. Из-за эпидемиологической ситуации были приняты и меры по социальной поддержке населения. Ряд экспертов патриотического направления считает работу Мишустина на данном посту достаточно эффективной, особенно если учесть, что бизнес и производство функционировали в режиме ограничений.

Однако из-за падения цен на нефть рубль в 2020 году продолжил девальвироваться, что отразилось на ценах товаров и услуг внутри России. Кроме того, экономика России продолжает функционировать в режиме санкций со стороны Запада. Следовательно, необходимо продолжение диверсификации и переориентирование ряда направлений.

Россия, как и остальные страны, столкнулась с эпидемией нового заболевания COVID-19. Эпидемия выявила проблемы и слабые места в системе здравоохранения, начиная от области исследований и подготовки специалистов, и заканчивая работой поликлиник на местах.

В сентябре 2020 года прошли выборные кампании различного уровня по субъектам РФ, включая выборы глав 20 субъектов Федерации (18 прямых, 2 – через парламенты субъектов) и выборы депутатов законодательных органов государственной власти в 11 субъектах РФ.

⁶ Источник: https://www.mid.ru/foreign_policy/news/-/asset_publisher/cKNonkJE02Bw/content/id/4514710.

⁷ Источник: <https://katehon.com/ru/article/itogi-2020-goda-vnutrennyaya-politika>.

4.2.4. Основные выводы

- По оценке Минэкономразвития России, в феврале 2021 г. ВВП снизился на -2,8% г/г (-2,2% г/г в январе). Сокращение ВВП в целом за январь–февраль составило -2,5% г/г.
- Объем строительных работ в феврале, как и в январе, находился вблизи уровней предыдущего года.
- Продолжается постепенное улучшение динамики платных услуг населению (-6,0% г/г в феврале после -8,7% г/г месяцем ранее) и оборота общественного питания (-9,6% г/г после -11,9% г/г месяцем ранее).
- Продолжается планомерное снижение уровня безработицы – на -0,1 п.п. до 5,7% от рабочей силы в феврале (с исключением сезонности – 5,6% SA¹⁶ после 5,7% SA месяцем ранее).
- По оценке Минэкономразвития России, по итогам марта ожидается замедление инфляции в помесечном выражении до 0,5–0,6% м/м. В годовом выражении инфляция сохранится на уровне, близком к текущему. По оценке Минэкономразвития России, в марте будет пройден пик годовой инфляции, после чего ее темпы начнут постепенно снижаться.

4.3. Определение сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект

Согласно проведенному анализу законодательной базы и открытых источников, Объект оценки относится к рынку купли-продажи бизнеса. Оцениваемая компания ведет предпринимательскую деятельность согласно ОКВЭД.

4.4. Анализ рынка слияния и поглощения (M&A)¹⁷

В первом квартале 2021 года рынок M&A с порогом 1 млн. долл. США заметно вырос против результата прошлого года. Суммарная стоимость сделок увеличилась на 25,8% по сравнению с январем-мартом 2020 года, составив 7,59 млрд. долл. США против 6,04 млрд. долл. США годом ранее. При этом количество транзакций также существенно возросло: в январе-марте 2021 года состоялось 134 сделки, а годом ранее — 109. В рублевом выражении сумма сделок отчетного периода выросла заметнее — на 32,3% до 576,23 млрд. руб. с 435,52 млрд. руб. за январь-март прошлого года.

Заметим, что в отчетном периоде состоялось только две миллиардные сделки. Самой крупной из них стала январская покупка Citrix Systems IT компании Wrike, разработчика платформы для совместной работы, у предыдущих владельцев — CEO и основателя Андрея Филева и фонда Vista Equity Partners за 2,25 млрд. долл. США. Второе место заняла сделка в металлургии — приобретение «Трубной металлургической компанией» своего конкурента, группы ЧТПЗ, у их основного акционера Алексея Комарова. Стоимость сделки составила 1112,3 млн. долл. США. На третьем месте оказалась торговая сделка — начатая еще в 2019 году покупка фондом Михаила Фридмана LetterOne испанской сети супермаркетов Dia за 847,8 млн. долл. США.

Однако в целом активы продолжают дешеветь. Средняя стоимость сделки (за вычетом крупнейших) в годовом сравнении снизилась на 42,1% до 32 млн. долл. США с 55,4 млн. долл. США в первом квартале 2020 года.

Доминирующую роль в январе-марте продолжали играть активы в строительстве и девелопменте — 44% от общего числа сделок состоялись в этой отрасли. Причем мы полагаем, что спрос на подобные активы снижаться не будет, несмотря на заметное сокращение объемов транзакций. Причин для этого достаточно много, в том числе перевод жилищного строительства на проектное финансирование, которое постепенно вытесняет слабых игроков с рынка. Мы ожидаем продолжения консолидации активов на строительном рынке.

При этом пандемия существенно ударила по крупному бизнесу — основному покупателю активов на российском рынке. Согласно результатам исследования аудиторско-консалтинговой сети FinExpertiza, совокупная прибыль крупных и средних предприятий РФ по итогам 2020 года обвалилась на 23,5%, что стало крупнейшим падением за последние 12 лет. Финансовые показатели компаний ухудшились в 48 из 85 регионов России, а суммарно по сравнению с предыдущим годом бизнес недополучил свыше 3,82 трлн. руб.

¹⁶ Seasonally Adjusted – скорректированный на сезонность.

¹⁷ Источник: <http://mergers.akm.ru/stats/35>

Первое место в рейтинге отраслей в первом квартале 2021 года заняли информационные технологии (ИТ, доля рынка — 36,5%) с 13 сделками на сумму 2,77 млрд. долл. США, в 23,8 раза превысив результат аналогичного периода 2020 года (116,1 млн. долл. США). Крупнейшей транзакцией этого квартала в отрасли стала январская покупка Citrix Systems компанией-разработчика платформы для совместной работы Wrike у предыдущих владельцев — CEO и основателя Андрея Филева и фонда Vista Equity Partners за 2,25 млрд. долл. США. Отметим, что эта сделка также стала и крупнейшей за период.

Второе место в рейтинге отраслей за январь-март 2021 года заняла металлургия с тремя транзакциями на 1,2 млрд. долл. США, тогда как в первом квартале 2020 года в отрасли была зафиксирована одна сделка на сумму 24,6 млн. долл. США — т.е., отмечен рост более чем в 48 раз. Отрасль заняла 15,8% объема рынка. Крупнейшей сделкой стала покупка «Трубной металлургической компанией» своего конкурента, группы ЧТПЗ, у их основного акционера Алексея Комарова. Стоимость сделки составила 1112,3 млн. долл. США, она заняла второе место по объему за квартал.

На третье место по итогам первого квартала вышла торговля с 11 сделками на сумму 1,01 млрд. долл. США, при этом объемы по сравнению с прошлым годом заметно возросли — в 3,8 раза. Доля рынка, занятая торговлей, составила 13,4%. Крупнейшей сделкой стала начатая еще в марте 2019 года покупка фондом Михаила Фридмана LetterOne испанской сети супермаркетов Dia за 847,8 млн. долл. США. Отметим, что эта сделка стала третьей по величине за период.

Четвертое место в рейтинге отраслей за первый квартал 2021 года заняло строительство и девелопмент с 59 сделками на общую сумму 996,2 млн. долл. США — на 34,2% ниже результата января-марта 2020 года. По числу транзакций отрасль занимает 44%, а по объему — 13,2% рынка. Крупнейшей сделкой отчетного периода стало февральское приобретение структурой группы ПИК 100% компании «Л-холдинг», владеющей площадкой 26,3 га на 2-м Иртышском проезде, оценочно за 120,9 млн. долл. США.

На пятое место вышел ТЭК (доля рынка — 4,1%) с двумя сделками на сумму 310 млн. долл. США. При этом в январе-марте прошлого года в отрасли не состоялось ни одной транзакции. Крупнейшей сделкой отчетного периода стало приобретение «Восток Ойл» (входит в НК «Роснефть») 100% буровой компании «ТаймырБурСервис» за 245 млн. долл. США.

Стоит упомянуть, что в первом квартале 2021 года заметно сократились объемы сделок в таких ранее активных отраслях, как добыча полезных ископаемых и финансовые институты.

Рисунок 4.5. Удельный вес отраслей на российском рынке M&A в I квартале 2021 года



Источник: данные Информационного агентства АК&М

4.5. Анализ основных факторов, влияющих на спрос, предложение и цены сопоставимых объектов

Выделяют следующие факторы влияния на рынок:

- Макроэкономические параметры;
- Политическая и общеэкономическая ситуация в стране;
- Ситуация на финансовом рынке;

РАЗДЕЛ 5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ

5.1. Этапы проведения оценки

Этапы проведения оценки описаны в Федеральном стандарте оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» ФСО №1, обязательном к применению при осуществлении оценочной деятельности (утвержден приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москвы «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)»), в Стандартах и правилах оценочной деятельности СРО «СФСО».

Проведение оценки состоит из следующих этапов:

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- д) составление Отчета об оценке.

5.2. Понятие рыночной стоимости

При использовании понятия «стоимости» при осуществлении оценочной деятельности указывается конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки.

Определение рыночной стоимости приводится в указанных ниже нормативных документах.

1. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» ФСО №2, обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности (утвержден приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №298 г. Москвы «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)»).

Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального закона и Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению при осуществлении оценочной деятельности.

Согласно вышеуказанным документам, при определении **рыночной стоимости** объекта оценки определяется наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

№ п/п	Дополнительные права акционера, владеющего пакетом акций	Состав пакета	Основание по ФЗ «Об акционерных обществах»
	уставом общества решение этих вопросов не отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета); з) утверждения годовых отчетов и распределения прибыли		
11	«Контрольный пакет» позволяет: а) обеспечить кворум общего собрания; б) принимать большинством голосов акционеров решение общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование	в совокупности более чем 50% голосов размещенных голосующих акций общества	статья 58, п. 1; статья 49, п. 2

Источник: анализ ООО «Апхилл»

Таким образом, при расчете размера скидки на неконтрольный характер Исполнитель руководствовался анализом Федерального Закона «Об акционерных обществах», многолетними статистическими данными Mergerstat Review и Постановлением Правительства РФ №87 от 14 февраля 2006 г.

Корректирующий коэффициент в данной таблице является аналитическим показателем, характеризующим объем прав, которые принадлежат владельцам различных пакетов.

В рамках данного отчета оцениваются акции, составляющие 100% от уставного капитала АО «Компания №1», таким образом, скидка за контроль составляет 0%.

5.8. Определение скидки на недостаточную ликвидность

Руководствуясь назначением настоящего Отчета, Исполнитель использует следующее определение ликвидности, распространенное в международной оценочной практике: «Ликвидными считаются финансовые активы, которые могут быть конвертированы в денежные средства с минимальными транзакционными издержками и временными затратами, а также без потерь стоимости».

По определению, доли собственности в закрытых компаниях обычно менее реализуемы, чем такие же доли в котируемых публичных компаниях (у корпорации закрытого типа нет готового рынка для акций). Поэтому пакет акций закрытой компании обычно стоит меньше, чем сравнимый с ним во всех других отношениях пакет акций компании открытого типа. Это утверждение может в определенной степени быть справедливым независимо от того, оценивается ли контрольная или миноритарная доля собственности.

Скидка на недостаточную ликвидность определяется как абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости пакета акций, которая отражает недостаточную ликвидность этих акций. Базовая величина, из которой вычитается скидка за недостаточную ликвидность, — стоимость высоколиквидного сопоставимого пакета.

Конкретный размер скидки, применяемый к определенной инвестиции, однако, зависит от множества факторов:

факторы, которые могут увеличить скидку на низкую ликвидность:

- положения, ограничивающие право передачи акций;
- малые дивиденды или их
- отсутствие (для миноритарных пакетов) и низкая рентабельность или убыточность бизнеса (для контрольных пакетов);
- плохие перспективы выставить компанию на продажу (особенно если это установлено в корпоративных уставных документах),

Для оценки 100% доли в АО «Компания №1» Исполнитель не применил скидку на недостаточную ликвидность исходя из размера доли.

5.9. Расчет стоимости акций «Компания №1»

Способность генерировать доход, как правило, считается наиболее важным фактором при проведении оценки активов и/или бизнеса предприятия. Способность генерировать доход представляет собой наличие «свободного денежного потока», который может быть распределен между инвесторами после вычета суммы денежных средств, которые необходимо реинвестировать в предприятие для продолжения его деятельности и дальнейшего роста. Таким образом, свободный денежный поток представляет собой сумму, которая может быть распределена между собственниками без ущерба для хозяйственной деятельности предприятия или его развития.

При проведении оценки с помощью доходного подхода Исполнитель использовал метод дисконтированных денежных потоков (Discounted Cash Flow Method, DCF Method).

5.9.1. Этапы метода дисконтированных денежных потоков

При построении прогноза денежного потока необходимо выполнить следующие основные шаги:

- определить длительность прогнозного периода;
- определить вид денежного потока;
- сформировать допущения относительно основных макроэкономических показателей на период прогнозирования;
- построить прогноз объемов продаж и цен реализации;
- построить прогноз затрат;
- построить прогноз прочих доходов и расходов;
- построить прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений;
- построить прогноз изменений оборотного капитала;
- построить прогноз инвестиционной деятельности;
- рассчитать прогнозные денежные потоки;
- рассчитать ставку дисконтирования;
- рассчитать терминальную стоимость;
- рассчитать текущую стоимость денежных потоков;
- внести заключительные поправки.

5.9.2. Выбор длительности периода прогнозирования

В соответствии с современной теорией оценки бизнеса при прогнозировании будущих результатов деятельности оцениваемой компании оценщик должен спрогнозировать результаты деятельности для каждого года до того момента, когда деятельность компании стабилизируется. Стабилизация означает установление определенных и устойчивых темпов роста выручки и стабильных коэффициентов рентабельности.

При построении прогноза денежных потоков Компании Исполнитель выбрал период с 1 января 2021 г. по 31 декабря 2026 г. На дату проведения оценки Компания не имеет отчетности на промежуточные отчетные даты (1 квартал, 1 полугодие). Поэтому, несмотря на то, что дата оценки 30.06.2021, прогнозирование производится с начала 2021 года.

5.9.3. Выбор вида денежного потока

В зависимости от того, учитывается в денежном потоке инфляционная составляющая или нет, различают номинальный и реальный денежные потоки (первый, в отличие от второго, учитывает влияние инфляции).

Кроме того, применяя метод дисконтированных денежных потоков, в расчетах можно использовать либо чистый денежный поток на собственный капитал (Free Cash Flow to Equity, FCFE), либо чистый денежный поток на инвестированный капитал или бездолговой денежный поток (Free Cash Flow to Firm, FCFF).

Таблица 5.7. Прогноз выручки от реализации Компании

Наименование показателя	Ед. изм.	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Объем добычи золота	гр	693 722	616 730	516 110	454 481	466 090	420 000	420 000	420 000	420 000	420 000	420 000
Объем реализации золота	гр	606 211	531 527	451 618	380 240	383 161	358 635	358 635	358 635	358 635	358 635	358 635
Цена золота	тыс.руб/гр	2,69	1,44	1,74	3,02	4,41	3,70	3,70	3,70	3,70	3,70	3,70
Сумма выручки от золота	тыс. руб	1 629 317	765 842	787 068	1 148 228	1 690 075	1 326 950	1 326 950	1 326 950	1 326 950	1 326 950	1 326 950
Доля реализации в добыче		87%	86%	88%	84%	82%						
Объем реализации серебра	гр					51 513	55 000	55 000	55 000	55 000	55 000	55 000
Цена серебра	тыс.руб/гр					0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Сумма выручки от серебра	тыс. руб	3 088	503 236	368 698	1 016	2 851	3 044	3 044	3 044	3 044	3 044	3 044
Итого выручка	тыс. руб	1 632 405	1 269 078	1 155 766	1 149 244	1 692 926	1 329 994	1 329 994	1 329 994	1 329 994	1 329 994	1 329 994

Источник: анализ ООО «Апхилл»

Прочие доходы и расходы в прогнозном периоде рассчитаны по стабильным видам прочей деятельности: реализация питания, аренда, буровые работы. Объем работ и рентабельность определены как среднее значение за последние 3 отчетных года.

Таблица 5.11. Расчет прочих доходов и расходов Компании

Прочие доходы и расходы	Ед. изм.	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Доходы	тыс. руб	82 737	493 468	255 128	147 287	317 882	123 316	123 316	123 316	123 316	123 316	123 316
Реализация ТМЦ	тыс. руб				1 261	55 421						
Реализация ОС	тыс. руб				11 738	43 268						
Аренда имущества	тыс. руб				4 498	35 893	20 196	20 196	20 196	20 196	20 196	20 196
Буровые работы	тыс. руб				41 489	108 107	74 798	74 798	74 798	74 798	74 798	74 798
Сублизинг	тыс. руб				41 904	22 417						
Питание	тыс. руб				27 386	29 259	28 323	28 323	28 323	28 323	28 323	28 323
Прочие	тыс. руб	82 737	493 468	255 128	19 011	23 517						
Расходы	тыс. руб	232 536	423 507	407 098	171 486	338 315	121 556	121 556	121 556	121 556	121 556	121 556
Реализация ТМЦ	тыс. руб				1 881	78 396						
Реализация ОС	тыс. руб				12 480	37 844						
Аренда имущества	тыс. руб				3 049	36 658	19 854	19 854	19 854	19 854	19 854	19 854
Буровые работы	тыс. руб				41 382	106 104	73 743	73 743	73 743	73 743	73 743	73 743
Сублизинг	тыс. руб				54 987	26 322						
Питание	тыс. руб				26 721	29 198	27 960	27 960	27 960	27 960	27 960	27 960
Прочие	тыс. руб	232 536	423 507	407 098	30 986	23 793						

Источник: анализ ООО «Апхилл»

5.9.8. Расчет денежного потока от операционной деятельности

Налог на прибыль рассчитан исходя из расчетной налоговой базы в прогнозе по ставке 20%. Расчет представлен в таблице ниже.

Таблица 5.13. Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений Компании

Наименование показателя	Ед. изм.	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.12.23
Первоначальная стоимость на начало			1 700 667	1 718 281	2 440 569	3 031 923	3 036 427	3 086 432	3 138 164
Накопленная амортизация на начало			(1 300 267)	(1 165 479)	(1 414 884)	(1 701 175)	(1 362 794)	(1 688 630)	(2 020 914)
Ввод			773 797	1 472 923	1 211 959	146 803	192 304	194 032	197 256
Выбытие			(777 968)	(735 919)	(620 605)	(142 299)	(142 299)	(142 299)	(142 299)
Выбытие амортизация			352 905	18 662	62 227	722 990	62 227	62 227	62 227
Амортизация за период			(200 568)	(281 925)	(348 518)	(384 609)	(388 063)	(394 511)	(401 273)
Переоценка			21 785	(14 716)					
Переоценка амортизация			(17 549)	13 858					
Накопленная амортизация на конец			(1 165 479)	(1 414 884)	(1 701 175)	(1 362 794)	(1 688 630)	(2 020 914)	(2 359 960)
Первоначальная стоимость на конец			1 718 281	2 440 569	3 031 923	3 036 427	3 086 432	3 138 164	3 193 120
Остаточная стоимость			552 802	1 025 685	1 330 748	1 673 633	1 397 802	1 117 250	833 160
<i>Ставка амортизации</i>			-12%	-14%	-13%	-13%	-13%	-13%	-13%
Оплата по инвест. программе						176 164	230 765	232 838	236 707

Источник: анализ ООО «Апхилл»

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

где:

R_{rur} — ставка дисконтирования, номинированная в рублях;

R_{usd} — ставка дисконтирования, номинированная в долларах США;

r_{rur} — доходность по рублевым государственным облигациям России;

r_{usd} — доходность по еврооблигациям России, номинированным в долларах США.

Доходность по еврооблигациям составляет 3,8%. Доходность по рублевым облигациям составляет 7,0%. Источники информации с доходностью представлен в Приложении к Отчету.

Полученное таким образом значение WACC представляет собой номинальную требуемую ставку доходности для денежных потоков на инвестированный капитал компании, выраженных в рублях.

Расчет WACC в каждом прогнозном периоде приведен в ниже.

Таблица 5.16. Расчет ставки дисконтирования

Показатель	Значение
Бета акционерного капитала с учетом структуры капитала	
Бета активов (безрычажная)	0,77
Доля заемного капитала	99,98%
Доля акционерного капитала (по рыночной оценке)	0,02%
Ставка налога на прибыль	20,00%
Бета акционерного капитала с учетом структуры капитала	2 750,36
Модель оценки капитальных активов (САРМ)	
Безрисковая ставка	1,66%
Бета рычаговая	2 750,36
Премия за риск инвестирования в капитал	4,73%
Премия за страновой риск	2,13%
Премия за размер компании	(0,37)%
Премия за специфический риск компании	-
Требуемая доходность акционерного капитала в долларах	13 012,60%
Средневзвешенная стоимость капитала ("WACC")	
Требуемая доходность акционерного капитала	
Доходность заемного капитала до налогообложения	
Доля заемного капитала	13 012,60%
Доля акционерного капитала (по рыночной стоимости)	5,98%
Ставка налога на прибыль	100,0%
WACC в долларах	0,0%
Безрисковая ставка для России в рублях	20,0%
Безрисковая ставка для России в долларах	7,70%
WACC в рублях	11,02%
WACC используемый	11,02%

Источник: расчет ООО «Апхилл»

5.9.12. Расчет терминальной стоимости

Расчет терминальной стоимости компании при ее оценке в качестве действующего бизнеса исходит из предположения, что срок деятельности действующего бизнеса бесконечен. Результаты деятельности компании в терминальный период характеризуются стабильной степенью роста выручки и стабильной нормой рентабельности.

Таблица 5.17. Расчет стоимости инвестированного капитала Компании, тыс. руб.

Показатель	Прогноз					Постпрогнозный период
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
млн. руб.	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Фактор времени	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
Чистая прибыль	(2 057)	(40 234)	(34 721)	(28 681)	(22 040)	(35 946)
Амортизация	384 609	388 063	394 511	401 273	408 454	429 020
Изменения оборотного капитала	(141 054)	(141 879)	6 423	6 680	6 947	7 225
Денежный поток от операционной деятельности	241 497	205 950	366 213	379 272	393 361	400 299
Оплаты по инвест.программе	(176 164)	(230 765)	(232 838)	(236 707)	(240 764)	(490 144)
Оплаты по приобретению НМА	0	0	0	0	0	0
Возврат выданных займов	297 215					
Поступления с депозита	104 000					
Денежный поток от инвестиционной деятельности	225 051	(230 765)	(232 838)	(236 707)	(240 764)	(490 144)
Денежный поток итога	375	185	375	565	597	2 155
Ставка дисконтирования	10,24%	10,24%	10,24%	10,24%	10,24%	10,24%
Долгосрочный темп роста доходов						4,0%
Терминальная стоимость						(1 280 271)
Длина периода	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
Дисконт-фактор по годам	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Итоговый дисконт-фактор	0,95	0,90	0,85	0,81	0,77	0,73
Дисконтированные свободные денежные потоки	442 793	(22 353)	114 022	115 672	117 508	(935 675)
Рыночная стоимость инвестированного капитала	(168 034)					

Источник: расчет ООО «Апхилл»

5.9.14. Внесение заключительных поправок и выведение итоговой стоимости в рамках доходного подхода

Для получения рыночной стоимости собственного капитала необходимо из стоимости инвестированного капитала, определенной доходным подходом, вычесть стоимость долгосрочных и краткосрочных заемных средств, отложенных налоговых обязательств и прибавить денежные средства, отложенные налоговые активы. Стоимость активов и обязательств принимается равной балансовой на последнюю отчетную дату.

Итоговое значение рыночной стоимости АО «Компания №1» приведено в таблице ниже.

Таблица 5.18. Расчет рыночной стоимости 100% пакета акций АО «Компания №1» в рамках доходного подхода

Наименование показателя	Значение показателя, тыс. руб.
Рыночная стоимость инвестированного капитала	(168 034)
Стоимость долга	(1 696 173)
Предварительная стоимость акционерного капитала	(1 864 207)
Денежные средства	5 426
Отложенные налоговые активы	79
Отложенные налоговые обязательства	(61 576)
Рыночная стоимость акционерного капитала	(1 920 278)

Источник: расчеты ООО «Апхилл»

Поскольку стоимость 100% чистых активов имеет отрицательную величину, рыночная стоимость 100% акций АО «Компания №1», определенная в рамках затратного подхода, по состоянию на дату оценки принята равной минимальному номинальному значению:

1 (Один) руб.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 К ОТЧЕТУ № АБ-XXX-XX ОТ XX.XX.20

ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ

КОНСАЛТИНГОВАЯ ГРУППА
АДПХИММ

Доверенность № П1-21

г. Москва

11.01.2021 г.

Настоящей доверенностью **Общество с ограниченной ответственностью «Апхилл»** (далее - Общество), в лице Генерального директора Сёмина Алексея Александровича, действующего на основании Устава, уполномочивает **Калуженина Юрия Юрьевича**, имеющего паспорт серии 1808, номер 175986, выдан отделом УФМС России по Волгоградской обл. в г. Волжском, дата выдачи 11.07.2008, код подразделения 340-011, зарегистрирован по адресу Московская область, Ступинский район, с. Верзилово, мкр. Новое Ступино, ул. Парковая, д. 35:

1. Подписывать, заключать, изменять контракты, договоры на проведение оценки объектов оценки, задания на проведение оценки, дополнительные соглашения к договорам на проведение оценки, консультационно-аналитические записки по описанию объектов оценки, акты приема-передачи, акты сдачи-приёмки оказанных услуг по договорам на проведение оценки, счета-фактуры, счета на оплату или приходные кассовые ордера по договорам на проведение оценки, соглашения о расторжении договоров, принимать все обязательства в связи с подписанием или исполнением любого контракта в рамках оценочной деятельности ООО «Апхилл».
2. Подписывать от имени ООО «Апхилл» отчёты об оценке, краткие экспертные заключения об оценке, информационные письма, коммерческие предложения, ответы на запросы.
3. Заверять копии любых финансовых, хозяйственных и учредительных документов Общества.
4. Передавать и получать от имени Общества имущество, продукцию, изделия или материальные ценности, изготовленные для Общества или от его имени. Подписывать акты приема-передачи, счета-фактуры, товарные накладные и другие документы, связанные с данным поручением.
5. Передавать и получать от имени Общества ответы, заявления, выписки, справки, акты сверки, отчёты об оценке, экспертные заключения СРОО и другие документы, подготовленные от и для Общества. Подписывать акты приема-передачи, справки, заявления и другие документы, связанные с данным поручением.

Настоящая доверенность выдана без права передоверия и действительна до **31.12.2023 г.** включительно.

Изложенное и образец подписи доверенного лица _____ удостоверяю.

Генеральный директор
ООО «Апхилл»



Сёмин Алексей Александрович



www.fsosro.ru
109147, Москва, а/я 176

ФЕДЕРАЦИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ

info@fsosro.ru
+7 (495) 107-93-70

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Саморегулируемая организация «Союз «Федерация Специалистов Оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 23 декабря 2016 г. регистрационный № 0017.

Оценщик:

Вусов Александр Владимирович

паспорт: серия 4508 № 765200, выдан 11.09.2006 г.
ОВД РАЙОНА МАРЬИНСКИЙ ПАРК ГОРОДА МОСКВЫ
Код подразделения: 772-083

включен в реестр СРО «СФСО»:
19.10.2016, регистрационный № 70

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Срок действия настоящего свидетельства 1 год с даты выдачи.

Выдано «16» марта 2021 г.

Президент

М.П.



М.А. Скатов

000438

САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ «СОЮЗ «ФЕДЕРАЦИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ»
зарегистрирована в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков
23 декабря 2016 года за № 0017

ПОЛИС № 024-073-005899/20 от 22.09.2020 г.

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

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц №024-073-005899/20 от 22.09.2020 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования гражданской ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование"(073), в редакции действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarif/>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью "АПХИЛЛ" (ИНН/КПП: 7708706445/770801001)
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	РФ, 107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 34, пом. V, ком. 1В
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	100 000 000 (Сто миллионов) рублей 00 копеек.
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	21 500 (Двадцать одна тысяча пятьсот) рублей 00 копеек. Единовременно, безналичным платежом
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Последствия неоплаты Страхователем страховой премии в установленный настоящим Полисом срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии при единовременной оплате в указанные сроки, Страховщик имеет право: расторгнуть настоящий Полис в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «03» октября 2020 г. по «02» октября 2021 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки и (или) за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Страхователем требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт: - нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба; - причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ:	Все неоговоренные настоящим Полисом условия регулируются Договором.
Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса:	1. Правила страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" (073), в редакции действующей на дату заключения Договора. 2. Заявление на страхование ответственности оценщиков от 22.09.2020 г.

Страховщик:
ООО «Абсолют Страхование»
Руководитель дирекции

М.п.
Действующий на основании
Доверенности №358/19 от 28.04.2019 г.

Гришин Д.Н.

Страхователь:
ООО "АПХИЛЛ"
Генеральный директор

М.п.
Действующий на основании Устава

Сёмин А.А.





109147, Москва, а/я 176

**ФЕДЕРАЦИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ**

info@fsosro.ru
+7 (495) 107-93-70

**Выписка
из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Общество с ограниченной ответственностью "Апхилл"
(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что

Вусов Александр Владимирович
(Ф.И.О. оценщика)

является членом саморегулируемой организации «Союз «Федерация Специалистов Оценщиков»,
включен(а) в реестр оценщиков 19.10.2016 г. за регистрационным № 70
(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

право осуществления оценочной деятельности не приостановлено
(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

№ 006320-2 от 26.03.2018 по направлению «Оценка движимого имущества» действием по 26.03.2021, продлен до 26.07.2021 Постановлением Правительства Российской Федерации от 04 февраля 2021 г. № 109 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 3 апреля 2020 г. № 440 "О продлении действия разрешений и иных особенностях в отношении разрешительной деятельности в 2020 году"», № 006319-1 от 26.03.2018 по направлению «Оценка недвижимости» действием по 26.03.2021, продлен до 26.07.2021 Постановлением Правительства Российской Федерации от 04 февраля 2021 г. № 109 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 3 апреля 2020 г. № 440 "О продлении действия разрешений и иных особенностях в отношении разрешительной деятельности в 2020 году"», № 010037-3 от 12.04.2018 по направлению «Оценка бизнеса» действием по 12.04.2021, продлен до 12.08.2021 Постановлением Правительства Российской Федерации от 04 февраля 2021 г. № 109 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 3 апреля 2020 г. № 440 "О продлении действия разрешений и иных особенностях в отношении разрешительной деятельности в 2020 году"»

(сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности с указанием направления оценочной деятельности)

Не занимается частной практикой в сфере оценочной деятельности

(иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков)

Данные сведения предоставлены по состоянию на «03» августа 2021г.
Дата составления выписки «03» августа 2021г.

Президент
Саморегулируемой организации «Союз
«Федерация Специалистов Оценщиков»

М.А.Скатов



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ «СОЮЗ «ФЕДЕРАЦИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ»
зарегистрирована в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков
23 декабря 2016 года за № 0017



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ
г. Москва

Негосударственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
"Московская финансово-промышленная академия
(МФПА)"

ДИПЛОМ

ВСГ 0196829



Решение
Государственной аттестационной комиссии
от 16 июня 2008 года

года

ВУСОВУ

Александр Владимировичу

ПРИСУЖАЕНА
КВАЛИФИКАЦИЯ

ЭКОНОМИСТ
по специальности
"Финансы и кредит"



Handwritten signature of the Dean
Ректор

ДИПЛОМ ЯВЛЯЕТСЯ
ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОКУМЕНТОМ
О ВЫСШЕМ ОБРАЗОВАНИИ

27 июня 2008 года

0991

Регистрационный номер



Фамилия, имя, отчество

Вусов Александр Владимирович

Дата рождения

15 января 1986 года

Предыдущий документ об образовании

аттестат о среднем (полном) общем образовании, выданный в 2003 году

Вступительные испытания **прошел**

Поступил(а) в

2003 году в Московский международный институт эконометрики,
информатики, финансов и права (ММИЭИФП) (очная форма)

Завершил(а) обучение в

2008 году в Московской финансово-промышленной академии (МФПА) (очная
форма)

Нормативный период обучения по очной форме **5 лет**

Направление/специальность

Финансы и кредит

Специализация

Оценка собственности

Курсовые работы:

Создание предпринимательской фирмы, отлично

Оценка стоимости коммерческого банка методом сделок, отлично

г. Москва

Негосударственное
образовательное учреждение
высшего профессионального
образования «Московская
финансово-промышленная
академия (МФПА)»

**ПРИЛОЖЕНИЕ
К ДИПЛОМУ**

№ **ВСГ 0196829**

0991

(регистрационный номер)

27 июня 2008

года

(дата выдачи)

Решением
Государственной
аттестационной
комиссии

16 июня 2008

от _____ года

присуждена

Квалификация

ЭКОНОМИСТ

Практика:

Производственная практика, 4 недели, зачтено

Преддипломная практика, 8 недель, зачтено

Итоговые государственные экзамены:

Междисциплинарный экзамен по специальности, отлично

Выполнение и защита выпускной квалификационной работы

на тему "Оценка рыночной стоимости недвижимости на примере офисного здания",
12 недель, отлично

Ректор

Декан

Секретарь

Данный диплом дает право профессиональной деятельности
в соответствии с уровнем образования и квалификацией.

Продолжение см. на обороте



БЕЗ ДИПЛОМА НЕДЕЙСТВИТЕЛЬНО

БЕЗ ДИПЛОМА НЕДЕЙСТВИТЕЛЬНО



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Вусову Александру Владимировичу (фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с "01" октября 2012 г. по "16" октября 2012 г. повышал(а) свою квалификацию в (на) Московском государственном университете техники и управления им. К.Г. Зудилова (наименование образовательного учреждения (подразделения дополнительного профессионального образования)) по программе "Учетные действия" (наименование программы дополнительного профессионального образования)

Свидетельство является государственным документом
о повышении квалификации

в объеме 104 часов (количество часов)

За время обучения сдал(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам программы:

Наименование	Количество часов	Оценка
1. <u>Обучательские дисциплины</u>	<u>42</u>	
2. <u>Дисциплины по выбору</u>	<u>32</u>	
<u>Итоговой комплексной экзамен</u>		<u>отлично</u>

Прошел(а) стажировку в (на) _____ (наименование предприятия, организации, учреждения)

выполнил(а) итоговую работу на тему: нет (наименование темы)



Ректор (директор)

Секретарь

г/р/о Москва

№ 100

от 10/12

Регистрационный номер 5558

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 010037-3

« 12 » апреля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Вусову Александру Владимировичу

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

от « 12 » апреля 20 18 г. № 59

Директор

 А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 12 » апреля 20 21 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3 К ОТЧЕТУ № АБ-XXX-XX ОТ XX.XX.20

КОПИИ СТРАНИЦ ИЗ ИНТЕРНЕТА И СПРАВОЧНИКОВ

КОНСАЛТИНГОВАЯ ГРУППА
АПХЖММ

treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2020

Resource Center

Home » Resource Center » Data and Charts Center » Interest Rate Statistics » TextView

Daily Treasury Yield Curve Rates

Get updates to this content.

XML These data are also available in XML format by clicking on the XML icon.

XSD The schema for the XML is available in XSD format by clicking on the XSD icon.

If you are having trouble viewing the above XML in your browser, click here.

To access interest rate data in the legacy XML format and the corresponding XSD schema, click here.

Select type of Interest Rate Data
Daily Treasury Yield Curve Rates

Select Time Period
2020

Date	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
12/16/20	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.13	0.18	0.37	0.64	0.92	1.46	1.66
12/17/20	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09	0.13	0.19	0.38	0.66	0.94	1.47	1.68
12/18/20	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.13	0.19	0.39	0.67	0.95	1.49	1.70
12/21/20	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09	0.13	0.18	0.39	0.66	0.95	1.48	1.68
12/22/20	0.07	0.09	0.09	0.09	0.09	0.13	0.17	0.37	0.64	0.93	1.45	1.65
12/23/20	0.07	0.08	0.09	0.09	0.09	0.13	0.18	0.38	0.67	0.96	1.49	1.70
12/24/20	0.09	0.09	0.09	0.09	0.10	0.13	0.17	0.37	0.66	0.94	1.46	1.66

Start of month	S&P 500	Bond	Smoothed CF: Ten year average yield	CF (Trailing 12 month)	CF (Normalized)	Expected growth rate	ERP (T12 m with sustainable payou)	ERP (T12m)	ERP (Smoothed)	ERP (Normalized)	ERP (Net Cash Yield)	COVID
01.январь.20	3231	1,92%	157,4	150,50	98,01	3,96%	5,06%	5,20%	5,43%	3,39%	4,86%	
01.февр.20	3226	1,51%	157,4	150,50	98,01	3,79%	5,22%	5,48%	5,42%	3,42%	4,94%	
01.март.20	2954	1,13%	157,4	150,50	98,01	3,36%	5,77%	5,69%	5,94%	3,72%	5,36%	
01.апр.20	2585	0,68%	125,9	146,30	98,36	3,18%	6,52%	6,16%	5,31%	4,16%	5,76%	6,02%
01.май.20	2912	0,64%	125,9	146,30	98,36	3,16%	6,03%	5,65%	4,99%	3,93%	5,31%	5,39%
01.июн.20	3044	0,66%	125,9	146,30	101,44	3,33%	5,81%	5,45%	4,81%	3,79%	5,09%	5,35%
01.июл.20	3100	0,66%	154,67	146,87	99,97	3,33%	5,68%	5,37%	5,65%	3,67%	5,01%	5,23%
01.авг.20	3271	0,55%	154,67	146,87	99,97	3,28%	5,43%	5,10%	5,37%	3,48%	4,77%	5,01%
01.сентя.20	3500	0,72%	154,67	146,87	99,97	3,35%	5,00%	4,74%	4,99%	3,24%	4,32%	4,62%
01.окт.20	3363	0,69%	167,68	137,64	98,88	3,81%	5,29%	4,74%	5,76%	3,42%	4,29%	4,97%
01.нояб.20	3270	0,88%	167,68	137,64	98,88	3,86%	5,35%	4,85%	5,90%	3,50%	4,44%	5,02%
01.декаб.20	3622	0,84%	167,68	137,64	98,88	4,37%	4,97%	4,49%	5,46%	3,24%	4,60%	4,73%

Country	Africa	Moody's rating	Rating-based Default Spread	Total Equity Risk Premium	Country Risk Premium
Russia	Eastern Europe & Russia	Baa3	1.95%	6.85%	2.13%

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash	HiLo Risk	Standard deviation of equity	Standard deviation in operating income (last 10 years)
Metals & Mining	86	0.90	23.86%	1.70%	0.77	6.04%	0.82	0.7868	67.84%	43.63%

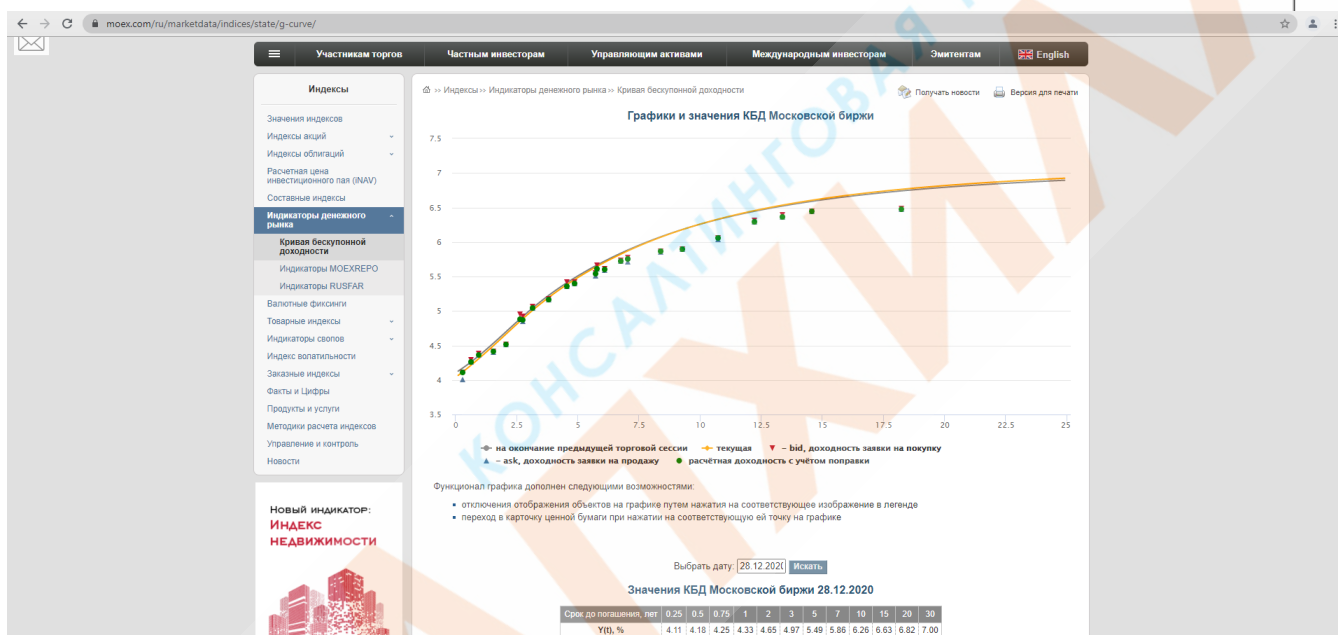
Таблица 130. Премии за размер российских компаний

Децили	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
Выручка, млн.руб.	0,513 (до)	116,3	211,4	322,0	490,5	721,0	1 165,2	2 198,4	4 973,7	5 000,0 (и выше)
Премия РФ	6,39%	3,06%	2,38%	1,97%	1,90%	1,73%	1,12%	1,02%	0,70%	-0,37%

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в долларах США

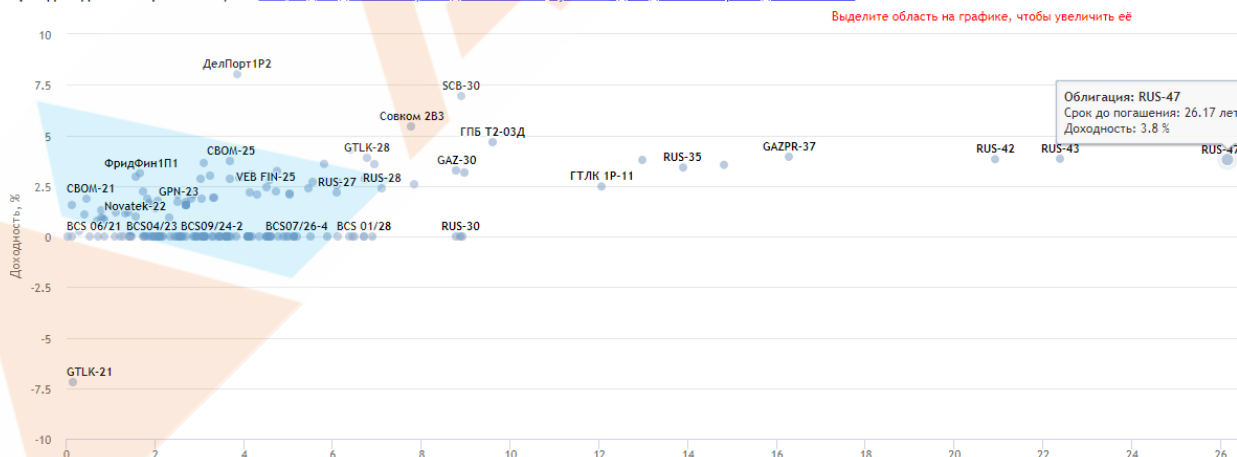
(% годовых)

	Всего								в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2020 год																
январь	2,48	5,27	4,95	4,44	4,00	4,73	4,81	4,80	—	—	5,79	6,22	6,12	6,75	—	6,75
февраль	3,42	4,17	4,73	4,51	4,39	5,45	5,68	5,55	—	4,20	4,68	6,07	5,53	7,67	—	7,67
март	2,22	3,23	2,96	2,88	2,87	3,87	3,95	3,92	—	6,40	4,29	8,00	7,03	6,96	—	6,96
апрель	2,30	3,55	4,41	5,05	3,91	5,80	4,91	5,55	—	—	5,94	6,61	6,50	6,32	5,76	6,34
май	1,65	4,10	4,81	5,74	3,37	3,56	5,65	4,18	—	7,31	6,48	6,36	7,03	8,17	—	8,17
июнь	2,99	3,91	4,78	6,45	4,33	4,93	5,47	5,38	—	6,92	—	9,00	8,68	6,05	4,47	5,12
июль	1,85	2,88	3,56	3,29	3,11	4,09	5,15	4,32	—	5,73	3,07	10,81	5,52	6,02	—	6,02
август	1,99	3,32	4,17	2,96	3,20	4,44	4,38	4,40	—	—	3,96	6,54	4,33	5,94	—	5,94
сентябрь	2,21	2,88	3,80	3,95	3,03	5,79	6,02	5,98	—	3,76	3,57	—	3,67	6,82	5,26	5,38



котировки Еврооблигаций: доходность, цена **КУПИТЬ ОБЛИГАЦИИ**

Карта доходности еврооблигаций [Общая доходность от срока до погашения](#) [Купонная доходность от срока до погашения](#)



Инфляция

Ослабление рубля в начале года привело к временному увеличению темпов роста потребительских цен, при этом ограничения со стороны внутреннего спроса оказали сдерживающее влияние на инфляцию. После ускорения до 3,1% г/г в апреле (с 2,5% г/г в марте и 2,3% г/г в феврале) индекс потребительских цен в мае–июне стабилизировался (3,0% г/г и 3,2% г/г соответственно).

Инфляция в июле составила 3,4% г/г, в августе – 3,6% г/г. Умеренное ускорение инфляции в последние два месяца было связано с меньшим, чем в 2019 г., сезонным удешевлением плодоовощной продукции; графиком плановой индексации регулируемых цен и тарифов¹; а также компенсационным ростом цен на непродовольственные товары и нерегулируемые услуги (в том числе санаторно-курортные и гостиничные услуги, услуги организаций культуры и образования) в связи со снятием ограничений в значительном числе регионов и началом сезона отпусков.

Темпы роста потребительских цен на конец 2020 г. оцениваются на уровне 3,8% г/г. Умеренному увеличению годовых темпов роста цен с текущих уровней будет способствовать дальнейшее восстановление потребительского спроса и отложенная индексация регулируемых цен и тарифов в ряде регионов, а также эффект низкой базы второй половины прошлого года.

Инфляция

В 2021 г. сдерживающее влияние на темпы роста потребительских цен окажет запланированная бюджетная консолидация, которая будет лишь отчасти компенсирована реализацией эффекта от произошедшего смягчения денежно-кредитной политики. В этих условиях инфляция на конец следующего года ожидается на уровне 3,7% г/г. В дальнейшем предполагается возвращение темпов роста потребительских цен к целевому уровню Банка России (4%).