

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ
ООО «КВАЛИТЕТ. ОЦЕНОЧНАЯ КОМПАНИЯ»

ОТЧЕТ № 41/18

ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОДНОЙ ОБЫКНОВЕННОЙ
ИМЕННОЙ БЕЗДОКУМЕНТАРНОЙ АКЦИИ АО племзавод «Соревнование»

по состоянию на 10 сентября 2018 года

Заказчик: АО племзавод «Соревнование»

Юридический адрес: 353763, Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский,
ул. Первомайская, 13

Исполнитель: ООО «Квалитет. Оценочная компания»

Юридический адрес: 344001, Ростовская обл., г. Ростов-на-Дону, ул. Вяземцева, 46/1, к. 16

Оценщик: Мильшина Н. Н.

Оценщик: Спиридонов О. С.

Оценщик: Мамчиц Б. В.

Дата составления отчёта: 17 сентября 2018 г.

г. РОСТОВ-НА-ДОНУ
2018

директору
АО племзавод «Соревнование»
Панасенко Г. С.

Уважаемый Геннадий Степанович!

В соответствии с договором № 41/18 от 10 сентября 2018 г. ООО «Квалитет. Оценочная компания» произвела оценку рыночной стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции АО племзавод «Соревнование», по состоянию на 10 сентября 2018 года.

Проводя оценку в соответствии с заключенным договором, оценщик опирался на данные о финансовом положении и результатах работы АО племзавод «Соревнование». Предполагалось, что с момента получения последней информации не произошло событий, способных существенно изменить рыночную стоимость предприятия.

ООО «Квалитет. Оценочная компания» не проводило как часть работы аудиторскую или иную финансовую проверку предоставленной Заказчиком информации, используемой в настоящем отчете, поэтому не принимает на себя ответственность за надежность этой информации.

Обращаю Ваше внимание, что это письмо не является отчетом по оценке, а только предваряет отчет, приведенный далее.

На основании информации, представленной и проанализированной в приведенном ниже отчете, можно сделать вывод, что рыночная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции АО племзавод «Соревнование», по состоянию на 10 сентября 2018 года составляет:

0,012 рублей (ноль целых двенадцать тысячных рублей)

Выводы, содержащиеся в отчете, основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, на нашем опыте и профессиональных знаниях.

Если у вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или по нашим рассуждениям, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам.

С уважением,
генеральный директор
ООО «Квалитет. Оценочная компания»



Спиридонов Олег Сергеевич

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ _____	5
2. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА _____	5
3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ _____	6
3.1. Сведения о заказчике. _____	6
3.2. Общая информация _____	6
3.3. Сведения об оценщиках _____	7
3.4. Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор _____	8
4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ _____	8
4.1. Информация о федеральных стандартах оценки _____	8
4.2. Информация о стандартах оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки _____	9
4.3. Информация о стандартах и правилах оценочной деятельности, используемых при проведении оценки объекта оценки _____	9
5. ПРИНЯТЫЕ ДОПУЩЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА _____	9
6. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ _____	10
7. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ _____	12
8. ИНФОРМАЦИЯ ПО ОЦЕНИВАЕМОМУ ПРЕДПРИЯТИЮ _____	15
ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ _____	16
МЕТОДЫ ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ _____	16
АНАЛИЗ БАЛАНСОВЫХ ОТЧЕТОВ _____	19
Анализ активов компании _____	19
Анализ источников формирования активов компании _____	22
АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ _____	23
Оценка ликвидности _____	24
Оценка финансовой устойчивости _____	28
Интегральный анализ ликвидности и финансовой устойчивости _____	30
РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА. _____	33
ОПИСАНИЕ МЕТОДА ЧИСТЫХ АКТИВОВ. _____	33
РАСЧЁТ СТОИМОСТИ. _____	34
корректировка стоимости основных средств _____	34
корректировка стоимости финансовых вложений _____	36
корректировка стоимости запасов _____	36
корректировка стоимости дебиторской задолженности _____	37

корректировка стоимости денежных средств _____	38
корректировка стоимости заёмных средств _____	38
ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА. _____	39
ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОХОДНОГО ПОДХОДА _____	39
СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ _____	40
ЗАКЛЮЧЕНИЕ _____	41
СПРАВОЧНАЯ И МЕТОДИЧЕСКАЯ ЛИТЕРАТУРА _____	42
ПРИЛОЖЕНИЯ _____	43

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Таблица № 1

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке	
Общая информация идентифицирующая объект оценки	АО племзавод «Соревнование» 353763, Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский, ул. Первомайская, 13 ОГРН 1022304294462, ИНН 2341009127, КПП 234101001 р/с 40702810830390000045 в Юго-Западном банке ПАО Сбербанк России к/сч 30101810100000000602 БИК 040349602 одна обыкновенная именная бездокументарная акция АО племзавод «Соревнование», номинал 0,001 руб., регистрационный номер выпуска 1-02-32038-Е-001D
Затратный подход, руб.	0,012
Сравнительный подход, руб.	не применялся
Доходный подход, руб.	не применялся
Итоговая величина стоимости	
рыночная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции АО племзавод «Соревнование»	0,012 рублей (ноль целых двенадцать тысячных рублей)

Основанием проведения оценки является договор № 41/18 от 10 сентября 2018 г. Результат оценки и проведенные исследования отражены в отчёте об оценке № 41/18 от 17 сентября 2018 г.

Подробное описание объекта оценки, последовательность проведения работ, использованные методики, источники используемой информации, расчёты, а также допущения и ограничения представлены в соответствующих разделах настоящего отчёта.

2. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА

Последовательность определения стоимости Объекта, заключается в выполнении следующих этапов проведения оценки:

- заключение Договора;
- изучение материалов и документов, предоставленных администрацией предприятия, при допущении, что они верно отражают хозяйственное и финансовое состояние предприятия. Эти материалы включали: годовые и квартальные финансовые отчеты предприятия, инвентарные списки имущества и схемы расположения основных объектов, перечень оказываемых услуг, данные по клиентуре предприятия;
- изучение основных фондов предприятия, ознакомление с составом имеющихся товарно-материальных запасов. Осмотр и изучение объекта оценки были проведены Оценщиком лично;
- оценка экономического и финансового состояния предприятия, исходя из имевшихся в распоряжении оценщика документов, результатов встреч с руководством предприятия и посещения основных объектов;
- подготовка и обсуждение с администрацией будущих объемов продаж и расходов

предприятия, составление прогноза денежных поступлений и последующая оценка предприятия доходным методом;

- анализ и оценка активов и пассивов предприятия с целью определения стоимости чистых активов.
- сведение результатов, принятие заключения об обоснованной рыночной стоимости предприятия;
- составление и передача Заказчику настоящего Отчета.

3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

В соответствии с Договором Оценщиком оказаны услуги по оценке Объекта, при этом Оценщик придерживался следующего задания (см. табл. 2):

Таблица 2.

3.1. Сведения о заказчике.

Организационно правовая форма:	Акционерное общество
Полное наименование:	Акционерное общество племзавод «Соревнование»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН):	ОГРН: 1022304294462 от 30.10.2002 г.
Место нахождения:	353763, Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский, ул. Первомайская, 13

3.2. Общая информация

Основание проведения оценки:	Договор №41/18 от 10 сентября 2018 г..
Объект оценки	АО племзавод «Соревнование» 353763, Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский, ул. Первомайская, 13 ОГРН 1022304294462, ИНН 2341009127, КПП 234101001 р/с 40702810830390000045 в Юго-Западном банке ПАО Сбербанк России к/сч 30101810100000000602 БИК 040349602 одна обыкновенная именная бездокументарная акция АО племзавод «Соревнование», номинал 0,001 руб., регистрационный номер выпуска 1-02-32038-Е-001D
Балансовая остаточная стоимость (номинальная стоимость одной акции)	0,001 руб.
Вид стоимости:	Рыночная
Цель оценки:	Определение рыночной стоимости
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения:	Консультирование заказчика относительно рыночной стоимости объекта оценки для заключения договоров купли-продажи. Результат оценки выражает профессиональное мнение Исполнителя (Оценщика) относительно рыночной стоимости объекта и не является гарантией того, что платы за услугу может быть установлена на свободном рынке по цене, равной его рыночной стоимости, указанной в отчете.
Оцениваемые права:	Право собственности.
Дата определения стоимости:	10 сентября 2018г.

Используемые документы:	<ul style="list-style-type: none"> Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг 26.04.2018г. Уведомление о государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг №ТЗ-11-1-8/15229 от 11.05.2018г. Бухгалтерские балансы с 2013-2018 гг.
--------------------------------	--

3.3. Сведения об оценщиках

Оценщик	<i>Спиридонов Олег Сергеевич</i>
Местонахождение	<i>344001, г. Ростов-на-Дону, ул. Вяземцева, 46/1 к. 16</i>
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	<i>Оценщик является членом саморегулируемой организации Некоммерческого партнёрства «Межрегиональный союз оценщиков», находящейся по адресу г. Ростов-на-Дону, ул. Максима Горького, д. 245/26, этаж 6, офис 606. (включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 18 декабря 2007 г. за № 0005)</i>
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	<i>Образование в области оценки: институт подготовки и переподготовки специалистов Ростовского государственного строительного университета "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)" июнь 2002 года. Диплом о профессиональной переподготовке Ростовского государственного строительного Университета ПП № 422298 от 15 июня 2002г Повышение квалификации: НЧОУ ВПО «Южный институт менеджмента» по программе «Оценочная деятельность» 2011 г.</i>
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	<i>Деятельность оценщика застрахована. Страховой полис №80235/776/00188/8 от 22 апреля 2018г. срок страхования с 22 апреля 2018 г. по 21 апреля 2019г., (страховая сумма 3 000 000 руб-лей)</i>
Стаж работы в оценочной деятельности	<i>Стаж работы оценщиком 19 лет.</i>

Оценщик	<i>Мильшина Наталья Николаевна</i>
Местонахождение	<i>344001, г. Ростов-на-Дону, ул. Вяземцева, 46/1 к. 16</i>
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	<i>Оценщик является членом саморегулируемой организации Некоммерческого партнёрства «Межрегиональный союз оценщиков», находящейся по адресу г. Ростов-на-Дону, ул. Максима Горького, д. 245/26, этаж 6, офис 606. (включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 18 декабря 2007 г. за № 0005)</i>
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	<i>Образование в области оценки: институт подготовки и переподготовки специалистов Ростовского государственного строительного университета "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)" апрель 2010 года. Диплом о профессиональной пере-подготовке Ростовского государственного строи-тельного Университета ПП №136736 от 17 апреля 2010г. Квалификационный аттестат №013646-3 от 02.07.2018г по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса» действует до 02.07.2021г. (002351-КА1)</i>
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	<i>Деятельность оценщика застрахована ОАО «АльфаСтрахование» страховой полис №80235/776/00076/6, выданный ОАО «АльфаСтрахование», срок страхования с 22 декабря 2016г. по 21 декабря 2018г. Страховая сумма – 3 000 000 рублей.</i>
Стаж работы в оценочной деятельности	<i>Стаж работы оценщиком 7 лет.</i>

Оценщик	<i>Мамчиц Борис Вячеславович</i>
Местонахождение	<i>344001, г. Ростов-на-Дону, ул. Вяземцева, 46/1 к. 16</i>

Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	<i>Оценщик является членом саморегулируемой организации Некоммерческого партнёрства «Межрегиональный союз оценщиков», находящейся по адресу г. Ростов-на-Дону, ул. Максима Горького, д. 245/26, этаж 6, офис 606. (включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 18 декабря 2007 г. за № 0005)</i>
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	<i>Образование в области оценки: институт подготовки и переподготовки специалистов Ростовского институт подготовки и переподготовки специалистов Ростовского государственного строительного университета "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)" июнь 2002 года. Диплом о профессиональной переподготовке Ростовского государственного строительного Университета ПП №422288 от 15 июня 2002г Повышение квалификации: НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия» №0155, выдано 27.04.2009 г. Квалификационный аттестат №003693-2 от 16.02.2018г по направлению оценочной деятельности «Оценка движимого имущества» действует до 16.02.2021г. (001044-КА2)</i>
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	<i>Деятельность оценщика застрахована ОАО «АльфаСтрахование» страховой полис №80235/776/00076/6, выданный ОАО «АльфаСтрахование», срок страхования с 22 декабря 2016г. по 21 декабря 2018г. Страховая сумма – 3 000 000 рублей.</i>
Стаж работы в оценочной деятельности	<i>Стаж работы оценщиком 16 лет.</i>

3.4. Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор

Организационно-правовая форма	<i>Общество с ограниченной ответственностью</i>
Полное наименование	<i>Общество с ограниченной ответственностью «Квалитет. Оценочная компания»</i>
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН):	<i>ОГРН 1026103050456 от «12» ноября 2002г</i>
Место нахождения	<i>344001, г. Ростов-на-Дону, ул. Вяземцева, 46/1, к. 16</i>

4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

4.1. Информация о федеральных стандартах оценки

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

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г.. №299;
- Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 22.10.2010 г. №508;
- Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 04.07.2011 г. №328.
- Федеральный стандарт оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой

организации оценщиков (ФСО №6)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 07 ноября 2011 года за № 628.

- Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 года за № 611.

- Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)", утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. N 326

- Федеральный стандарт оценки "Оценка для целей залога (ФСО N 9)", утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. N 327

- Федеральный стандарт оценки "Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО N 10)", утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. N 328

- Федеральный стандарт оценки "Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО N 11)", утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 года N 385

4.2. Информация о стандартах оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки

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

При определении рыночной стоимости объекта оценки используются следующие стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №297;

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

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

- Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 25 сентября 2014 года за № 611.

- Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)", утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. N 326

- Федеральный стандарт оценки "Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО N 10)", утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. N 328

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

Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «МСО» (обязательны к применению специалистами-оценщиками, являющимися членами Ассоциации СРО «Межрегиональный Союз Оценщиков»), утвержденные Наблюдательным советом Ассоциации «МСО», Протокол № 15 от 07.06.2012

5. ПРИНЯТЫЕ ДОПУЩЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА

При проведении оценки Объекта Оценщик принял следующие допущения, а также установил следующие ограничения и пределы применения полученного результата оценки Объекта:

1. Предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на результаты оценки, при этом под такими факторами понимаются обстоятельства,

- информацию о которых намеренно либо ненамеренно скрывают сотрудники Заказчика, лица, аффилированные с ним, либо обстоятельства, информация о которых уничтожена или недоступна для ознакомления по иным причинам.
2. Предоставленная Заказчиком информация принимается за достоверную и исчерпывающую, при этом ответственность за соответствие действительности и полноту такой информации несут владельцы её источников. Результаты оценки являются действительными исключительно на дату, по состоянию на которую определяется стоимость Объекта (дату проведения оценки).
 3. Оценщику не вменяется в обязанность доказывание существующих в отношении Объекта прав.
 4. Объект предполагается свободным от прав третьих лиц, за исключением случаев, если настоящим Отчетом установлено иное.
 5. Права на Объект предполагаются полностью соответствующими требованиям законодательству Российской Федерации и иным нормативным актам, за исключением случаев, если настоящим Отчетом установлено иное.
 6. Итоговая величина стоимости Объекта, указанная в Отчёте, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с Объектом, если с даты составления Отчёта об оценке до даты совершения сделки с Объектом или даты представления публичной оферты прошло не более шести месяцев.
 7. Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в настоящем Отчете, касающиеся методов и способов проведения оценки, а также итоговой величины стоимости объекта оценки, относятся к профессиональному мнению Специалистов, основанному на их специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовке.
 8. Датой проведения оценки является **10 сентября 2018 г.** При этом при расчётах затратного подхода используется последняя финансовая отчётность Общества на **10.09.2018 г.** и расшифровки активов и обязательств на эту дату. При проведении оценки предполагалось отсутствие существенных изменений в составе исходных данных, способных повлиять на результат оценки, имевших место в период, прошедший с даты последней финансовой отчётности, до даты оценки.
 9. Результаты оценки не могут быть использованы иначе, чем в соответствии с целями и задачами, изложенными в Договоре. Результаты оценки, содержащиеся в Отчёте, относятся к профессиональному мнению Оценщиков, сформированному исходя из специальных знаний в области оценки и имеющемся опыте подобных работ.
 10. Оценщик не несёт ответственности за решения, которые были приняты Заказчиком, исходя из информации о результатах оценки, также как и за последствия, которые возникли в связи с игнорированием результатов оценки. Оценщик, используя при исследовании информацию Заказчика, не удостоверяет фактов, указания на которые содержатся в составе такой информации.
 11. Расчеты в рамках проведения оценки Объекта осуществлялись Специалистами с использованием программы Microsoft® Excel. В расчетных таблицах и формулах, представленных в настоящем Отчете приведены округленные значения показателей. Итоговые значения получены также при использовании округленных показателей.

6. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ОТЧЕТЕ

Рыночная стоимость объекта оценки - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Подходы к оценке:

затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа;

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;

доходный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

Метод оценки - способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата проведения оценки - календарная дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

Цена - денежная сумма, предлагаемая или уплаченная за объект оценки или его аналог.

Итоговая величина стоимости объекта оценки - величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Недвижимость, или объект недвижимости, или недвижимое имущество определяется как физический участок земли и относящиеся к нему выполненные человеком улучшения (в том числе и постройки). Это материальная, осязаемая "вещь", которую можно посмотреть и потрогать, в совокупности со всеми сооружениями на земле, а также над или под ней.

Движимое имущество включает в себя материальные и нематериальные объекты, не являющиеся недвижимостью. Это имущество не связано с недвижимостью постоянно и, как категория, такое имущество характеризуется возможностью быть перемещенным.

Имущество (активы) представляет собой ресурсы, находящиеся в чьем-либо владении или под чьим-либо управлением, от которых в будущем с достаточным основанием можно ожидать некоторую экономическую прибыль. Право владения имуществом (активами) как таковое является нематериальным понятием. Однако само имущество (активы) может быть как материальным, так и нематериальным.

Текущие активы. Активы, не предназначенные для использования на постоянной основе в деятельности предприятия — например, счета дебиторов, товарные запасы, краткосрочные инвестиции, банковская и кассовая наличность.

Основные активы. Это материальные и нематериальные активы, подразделяющиеся на две общие категории:

Недвижимость, производственные средства и оборудование. Активы, предназначенные для использования на постоянной основе в деятельности предприятия, включающие в себя земельный участок и сооружения, производственные средства и оборудование, амортизационный резерв (аккумулированные амортизационные начисления) и другие виды активов.

Прочие долговременные активы. Активы, не предназначенные для использования на постоянной основе в деятельности предприятия, но которые будут находиться в долговременном владении. Такие активы включают в себя долгосрочные инвестиции и долгосрочные дебиторские задолженности, гудвилл, отсроченные затраты, патенты, фирменные знаки и другие активы.

Потребительная стоимость. Этот тип стоимости делает акцент на том вкладе, который вносит в общую стоимость предприятия некоторый объект собственности, являющийся составной частью этого предприятия, без учета наиболее эффективного использования данного объекта или денежной суммы, которая могла бы быть получена от его продажи. Потребительная стоимость есть стоимость, которой обладает определенный объект собственности при определенном использовании определенным пользователем, и, следовательно, является нерыночным понятием.

Скорректированная балансовая стоимость— величина балансовой стоимости, которая получается после того, как одна или несколько статей активов или обязательств увеличиваются, сокращаются или изменяются по сравнению с соответствующими записями в бухгалтерских книгах.

Ставка дисконта— ставка дохода, используемая для пересчета денежных сумм, подлежащих уплате или получению в будущем, к текущей стоимости.

Ликвидность – понимается применительно к оцениваемому пакету акций (долям) как способность быть реализованным в определенные временные сроки (например, высокая ликвидность у акций «голубых фишек», менее высокая ликвидность – у акций второго эшелона, средняя ликвидность у контрольных пакетов акций высокодоходных предприятий, низкая ликвидность у миноритарных пакетов нерентабельных предприятий, самая низкая ликвидность у акций предприятий – банкротов и т.д.). Временные сроки зависят от многих факторов, характеризующих пакеты акций (доли в ООО)..

Контроль – понимается применительно к оцениваемому пакету акций (долям), как его величина, превышающая по удельному весу более 50 % от Уставного капитала (далее УК).

Абсолютный контроль - понимается применительно к оцениваемому пакету акций (долям), как его величина, превышающая по удельному весу более 75 % от Уставного капитала.

7. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Прогноз основных макроэкономических параметров социально- экономического развития Российской Федерации на 2018 - 2020 гг. разработан в составе трех основных вариантов - базового, консервативного и целевого.

Важными факторами, оказывающими воздействие на развитие ситуации в российской экономике, на прогнозном горизонте будут оставаться основополагающие принципы бюджетной и денежно-кредитной политики.

Во всех трех вариантах прогноза предполагается, что Банк России будет продолжать проводить денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции, что должно обеспечить значение инфляции вблизи целевого уровня 4% на протяжении всего прогнозного периода.

Как и ранее, во все три варианта прогноза заложена реализация бюджетной политики в соответствии с новой конструкцией бюджетных правил, которая предусматривает фиксацию базовой цены нефти марки "Юралс" на уровне 40 долларов США за баррель в реальном выражении (в ценах 2017 г.). Таким образом, все сценарии прогноза предполагают взаимосвязку первичных расходов федерального бюджета с нефтегазовыми доходами, рассчитанными при базовой цене на нефть. Одновременно проведение Минфином России операций по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в объеме дополнительных нефтегазовых доходов бюджета, поступающих в результате превышения ценой на нефть порогового уровня 40 долларов США за баррель (в ценах 2017 г.), будет способствовать снижению зависимости динамики курса рубля от колебаний цен на нефть.

Важной частью общей макроэкономической политики также является тарифное регулирование. Ограничение темпов роста тарифов естественных монополий уровнем инфляции в среднесрочной перспективе будет оставаться структурным фактором снижения инфляционного давления и повышения инвестиционной активности частного сектора, а также будет стимулировать повышение эффективности компаний инфраструктурного сектора.

Благоприятное влияние на внутренние макроэкономические условия будут также оказывать законодательное регулирование неналоговых платежей, реформа контрольно-надзорной деятельности и модернизация института банкротства.

Таким образом, реализация последовательной и согласованной макроэкономической политики на прогнозном горизонте будет обеспечивать стабильность основных макроэкономических параметров - выпуска, инфляции, реального эффективного курса рубля и долгосрочных процентных ставок.

Базовый вариант прогноза исходит из консервативных предпосылок о внешнеэкономической конъюнктуре.

В среднесрочной перспективе ожидается замедление мирового экономического роста до 2,8% к 2020 г. В развитых странах на уровне экономической активности будет отрицательно

сказываться исчерпание возможностей посткризисного восстановительного роста. Будут нарастать и структурные ограничения, обусловленные неблагоприятной демографической ситуацией - старением населения и увеличением доли населения выше трудоспособного возраста. В базовом варианте прогноза также предполагается дальнейшее замедление китайской экономики под влиянием избыточной долговой нагрузки и перенакопления капитала в инфраструктурном секторе. В то время как потенциал текущей модели роста китайской экономики во многом исчерпан, прогресс в области структурных реформ, направленных на переориентацию экономики на новые источники роста, вероятно, будет ограничен. В других развивающихся экономиках также ожидается снижение темпов роста в условиях более низких цен на сырьевые товары и ожидаемого ужесточения финансовых условий на глобальных финансовых рынках.

Невысокие темпы роста мировой экономики также будут ограничивать рост спроса на энергоносители.

В базовый вариант прогноза закладывается сохранение цен на нефть вблизи текущих уровней до окончания срока действия соглашения об ограничении добычи и предпосылка о том, что соглашение об ограничении добычи будет действовать до марта 2018 г. После окончания действия соглашения, как ожидается, объем добычи в странах-участницах вернется к уровням, предшествовавшим соглашению. Дополнительное давление на рынок нефти будет оказывать рост добычи в странах, не участвующих в соглашении (прежде всего - в Ливии и Нигерии), а также наращивание производства сланцевой нефти в США. В этих условиях прогнозируется постепенное снижение цен на нефть марки "Юралс" к концу 2018 г. до уровня чуть выше 40 долларов США за баррель, который оценивается как равновесный. В 2019 и 2020 гг. ожидается сохранение цен на нефть вблизи указанного уровня (с поправкой на инфляцию в экономике США).

В связи с продлением соглашения об ограничении добычи нефти в мае 2017 г. на дополнительные 9 месяцев, в базовом сценарии прогноз добычи нефти в 2017 и 2018 г. был понижен до 547 млн. тонн в год. При этом в 2019 - 2020 гг. объемы нефтедобычи восстановятся до 553 млн. тонн в год. Поставки нефти на внутренний рынок будут снижаться за счет увеличения обеспеченности внутреннего рынка и повышения глубины нефтепереработки, в то время как экспорт нефти будет расти благодаря увеличению привлекательности экспортных поставок, снижению первичной переработки нефти и увеличению глубины ее переработки из-за принятого "налогового маневра".

Прогноз исходит из сохранения действия на протяжении всего прогнозного периода финансовых и экономических санкций в отношении российской экономики, а также ответных мер со стороны России.

С учетом изменения ситуации на мировых валютных рынках прогнозируется сохранение курса евро к доллару США на уровне 1,18 в течение 2018 - 2020 гг., что соответствует рыночному консенсусу. В базовом сценарии в 2018 г. ожидается ослабление рубля по сравнению с 2017 г. (с 59,4 до 64,7 рублей за доллар США) под воздействием увеличения отрицательного сальдо счета текущих операций, которое будет происходить из-за снижения экспорта в результате падения цен на энергоносители и продолжающегося роста импорта на фоне восстановления экономики. В 2019 и 2020 гг. ожидается стабилизация рубля в реальном выражении и, соответственно, его ослабление в номинальном выражении темпами, обусловленными дифференциалом инфляции в России и в странах - торговых партнерах. В 2020 г. среднегодовой курс прогнозируется на уровне 68,0 рублей за доллар США.

В рамках базового сценария прогнозируется постепенное увеличение темпов роста российской экономики с 2,1% в 2017 г. до 2,3% к 2020 г.

Ускорение экономического роста будет обеспечиваться в п 6 2018 - 2020 гг. ожидается на уровне 5,3% в среднем за год. Опережающему росту инвестиций будет способствовать реализация следующих мер Правительства Российской Федерации:

программа льготного кредитования малого и среднего бизнеса (программа "6,5"), направленная на расширение инвестиционных возможностей указанной группы предприятий;

создание на базе Внешэкономбанка "фабрики проектного финансирования", что предполагает отбор качественных проектов и их сопровождение на всех стадиях - от разработки до правильного структурирования финансирования и последующего процесса реализации;

создание эффективного механизма государственно-частного партнерства на принципах "инфраструктурной ипотеки". Основная задача такого механизма - создание привлекательных условий для инвестирования частного капитала, включая долговой, в инфраструктурное строительство. Это, с одной стороны, позволит существенно сократить прямые бюджетные расходы на реализацию каждого проекта, а с другой стороны, расширит возможности по одновременной реализации большого числа проектов. В области снижения рисков для частных инвесторов важную роль будут играть гарантии государства и корректировка законодательства.

Одновременно поддержку экономическому росту на прогнозном горизонте будет оказывать реализация ряда приоритетных проектов Правительства Российской Федерации (в частности, приоритетного проекта "Повышение производительности труда"), а также программы "Цифровая экономика", основной целью которой является развитие и внедрение цифровых технологий во все сферы экономической деятельности.

В разрезе видов экономической деятельности драйвером роста в 2018 - 2020 гг. будет обрабатывающая промышленность. В свою очередь, в ее структуре поддержку росту будут оказывать с одной стороны отрасли, которые в течение 2015 - 2016 гг. получили значительные конкурентные преимущества и успешно ими воспользовались - химический комплекс, пищевая и легкая промышленность. Кроме того, с учетом восстановления инвестиционного спроса, прогнозируется рост в инвестиционно-ориентированных отраслях (производстве строительных материалов и отраслях машиностроения).

Неблагоприятные демографические тенденции с одной стороны и уверенное восстановление экономической активности с другой продолжают оказывать давление на рынок труда. В этих условиях в базовом сценарии прогнозируется снижение уровня безработицы с ожидаемых 5,2% в 2017 г. до 4,7% в 2020 г. Одновременно, по оценкам, будет происходить и снижение естественного уровня безработицы (до уровня 4,5 - 4,7% к 2020 г.) как за счет изменения возрастной структуры населения, так и за счет сокращения времени поиска работы (по мере более широкого распространения и активного использования интернет-технологий в данной области). Таким образом, давление на заработные платы будет ограниченным.

В среднесрочном периоде в части оплаты труда определяющую роль будет играть выполнение в 2018 г. обязательств, закрепленных в указах Президента Российской Федерации, с последующим поддержанием достигнутых соотношений заработных плат отдельных категорий работников бюджетной сферы и дохода от трудовой деятельности в регионах. В результате наибольший рост реальной заработной платы ожидается в 2018 г. (4,1% по базовому варианту) с последующим замедлением (до 1,3 - 1,5% в 2019 - 2020 гг.). Рост реальных заработных плат, наряду с восстановлением потребительского кредитования, продолжит оказывать поддержку потребительскому спросу, который будет уверенно расти в течение всего прогнозного периода.

Вместе с тем, в базовом сценарии прогнозируется, что в среднесрочном периоде заработные платы в частном секторе будут расти темпами, близкими к росту производительности труда. В результате не ожидается существенного повышательного давления на инфляцию. В этих условиях прогнозируется ее нахождение вблизи целевого уровня 4% на протяжении всего прогнозного горизонта. Целевой вариант прогноза основан на тех же внешнеэкономических предпосылках, что и базовый вариант. Одновременно в его основу положен высокий вариант демографического прогноза Росстата, предполагающий более высокие коэффициенты рождаемости и более высокий миграционный прирост (по сравнению со средним вариантом демографического прогноза). В целевом варианте прогноза развития российской экономики с учетом создания условий для интенсификации инвестиционной деятельности (в том числе в добывающей отрасли) прогнозируется более быстрое восстановление добычи нефти в 2018 г. после окончания действия соглашения (до 551 млн. тонн за 2018 год). В дальнейшем ожидается некоторое увеличение добычи нефти за счет внедрения передовых технологий и ввода новых месторождений,

расположенных в удаленных регионах со сложными условиями. В результате объем добычи нефти в целевом сценарии будет составлять 556 млн. тонн в год в 2019 - 2020 гг.

Кроме того, в результате чуть более быстрого роста производительности труда в целевом сценарии курс рубля в конце прогнозного периода несколько крепче, чем в базовом (67,4 рубля за доллар США в 2020 г.).

Как и в базовом варианте, опережающий рост производительности труда по сравнению с темпом роста заработной платы обусловит отсутствие существенного проинфляционного давления, что создаст условия для сохранения инфляции на целевом уровне в среднесрочном периоде.

В рамках целевого сценария прогнозируется, что более эффективная реализация мер по преодолению структурных ограничений экономического роста как в области создания и модернизации основных фондов, так и в области демографии обеспечат более высокие, чем в базовом варианте, темпы роста экономики на всем прогнозируемом горизонте. К 2020 г. темп роста ВВП может достичь 3,1%.

В консервативный вариант прогноза была заложена предпосылка о более существенном замедлении мирового экономического роста. Это может произойти в результате "жесткой посадки" экономики Китая, спровоцированной схлопыванием пузырей на рынках финансовых и нефинансовых активов; более быстрого, чем ожидалось, ужесточения денежно-кредитной политики в развитых странах. В этих условиях снижение мирового спроса на нефть приведет к падению цены на нефть марки "Юралс" до 35 долларов США за баррель к концу 2018 г. и ее сохранению на этом уровне до конца прогнозного периода. Кроме того, снижение цен на нефть и замедление темпов мирового экономического роста будут сопровождаться повышением уровня неприятия рисков международными инвесторами.

В консервативном сценарии ожидается более значительное ослабление рубля под воздействием ухудшения условий торговли с одной стороны и усиления оттока капитала - с другой. В 2018 г. ожидается скачок курса рубля к доллару США до 70,3 рубля за доллар США в среднем за год, а в дальнейшем - стабилизация рубля в реальном выражении. При этом воздействие шока условий торговли в 2018 г. на курс рубля будет смягчено осуществлением продаж иностранной валюты Минфином России в соответствии с новой конструкцией бюджетных правил.

В этих условиях темп роста ВВП в 2018 г., по оценкам, снизится до 0,8%. Однако, в силу значительного снижения структурной зависимости российской экономики от цен на нефть, снижения ВВП в реальном выражении не прогнозируется. В то же время слабый внешний спрос и высокий уровень неприятия рисков международными инвесторами, предполагающиеся в течение всего прогнозного периода, обусловят медленное восстановление темпов роста российской экономики до 1,5% в 2020 г.

Скачок курса в 2018 г., вероятно, приведет к краткосрочному превышению инфляцией целевого уровня (4,3% к концу 2018 г.). При этом, как ожидается, последовательная денежно-кредитная политика обусловит ее скорое возвращение к целевому уровню.

8. ИНФОРМАЦИЯ ПО ОЦЕНИВАЕМОМУ ПРЕДПРИЯТИЮ

Оцениваемое предприятие – АО племзавод «Соревнование».

Общество зарегистрировано 06.01.2000 года регистратором Муниципальное учреждение "Регистрационно-лицензионная палата Администрации Ленинградского района".

Юридический адрес: 353763, Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский, ул. Первомайская, 13.

ОГРН 1022304294462, ИНН 2341009127, КПП 234101001

В соответствии с решением о дополнительном выпуске ценных бумаг от 11 мая 2018 года, обществом выпущено 20 020 918 000 обыкновенных именных бездокументарных акций номиналом 0,001 рублей. Государственный регистрационный номер дополнительного выпуска 1-02-32038-E001D, дата регистрации 11.05.2018г.

Общая информация

Полное наименование организации Акционерное общество племзавод «Соревнование»

Директор компании Панасенко Геннадий Степанович

Виды деятельности

В настоящее время основным видом деятельности АО племзавод «Соревнование» является сдача в аренду собственного недвижимого имущества.

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Анализ финансового состояния компании играет важную роль в процессе оценки бизнеса. Цель проведения анализа - выявление тенденции развития компании в прошлом, оценка ее сегодняшнего положения, обоснование ее развития в будущем, определение степени ее деловых и финансовых рисков.

Определение финансового состояния компании на конкретную дату позволяет выявить, насколько правильно компания управляла финансовыми ресурсами в течение периода, предшествовавшего этой дате; как она использовала имущество, какова структура этого имущества; насколько рационально она сочетала собственные и заемные источники; насколько эффективно использовала собственный капитал; какова отдача производственного потенциала; нормальны ли отношения с дебиторами, кредиторами, бюджетом, акционерами и т.д.

Выводы финансового анализа используются во всех подходах к оценке бизнеса.

Анализ финансового состояния компании включает в себя анализ бухгалтерских балансов и отчетов о финансовых результатах оцениваемой компании за прошедшие периоды в целях выявления тенденций ее деятельности и определения основных финансовых показателей.

Финансовый анализ также служит основой понимания истинного положения предприятия и степени финансовых рисков. Результаты финансового анализа непосредственно влияют на прогнозирование доходов и расходов предприятия; на определение ставки дисконта, применяемой в методе дисконтированного денежного потока, на величину мультипликаторов, используемых в сравнительном подходе к оценке.

Финансовый анализ представляет собой анализ следующих характеристик:

- Ликвидность;
- Финансовая устойчивость;
- Деловая активность;

Исходной информацией для анализа финансового состояния предприятия являются его бухгалтерские балансы (форма №1) и отчеты о прибылях и убытках (форма №2) за предшествующие дате оценки периоды в целях выявления тенденций в деятельности и определения основных финансовых показателей. Ликвидность и финансовая устойчивость анализируются на основе только баланса. Для анализа деловой активности и рентабельности потребуются баланс и отчет о прибылях и убытках.

Анализ финансового состояния АО племзавод «Соревнование» проведен на основании бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, за 2014 – 2018 гг.

МЕТОДЫ ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ

Для проведения настоящего финансового анализа предприятия специалисты приняли решение использовать уплотненный аналитический баланс.

Для анализа баланса аналитики, как правило, пользуются одним из приведенных ниже способов:

- проводят анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
- строят уплотненный аналитический баланс путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей и их перекомпоновки;

- проводят дополнительную очистку баланса от имеющихся в нем регулятивов с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Таким образом, в Таблице 3 приведен лишь один из вариантов построения уплотненного аналитического баланса-нетто, в котором не только агрегирован ряд статей, но и изменена последовательность их расположения. Именно такое расположение разделов баланса принято во многих экономически развитых странах. Логика такого представления состоит в том, что в начале баланса размещаются статьи, используемые для оценки и анализа платежеспособности - одной из основных характеристик текущего финансового состояния. Тем самым подчеркивается определенная приоритетность и значимость этого раздела оценки финансовой деятельности.

С целью исключения тех показателей, которые искажают реальную картину при проведении финансового анализа, отдельные показатели бухгалтерской отчетности в самом общем случае должны корректироваться. К таким показателям относятся:

Сумма НДС. Сумма налога присоединяется к сумме запасов предприятия.

Товары отгруженные. Наличие в балансе суммы товаров отгруженных свидетельствует о том, что договором поставки обусловлен отличный от общего порядка момент перехода права владения, пользования и распоряжения отгруженной продукцией и риска ее случайной гибели от предприятия к покупателю. С момента перехода права собственности на отгруженную продукцию к покупателю у предприятия, отгрузившего продукцию, возникает дебиторская задолженность. При корректировке показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности сумма по статье товаров отгруженных исключается из величины запасов и присоединяется к дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность (платежи, по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты). Для расчета дебиторской задолженности в целях оценки ликвидности принимается только краткосрочная дебиторская задолженность, поскольку ликвидность какого-либо актива - это способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Долгосрочная дебиторская задолженность по определению не может быть быстро превращена в денежные средства. Также вычитается сумма авансов выданных, поскольку дебиторская задолженность погашается денежными средствами, а авансы выдаются с целью приобретения какой-либо продукции, то есть они не погашаются реальными денежными средствами. Сумма авансов выданных присоединяется к запасам предприятия. Дебиторская задолженность (платежи, по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты). Эту сумму следует перевести в раздел внеоборотных активов, т.к. отнесение к оборотным активам противоречит определению таких активов.

Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал. Имеющаяся сумма по данной статье говорит о том, что реальный собственный капитал меньше, поскольку не все взносы в уставный капитал внесены. На сумму задолженности по взносам в уставный капитал следует уменьшить дебиторскую задолженность и сумму собственного капитала. Расчеты по дивидендам. Данная статья баланса отражает сумму начисленной за счет чистой прибыли задолженности предприятия учредителям по дивидендам. В связи с этим, при корректировке показателей отчетности на сумму задолженности по дивидендам необходимо уменьшить краткосрочные пассивы и увеличить собственный капитал предприятия. Доходы будущих периодов. Данная статья баланса показывает сумму доходов, полученных (начисленных) в отчетном периоде, но относящихся к будущим отчетным периодам; а также предстоящих поступлений задолженности по недостачам, выявленным в отчетном периоде за прошлые годы, и разницы между суммой, подлежащей взысканию с виновных лиц, и балансовой стоимостью по недостачам ценностей. Поскольку сумма этих доходов представляет будущую прибыль предприятия, то при корректировке показателей отчетности ее следует исключить из краткосрочных обязательств и присоединить к собственному капиталу.

Резервы предстоящих расходов и платежей - это сумма отчислений, производимых за счет издержек производства или обращения отчетного периода. Переходящие остатки до момента их использования представляют собой доход предприятия, поэтому при корректировке показателей

отчетности сумму резервов предстоящих расходов и платежей целесообразно вычесть из суммы краткосрочных пассивов и прибавить к собственному капиталу.

Собственные акции, выкупленные у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования. Экономическая интерпретация этого вида активов может быть неоднозначной и зависеть от разных обстоятельств, в частности от положения предприятия на рынке ценных бумаг, от намерений владельцев предприятия и ее управленческого персонала в отношении выкупленных акций, от степени ликвидности этих акций, от того котируются ли акции предприятия на рынке и так далее.

Убытки. В балансе-нетто в активе не отражаются убытки, а на их величину уменьшают "капитал и резервы".

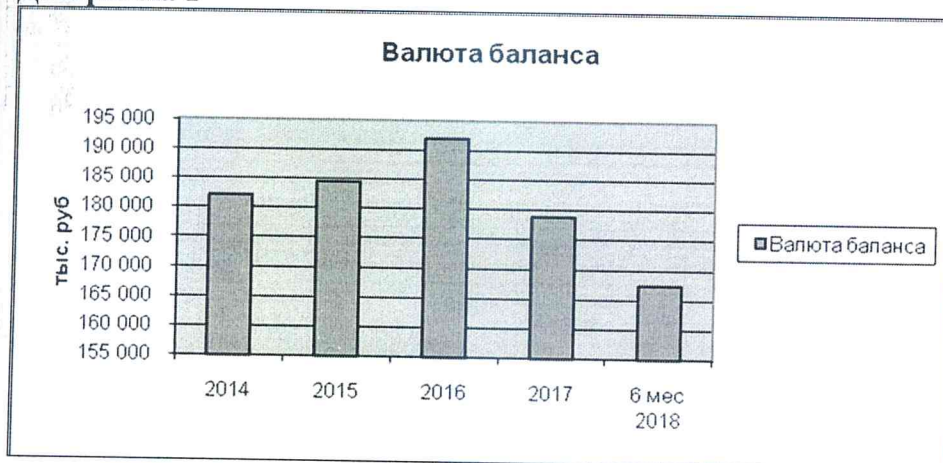
Таблица 3. Уплотненный баланс АО ПЛЕМЗАВОД «СОРЕВНОВАНИЕ», тыс. руб.

статья	2014	2015	2016	2017	10.сен.18	идентификатор
АКТИВ						
Оборотные активы						
денежные средства и их эквиваленты	232	8	411	2	44	ДС
расчеты с дебиторами	14 183	12 159	21 423	10 675	618	ДБ
запасы и прочие оборотные активы	17 610	17 524	17 570	17 650	17 653	ЗЗ
Итого по разделу 1	32 025	29 691	39 404	28 327	18 315	ТА
Внеоборотные активы						
Основные средства	147 594	152 215	150 035	148 074	146 709	ОС
Прочие внеоборотные активы	2 468	2 468	2 468	2 468	2 457	ПВ
Итого по разделу 2	150 062	154 683	152 503	150 542	149 166	ВА
Всего активов	182 087	184 374	191 907	178 869	167 481	БА
ПАССИВ						
Заемный капитал						
Краткосрочная задолженность, в т.ч.						
кредиты и займы	216 574	214 684	215 200	281 952	269 884	КП
кредиторская задолженность	213 091	213 091	213 091	280 105	262 239	
Долгосрочная задолженность	3 483	1 593	2 109	1 847	7 645	
Итого по разделу 1	216 574	214 684	215 200	281 952	269 884	ДП
Собственный капитал						
Уставный капитал	21	21	21	21	21	УК
Фонды и резервы, нетто	-34 508	-30 331	-23 314	-103 104	-102 424	ФР
Итого по разделу 2	-34 487	-30 310	-23 293	-103 083	-102 403	СК
Всего источников	182 087	184 374	191 907	178 869	167 481	БП

АНАЛИЗ БАЛАНСОВЫХ ОТЧЕТОВ

Динамика валюты баланса АО племзавод «Соревнование» представлена на Диаграмме

Диаграмма 1



Анализ активов компании

За рассматриваемый период валюта баланса увеличивалась до конца 2016 года, достигнув значения 191907 тыс. руб., на 10 сентября 2018 года валюта баланса снизилась и достигла значения 167481 тыс. рублей.

Необходимо отметить, что на конец рассматриваемого периода средства неравномерно распределены между оборотными и внеоборотными активами, доля которых по итогам 10 сент 2018 г. составила 11% и 89% соответственно от общей суммы хозяйственных средств. Отсюда можно сделать вывод, что, общество, обладая имущественным комплексом, на сегодняшний день недостаточно эффективно его использует. Вертикальный анализ уплотненного баланса, представленный в Таблице 4, позволяет сделать вывод, что по состоянию на 10 сентября 2018 г. в структуре совокупных активов наибольшую долю составляют основные средства.

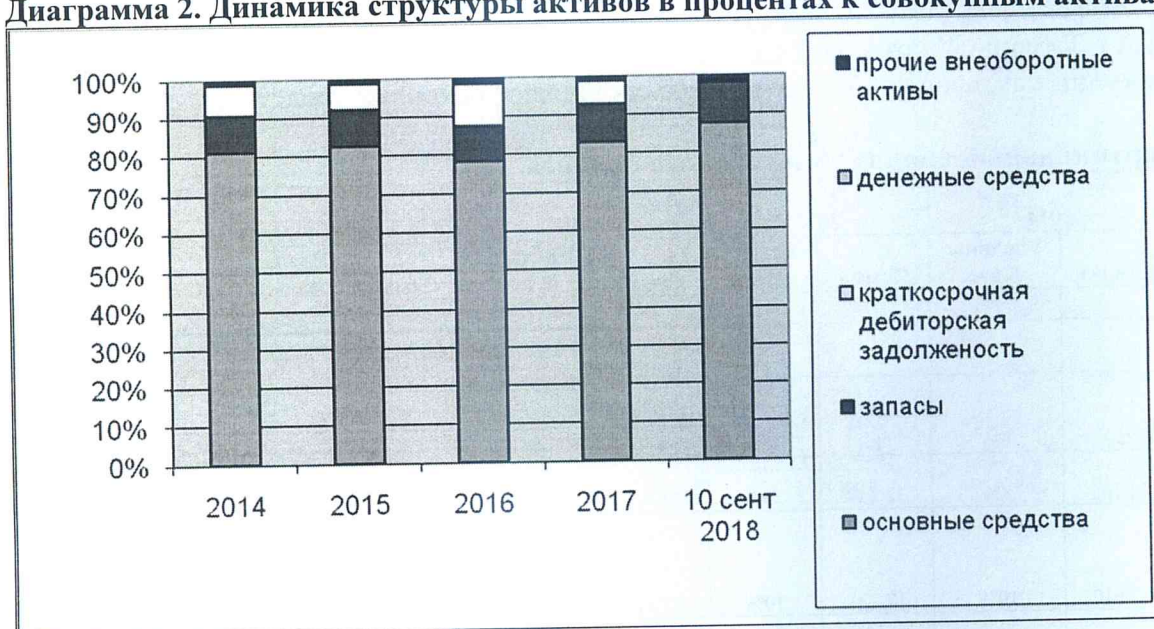
Таблица 4. Вертикальный анализ уплотненного баланса.

статья	2014		2015		2016		2017		10 сент 2018	
	Сумма	Удельный вес	Сумма	Удельный вес	Сумма	Удельный вес	Сумма	Удельный вес	Сумма	Удельный вес
АКТИВ										
Оборотные активы										
денежные средства и их эквиваленты	232	0%	8	0%	411	0%	2	0%	44	0%
расчеты с дебиторами	14 183	8%	12 159	7%	21 423	11%	10 675	6%	618	0%
запасы и прочие оборотные активы	17 610	10%	17 524	10%	17 570	9%	17 650	10%	17 653	11%
Итого по разделу 1	32 025	18%	29 691	16%	39 404	21%	28 327	16%	18 315	11%
Внеоборотные активы										
Основные средства	147 594	81%	152 215	83%	150 035	78%	148 074	83%	146 709	88%
Прочие внеоборотные активы	2 468	1%	2 468	1%	2 468	1%	2 468	1%	2 457	1%
Итого по разделу 2	150 062	82%	154 683	84%	152 503	79%	150 542	84%	149 166	89%
Всего активов	182 087	100%	184 374	100%	191 907	100%	178 869	100%	167 481	100%

ПАССИВ										
Заемный капитал										
Краткосрочная задолженность, в т.ч.	216 574	119%	214 684	116%	215 200	112%	281 952	158%	269 884	161%
кредиты и займы	213 091	117%	213 091	116%	213 091	111%	280 105	157%	262 239	157%
кредиторская задолженность	3 483	2%	1 593	1%	2 109	1%	1 847	1%	7 645	5%
Долгосрочная задолженность	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Итого по разделу 1	216 574	119%	214 684	116%	215 200	112%	281 952	158%	269 884	161%
Собственный капитал										
Уставный капитал	21	0%	21	0%	21	0%	21	0%	21	0%
Фонды и резервы, нетто	-34 508	-19%	-30 331	-16%	-23 314	-12%	-103 104	-58%	-102 424	-61%
Итого по разделу 2	-34 487	-19%	-30 310	-16%	-23 293	-12%	-103 083	-58%	-102 403	-61%
Всего источников	182 087	100%	184 374	100%	191 907	100%	178 869	100%	167 481	100%

Динамика структуры совокупных активов представлена на Диаграмме 2.

Диаграмма 2. Динамика структуры активов в процентах к совокупным активам

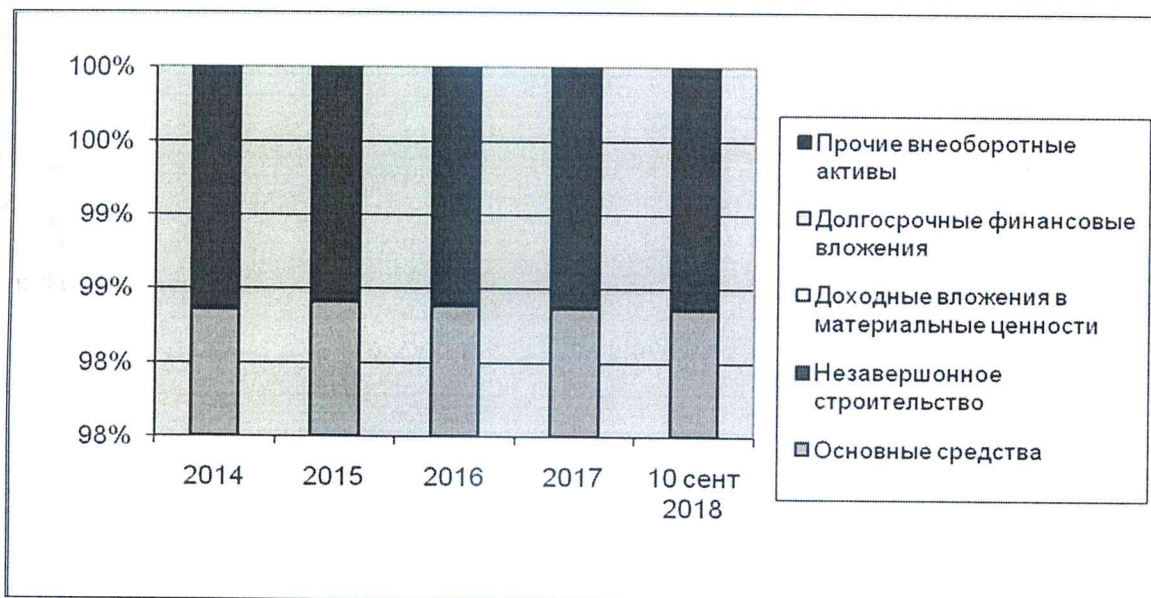


На конец анализируемого периода доля запасов и прочих оборотных активов в структуре совокупных активов составляет 11%, доля денежных средств и доля дебиторской задолженности менее 1%.

Внеоборотные активы.

На конец анализируемого периода внеоборотные активы состоят из основных средств (доля 88%) и прочих внеоборотных активов (доля 1%).

Диаграмма 3. Динамика структуры внеоборотных активов, в % к внеоборотным активам.

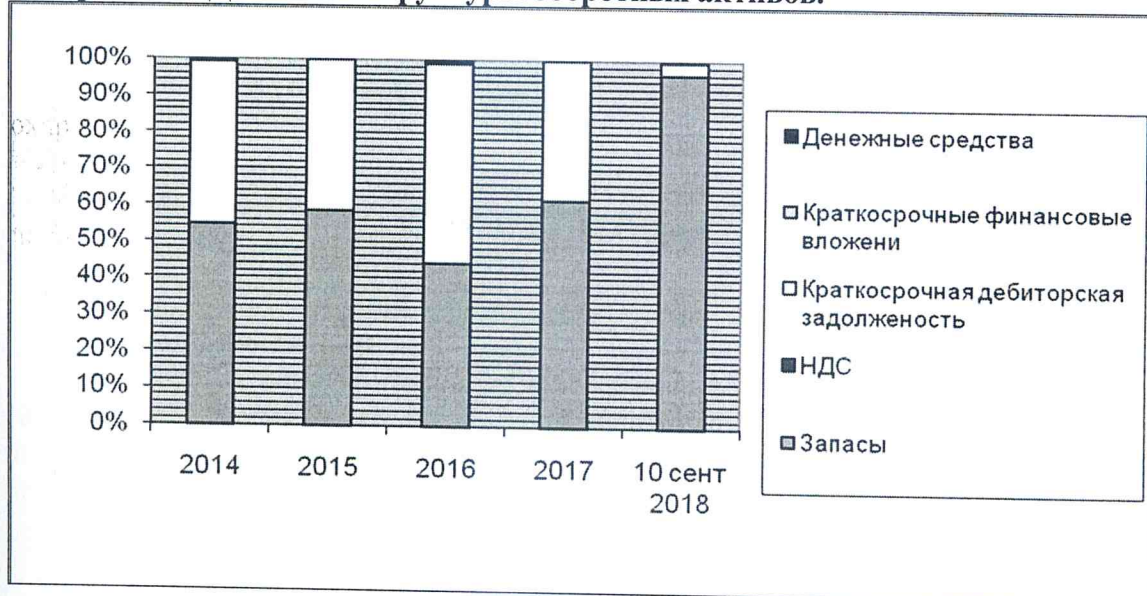


Оборотные активы

Структуру оборотных активов и изменение ее основных составляющих можно охарактеризовать следующим образом:

- доля денежных средств на протяжении рассматриваемого периода не превышала 1%, в 2016 году достигала максимального значения, аналогичная динамика наблюдается и в абсолютном выражении,
- доля дебиторской задолженности, находилась в диапазоне 6-11%, На конец анализируемого периода составила менее 1%;
- доля запасов в структуре оборотных активов в рассматриваемый период практически не изменялась, как в абсолютном так и в процентном выражении.
- доля НДС в структуре оборотных активов, на конец рассматриваемого периода равна нулю.
- доля краткосрочных финансовых вложений в структуре оборотных активов равна 0% .

Диаграмма 4. Динамика структуры оборотных активов.



Анализ источников формирования активов компании

Согласно Таблице 5 в 2014 – 2018 г. собственный капитал общества являлся отрицательной величиной.

Таблица 5. Соотношение заемных и собственных средств

Показатель	2014	2015	2016	2017	10 сент 2018
Доля собственного капитала, в процентах от совокупного капитала	-19%	-16%	-12%	-58%	-61%
Доля заемных средств, в процентах от совокупного капитала	119%	116%	112%	158%	161%

Общая структура пассивов компании представлена на Диаграмме 5.

Диаграмма 5.



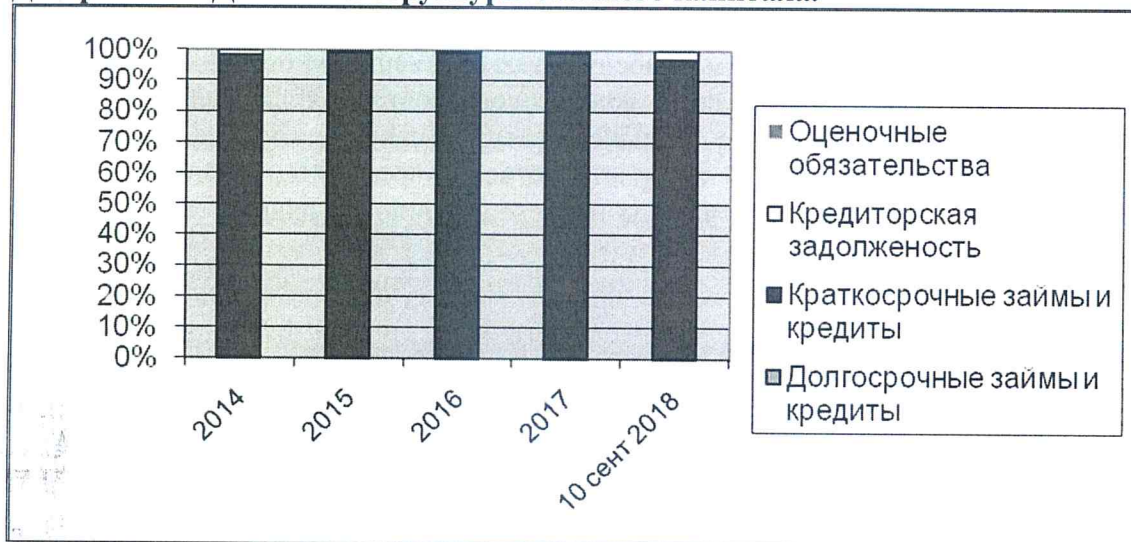
Заемный капитал

Структуру заемного капитала и изменение его основных составляющих можно охарактеризовать следующим образом

* долгосрочные заёмные средства за весь рассматриваемый период были равны нулю.

* доля краткосрочной задолженности увеличивалась, достигнув в 2018 году 269886 тыс. руб. в абсолютном выражении.

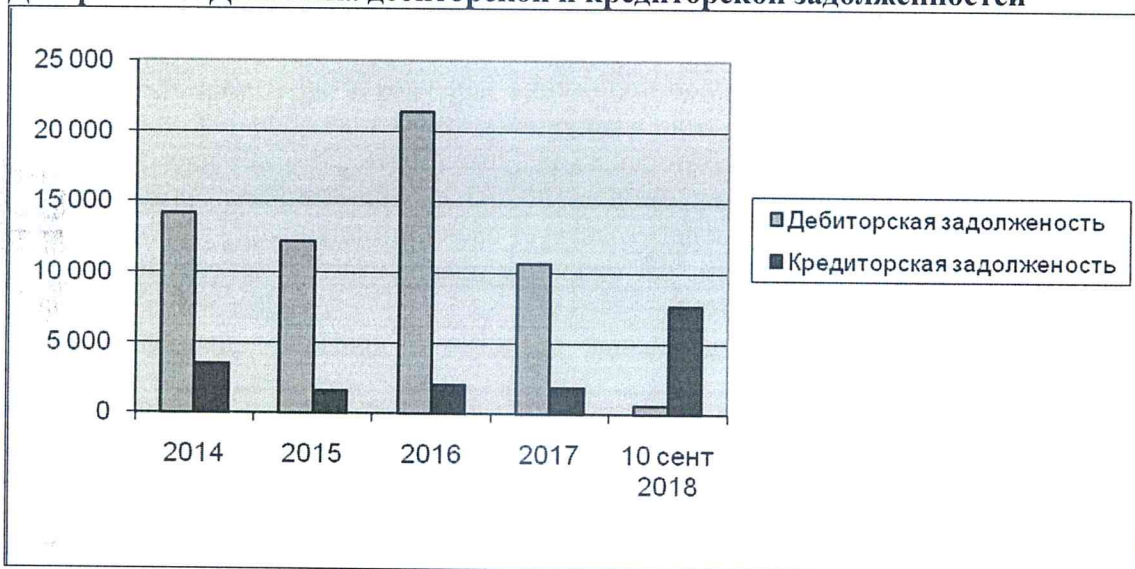
Диаграмма 7. Динамика структуры заемного капитала.



Соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей

Кредиторская задолженность превышала дебиторскую задолженность в несколько раз до конца 2017г. На конец рассматриваемого периода дебиторская задолженность меньше кредиторской более чем 12 раз.

Диаграмма 8. Динамика дебиторской и кредиторской задолженностей



АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

Финансовое состояние организации можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспективы.

В первом случае критерий оценки - ликвидность и платежеспособность предприятия, т.е. способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам. Примеры подобных операций - расчеты с работниками по оплате труда, с поставщиками за полученные товарно-материальные ценности и оказанные услуги, с банком по ссудам и т.п.

Оценка стабильности деятельности предприятия в долгосрочной перспективе связана с общей финансовой структурой организации, степенью ее зависимости от внешних кредиторов и инвесторов, условиями, на которых привлечены и обслуживаются внешние источники средств.

Существуют различные методики анализа финансового состояния. В нашей стране по опыту экономически развитых стран все большее распространение получает методика, основанная на расчете и использовании в пространственно-временном анализе системы коэффициентов. Показатели могут быть рассчитаны непосредственно по данным бухгалтерской отчетности.

Оценка ликвидности

Под ликвидностью какого-либо актива следует понимать способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Говоря о ликвидности коммерческой организации, имеют в виду наличие у нее оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. Количественно ликвидность характеризуется специальными относительными показателями - коэффициентами ликвидности.

Платежеспособность означает наличие у коммерческой организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного положения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

- наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Ликвидность и платежеспособность не тождественны друг другу. Коэффициенты ликвидности могут характеризовать финансовое положение как удовлетворительное, однако по существу эта оценка может быть ошибочной, если в текущих активах значительный удельный вес приходится на неликвиды и просроченную дебиторскую задолженность.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы подразделяются на следующие группы:

Наиболее ликвидные активы А1 - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, т.е.

$A1 = 250^* + 260^*$ (Значком * будет обозначаться номер строки баланса).

Быстрореализуемые активы А2 - краткосрочная дебиторская задолженность, т.е. платежи по ней ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

$A2 = 240^*$

Медленнореализуемые активы А3 - все остальные оборотные активы.

$A3 = 210^* + 220^* + 230^* + 270^*$

Труднореализуемые активы А4 - внеоборотные активы.

$A4 = 190^*$

В свою очередь, пассивы группируются по степени срочности их оплаты следующим образом:

Наиболее срочные обязательства П1 - кредиторская задолженность

$P1 = 620^*$

Краткосрочные обязательства П2 - краткосрочные заёмные средства и резервы предстоящих расходов и платежей.

$P2 = 610^* + 650^*$

Долгосрочные пассивы ПЗ - все остальные статьи баланса, формирующие заёмный капитал.

$$ПЗ = 590^* + 630^* + 640^* + 660^* + 670^*$$

Постоянные пассивы П4 - собственный капитал предприятия

$$П4 = 490^*$$

Баланс считается абсолютно ликвидным, если:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq ПЗ$$

$$A4 \leq П4$$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке.

Сгруппируем таким образом активы и пассивы оцениваемого предприятия по годам анализируемого периода:

Таблица 6

Показатели	2014	2015	2016	2017	10 сент 2018
A1 (стр.252+253+260), тыс. руб.	232	8	411	2	44
A2 (стр. 240+215+216+251+270), тыс. руб.	14 358	12 392	21 702	11 017	962
A3 (стр. 210+230-215-216+140-143), тыс. руб.	17 456	17 312	17 312	17 329	17 319
A4 (стр. 190-140), тыс. руб.	150 041	154 663	152 482	150 521	149 156
П1 (стр. 620+660), тыс. руб.	3 483	1 593	2 109	1 847	7 645
П2 (стр. 610+630+640+650) тыс. руб.	213 091	213 091	213 091	213 091	280 105
ПЗ (стр. 590), тыс. руб.	0	0	0	0	0
П4 (стр. 490), тыс. руб.	-34 487	-30 310	-23 293	-103 083	-102 403
Знак (A1-П1)	-	-	-	-	-
Знак (A2-П2)	-	-	-	-	-
Знак (A3-ПЗ)	+	+	+	+	+
Знак (П4-A4)	-	-	-	-	-

Таким образом, на протяжении 2014-2018 годов не выполняется первое, второе и четвертое условие абсолютной ликвидности.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом используется общий показатель ликвидности (L1). Нормативный уровень: (>1)

$$L1 = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3ПЗ)$$

Таблица 7. Значение общего показателя ликвидности по годам

Наименование показателя	2014	2015	2016	2017	10 сент 2018
Общий показатель ликвидности	0,11	0,11	0,15	0,10	0,04

Значение показателя не соответствует нормативному уровню (>1). Таким образом, АО племзавод «Соревнование» можно охарактеризовать как недостаточно ликвидное.

Для погашения текущих обязательств могут использоваться разнообразные виды активов, различающихся оборачиваемостью, т.е. временем, необходимым для превращения их в денежную наличность. Поэтому в зависимости от того, какие виды оборотных активов принимаются во внимание, ликвидность оценивается при помощи различных коэффициентов. Общая идея такой оценки заключается в сопоставлении текущих обязательств и активов, используемых для их погашения. К текущим относятся активы (обязательства) со временем обращения (сроком погашения) до одного года. С позиции мобильности текущие (оборотные) активы могут быть разделены на три группы.

Первая группа:

- Денежные средства;
- Краткосрочные финансовые вложения

Вторая группа:

- Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев

Третья группа:

- Готовая продукция;
- Товары отгруженные;
- Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются через 12 месяцев;
- Производственные запасы;
- Незавершенное производство;
- Расходы будущих периодов.

Для детального анализа ликвидности баланса существуют специальные показатели (коэффициенты). Исходя из описанной классификации текущих активов, можно рассчитать следующие коэффициенты ликвидности:

коэффициент текущей ликвидности:

$K_{лт} = \text{Текущие активы} / \text{Краткосрочные пассивы}$

коэффициент быстрой ликвидности:

$K_{лб} = (\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность до 12 мес.} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}) / \text{Краткосрочные пассивы}$

коэффициент абсолютной ликвидности:

$K_{ла} = \text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} / \text{Краткосрочные пассивы}$

Расчет коэффициентов ликвидности представлен в Таблице 8.

наименование показателя	идентификатор	формула расчета	2014	2015	2016	2017	10 сент 2018	нормативное значение
Коэффициент текущей ликвидности	К	ТА/КП	0,15	0,14	0,18	0,10	0,07	>1,1
Коэффициент быстрой ликвидности	К	(ДС+КФВ+ДБ)/КП	0,07	0,06	0,10	0,04	0,00	>0,7
Коэффициент абсолютной ликвидности	К	(ДС+КФВ)/КП	0,001	0,000	0,002	0,000	0,000	>0,2
Функционирующий (Собственный оборотный) капитал	ФК (СОК)	ТА-КП	-184549	-184993	-175796	-253625	-251569	н/о
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	К	СОК/ОБА	-5,76	-6,23	-4,46	-8,95	-13,74	>0,1
Маневренность функционирующего капитала	МФК	(ДС+КФВ)/ФК	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,2-0,5
Доля оборотных средств в активах		ОБА/ВБ	0,18	0,16	0,21	0,16	0,11	

Коэффициент текущей ликвидности характеризует платежеспособность компании с учетом предстоящих поступлений от дебиторов. Он показывает, какую часть текущей задолженности организация может покрыть в ближайшей перспективе при условии полного погашения дебиторской задолженности. Рост показателя в динамике рассматривается как положительная характеристика финансово-хозяйственной деятельности. Вместе с тем слишком большое его значение (например, по сравнению со среднеотраслевым) нежелательно, т.к. может свидетельствовать о неэффективном использовании ресурсов, выражающемся в замедлении оборачиваемости средств, вложенных в производственные запасы, неоправданном росте дебиторской задолженности, и т.п.

Установленное в РФ нормативное значение коэффициента текущей ликвидности составляет 2. Однако, учитывая то, что для коэффициента нормативное значение фактически резко колеблется по отраслям и видам деятельности, реальные значения показателя хорошо работающих предприятий далеко не всегда соответствуют 2. И наоборот: значение коэффициента $>$ или $= 2$ может и не означать устойчивости финансового положения. Значение, равное 2, достигается при значении коэффициента обеспеченности собственными средствами (Косс), равном 0,5, т.к. $Клт = 1 / (1 - Косс)$. Но, поскольку минимально допустимое значение $Косс = 0,1$, то с позиций финансового менеджера при достаточной оборачиваемости оборотных активов, их рациональной структуре и отсутствии сомнительной дебиторской задолженности допустимо снижение коэффициента текущей ликвидности до 1,1. Некоторые кредитные организации, занимающиеся проведением финансового анализа в целях оценки кредитоспособности заемщика, принимают нижнее значение коэффициента текущей ликвидности на уровне 1,0, т.к. в современных российских условиях такое значение считается нормальным.

Как видно из Таблицы 8, значение коэффициента текущей ликвидности не соответствует нормативному значению в рассматриваемый период.

Коэффициент быстрой ликвидности исчисляется по более узкому кругу оборотных активов, когда из расчета исключается наименее ликвидная их часть - материально-производственные запасы. Это вызвано тем, что трансформация этих активов в денежные средства может быть продолжительной во времени, а денежные средства в сопоставимых ценах, вырученные в случае вынужденной реализации производственных запасов, часто существенно ниже затрат по их приобретению.

В западной литературе приводится ориентировочное нижнее значение этого показателя - 1.

В России его оптимальное значение определяется как 0,7-0,8. При анализе динамики этого показателя необходимо обращать внимание на факторы, обусловившие его изменение. Так, если рост был связан в основном с возрастанием неоправданной дебиторской задолженности, вряд ли это характеризует финансово-хозяйственную деятельность с положительной стороны.

Значение коэффициента быстрой ликвидности для АО племзавод «Соревнование» не выполняет условие оптимального значения для российской экономики в рассматриваемый период.

Коэффициент абсолютной ликвидности, показывающий, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть погашена немедленно. Рекомендуемая нижняя граница этого показателя - 0,2. В отечественной практике фактические средние значения рассматриваемого коэффициента, как правило, значительно ниже, а отраслевых нормативов пока нет. То есть в российских условиях какие-либо более или менее обоснованные ориентиры о нормативном значении этого коэффициента отсутствуют, т.к. управление денежными средствами, в частности определение оптимального остатка средств на счете и в кассе, особенно в условиях становления полнокровных рыночных отношений, вряд ли поддается стандартизации. В учебных пособиях в качестве нормальных значений данного показателя, как правило, приводится диапазон от 0,2 до 0,4.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности компании не выполняет условия нормативного значения на протяжении всего рассматриваемого периода.

Функционирующий (собственный оборотный) капитал характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов предприятия, т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года. Показатель ФК исчисляется в абсолютных единицах измерения (тыс. руб.) и служит ориентировочной оценкой оборотных средств, остающихся свободными после погашения краткосрочных обязательств, тех средств, с которыми можно «работать». Увеличение в разумных пределах оценивается положительно, но увеличение СОК не всегда означает улучшение финансового положения. Снижение СОК оценивается как, возможно, негативная тенденция. Отрицательная величина СОК свидетельствует о крайне неудовлетворительном финансовом положении. На практике нередко может быть, что СОК равен нулю, если хозяйственная деятельность не предполагает длительного операционного цикла, характеризуется высокой оборачиваемостью текущих активов, а выручка инкассируется достаточно быстро.

Согласно Таблице 8 собственный оборотный капитал АО племзавод «Соревнование» в период 2014-2018 гг. представляет собой отрицательную величину, что говорит об отсутствии собственных источников оборотного капитала предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами – Косс – показывает структуру краткосрочных источников формирования оборотных средств. Минимально допустимое значение 0,1. С позиций оценки финансового состояния и платежеспособности минимальное значение Косс может быть компенсировано высокой оборачиваемостью и отсутствием сомнительной дебиторской задолженности.

$$\text{Косс} = \text{ФК} / \text{Оборотные активы}$$

Коэффициент обеспеченности собственными средствами не выполняет условия нормативного значения за весь рассматриваемый период.

Маневренность собственного оборотного капитала характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств. По показателю МК можно судить, какая часть функционирующего капитала представляет собой абсолютно ликвидные активы, т.е. может быть использована для любых целей. Общих нормативных значений не имеет. Для нормально функционирующего предприятия этот показатель может изменяться от нуля до единицы и устанавливается предприятием самостоятельно, например, в зависимости от того, насколько высока ежедневная потребность предприятия в свободных денежных ресурсах. По некоторым оценкам, нормативным значением можно считать 0,2-0,5. Рост этого показателя в динамике при прочих равных условиях характеризует изменение финансового состояния с положительной стороны.

$$\text{МК} = \text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения} / \text{ФК}$$

За рассматриваемый ретроспективный период коэффициент маневренности СОК не выполняет условия нормативного значения.

Значения коэффициентов ликвидности свидетельствуют о низкой платежеспособности предприятия на последнюю отчетную дату.

Оценка финансовой устойчивости

Количественно финансовая устойчивость может оцениваться двояко:

- с позиции структуры источников средств;
- с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников.

Соответственно выделяют две группы показателей: первая группа, показывающая соотношение собственных и заемных средств, вторая группа, условно коэффициентами покрытия. В первой выделяют, прежде всего, соотношение собственных и заемных средств. Этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Поэтому в мировой практике разработан ряд других показателей (расчет представлен в Таблице 9).

Таблица 9.

наименование показателя	формула расчета	2014	2015	2016	2017	10 сент 2018	Норма или рекомендуемое значение
Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой независимости)	СК/БП	-0,19	-0,16	-0,12	-0,58	-0,61	не менее 0,4
Коэффициент финансовой зависимости	БП/СК	-5,28	-6,08	-8,24	-1,74	-1,64	
Коэффициент маневренности собственного капитала	СОК/СК	5,351	6,103	7,547	2,460	2,457	не менее 0,2-0,3
Коэффициент концентрации заемного капитала	ЗК/БП	1,19	1,16	1,12	1,58	1,61	не более 0,6
Коэффициент финансовой устойчивости	(СК+ДЗК)/БП	-0,19	-0,16	-0,12	-0,58	-0,61	не менее 0,6
Коэффициент соотношения заемного капитала и собственного капитала	ЗК/СК	-6,28	-7,08	-9,24	-2,74	-2,64	не более 1,5

Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент финансовой независимости) показывает, какова доля владельцев предприятия в общей сумме средств, вложенных в коммерческую организацию. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчива, стабильна и независима от внешних кредиторов коммерческая организация. По поводу нормативного уровня коэффициента в зарубежной практике существуют различные, порой противоположные мнения. Наиболее распространенное мнение, что доля собственного капитала должна быть достаточно велика. Нижний предел показателя – 0,4. Этот показатель не соответствует нормативному значению за весь рассматриваемый период.

Коэффициент финансовой зависимости - обратный коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая его часть используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализована. Значение этого показателя может ощутимо варьировать в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия. Этот показатель соответствует нормативному.

Коэффициент концентрации заемного капитала показывает, какова доля заемного капитала в общей сумме средств, вложенных в коммерческую организацию. Чем выше значение этого коэффициента, тем менее финансово устойчива и стабильна коммерческая организация. Значение показателя выше рекомендуемого уровня (не более 0,6) за весь рассматриваемый периода, это означает, что предприятие в большой степени зависит от кредиторов.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю собственного и долгосрочного заемного капитала в валюте баланса. Данный коэффициент ниже нормативного значения на протяжении всего рассматриваемого периода.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, коэффициент финансирования дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости организации. Он показывает, сколько заемных средств приходится на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия. Рост этого показателя свидетельствует об усилении зависимости предприятия от заемного капитала, т.е. о некотором снижении финансовой устойчивости, и наоборот. Значение данного коэффициента соответствует нормативному значению на протяжении всего рассматриваемого периода.

Единых критериев для значений этих показателей не существует. Они зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности компании, принципов кредитования, сложившейся

структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации организации и др. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только в результате пространственно-временных сопоставлений по группам родственных коммерческих организаций.

Интегральный анализ ликвидности и финансовой устойчивости

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансового состояния, различия в уровне их критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающие в связи с этим сложности в общей оценке финансового состояния организации, целесообразно такую оценку проводить по балльной методике. В соответствии с этой методикой предприятию, в зависимости от фактических значений коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости, присваивается определенное количество баллов, которое служит основанием отнесения его к тому или иному классу. Схема анализа финансового состояния предприятия по балльной методике представлена в Таблице 10.

Таблица 10

Показатель	Схема начисления баллов	Границы классов согласно критериям				
		Число баллов				
		1 класс	2 класс	3 класс	4 класс	5 класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	более 0,70	0,69-0,50	0,49-0,30	0,29-0,10	0,09 и менее
		14	13,8-10,0	9,8-6,0	5,8-2,0	1,8-0
Коэффициент быстрой ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	более 1,00	0,99-0,80	0,79-0,70	0,69-0,60	0,59 и менее
		11	10,8-7,0	6,8-5,0	4,8-3	2,8-0
Коэффициент текущей ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	более 2,0	1,69-1,50	1,49-1,30	1,29-1,10	1,09 и менее
		20	18,7-13,0	12,7-7,0	6,7-1,0	0,7-0
		1,99-1,70				
		19				
Доля оборотных средств в активах	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	более 0,5	0,49-0,40	0,39-0,30	0,29-0,20	0,19 и менее
		10	9,7-7,0	6,7-4,0	3,7-1,0	0,7-0
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	более 0,5	0,49-0,40	0,39-0,20	0,19-0,10	0,09 и менее
		12,5	12,2-9,5	9,5-3,5	3,2-0,5	0,2
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала	За каждые 0,01 пункта повышения снимается по 0,3 балла	менее 1,00	1,01-1,22	1,23-1,44	1,45-1,56	1,57 и более
		17,6-17,3	17,0-10,7	10,4-4,1	3,8-0,5	0,2-0
Коэффициент финансовой	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,4	более 0,50	0,49-0,45	0,44-0,40	0,39-0,31	0,30 и менее

независимости	балла					
		10,0-8,4	8,0-6,4	6,0-4,4	4,0-0,8	0,4-0
Коэффициент финансовой устойчивости	За каждые 0,1 пункта снижения снимается по 1 баллу	более 0,80	0,79-0,70	0,69-0,60	0,59-0,50	0,49 и менее
		5	4	3	2	1-0
		Границы классов (число баллов)	100,0-97,6	93,5-67,6	64,4-37,0	33,8-10,8

Предприятия классифицируются по их ликвидности и финансовой устойчивости следующим образом.

1 класс – организации в идеальном финансовом состоянии, с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платёжеспособные, чьё финансовое состояние позволяет быть уверенным в своевременном выполнении обязательств в соответствии с договорами.

2 класс – организации в нормальном финансовом состоянии. Их финансовые показатели в целом очень близки к оптимальным, но по отдельным коэффициентам имеется некоторое отставание.

3 класс – организации в среднем финансовом состоянии. У них либо платёжеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо наоборот.

Организации, относящиеся к 1-3 классам, всегда прибыльные.

4 класс – организации в неустойчивом финансовом состоянии. При взаимоотношениях с ними имеется определённый финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платёжеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Прибыль у таких организации отсутствует или незначительная.

5 класс – организации в кризисном финансовом состоянии. Они неплатёжеспособны, финансово неустойчивы и убыточны.

Установим, к какому классу относилась оцениваемая компания на последнюю отчётную дату (Таблица 11).

Таблица 11.

Показатель	10 сент 2018	Количество баллов
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,00	0
Коэффициент быстрой ликвидности	0,00	0
Коэффициент текущей ликвидности	0,07	0
Доля оборотных средств в активах	0,11	0,5
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-13,74	0
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	-2,64	0
Коэффициент финансовой независимости	-0,61	0
Коэффициент финансовой устойчивости	-0,61	0
Итого		0,5

Таким образом, АО племзавод «Соревнование» относится к 5 классу, т.е. организации в кризисном финансовом состоянии. Они неплатёжеспособны, финансово неустойчивы и убыточны.

Расчет оборачиваемости каких-либо активов проводится путем деления выручки предприятия за период на среднюю величину стоимости данных активов за указанный период. Поскольку выручка компании формируется нарастающим итогом в течение года, а стоимость актива представляет собой моментный показатель (т.е. показатель на дату составления бухгалтерского баланса), сравнение показателей оборачиваемости за разные промежутки времени (например, год и первый квартал) является некорректным. В связи с этим, Оценщик проводит анализ показателей оборачиваемости на основе годовых данных за 2014-2018 г.

Таблица 12. Расчет показателей оборачиваемости АО племзавод «Соревнование»

Показатель	2014	2015	2016	2017	10 сент 2018
Фондоотдача основных средств	0,10	0,00	0,10	0,10	0,13
Оборачиваемость оборотных активов	0,48	0,00	0,38	0,55	1,00
Срок оборота оборотных активов, дней	683,62		827,93	785,74	456,26
Средняя оборачиваемость оборотных активов, лет					688,387
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,10	0,00	0,89	0,97	3,26
Срок оборота дебиторской задолженности, дней	171,62		402,39	372,37	110,47
Средняя оборачиваемость дебиторской задолженности, дней					264,211
Оборачиваемость товарно-материальных запасов	0,88	0,00	0,87	0,90	1,06
Срок оборота товарно-материальных запасов, лет	1,407		1,151	1,115	0,941
Средняя оборачиваемость товарно-материальных запасов, лет					1,153
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,41	0,00	7,12	8,40	4,73
Срок оборота кредиторской задолженности, дней	88,62		44,359	45,893	56,090
Средняя оборачиваемость кредиторской задолженности, дней					58,740

Коэффициент фондоотдачи основных средств характеризует эффективность их использования, измеряемую величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости средств, то есть, сколько рублей выручки от реализации приходится на рубль основных средств.

Фондоотдача основных средств АО увеличилась и на 10 сентября 2018 г. составила 0,13 руб. по сравнению с 0,1 руб. в 2017 году. Увеличение фондоотдачи произошло вследствие уменьшения оборотных средств предприятия.

Оборачиваемость оборотных активов. Оборачиваемость оборотных средств или скорость их оборота – важнейший показатель эффективности хозяйствования, деловой активности, организации. Коэффициент характеризует эффективность использования предприятием всех оборотных активов, независимо от источников их привлечения, и показывает, сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица оборотных активов. Таблица 12 показывает уменьшение оборачиваемости оборотных активов предприятия.

Оборачиваемость товарно-материальных запасов показывает число оборотов запасов и затрат за анализируемый период. Коэффициент показывает скорость, с которой запасы переходят в разряд дебиторской задолженности в результате продажи готовой продукции. Медленная оборачиваемость запасов указывает на наличие устаревших запасов. Если это не устаревшие запасы, которые нужно списывать, данный факт в условиях инфляции может положительно повлиять на деятельность предприятия (цены текущего года значительно выше прошлого, значит, предприятие получает дополнительную прибыль за счет снижения себестоимости продукции). Высокая скорость оборачиваемости запасов говорит об эффективности использования ресурсов, но может быть сигналом скорого истощения ресурсов (может быть, связана с их дефицитом). Она влияет на общую оборачиваемость оборотных активов. Таким образом, если в 2014 г. средства предприятия были «заморожены» в товарно-материальных запасах 1,4 года, то по итогам 10 сентября 2018 г. – 0,941 лет.

Оборачиваемость дебиторской задолженности. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает скорость ее оборота. Срок оборота дебиторской задолженности показывает, за сколько дней в среднем происходит погашение задолженности. На 10 сентября 2018 г. срок оборота дебиторской задолженности составляет 110,47 дней. Данный показатель уменьшился примерно в 3 раза по сравнению с 2017 г., что положительно характеризует деятельность предприятия.

Оборачиваемость кредиторской задолженности характеризует расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации, и показывает средний срок погашения

кредиторской задолженности, то есть время, в течение которого счета кредиторов остаются непоплаченными.

РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА.

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения его активов и обязательств. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. В результате перед оценщиком ставится задача проведения корректировки баланса предприятия. Для осуществления этого предварительно проводится оценка рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности. Далее из полученной суммы вычитают рыночную стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчётов используются данные финансовой отчётности предприятия на дату, ближайшую к дате определения стоимости Объекта.

В рамках затратного подхода к оценке бизнеса существуют два метода: метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости. Последний метод используется для предприятий, подлежащих ликвидации. Оцениваемое предприятие к таковым не относится: общество намерено продолжать свою деятельность. Таким образом, расчет стоимости собственного капитала АО ПЛЕМЗАВОД «СОРЕВНОВАНИЕ» на основе затратного подхода осуществлялся методом чистых активов.

ОПИСАНИЕ МЕТОДА ЧИСТЫХ АКТИВОВ.

В соответствии с методом чистых активов, к расчету принимаются не все активы. Методика оценки стоимости предприятия методом чистых активов утверждена законодательно.

Чистые активы - это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету.

Активы, участвующие в расчете, - это имущество акционерного общества, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Корректировка активов и обязательств заключается в расчёте их рыночной стоимости, которая, как правило, не равна балансовой.

РАСЧЁТ СТОИМОСТИ.

По состоянию на 10 сентября 2018 года АО племзавод «Соревнование» имеет следующие ненулевые активы:

- основные средства;
- финансовые вложения;
- прочие внеоборотные активы;
- запасы
- дебиторская задолженность;
- денежные средства (корректировке не подлежат);
- прочие оборотные активы

Ненулевые пассивы АО племзавод «Соревнование» представлены:

- займы и кредиты;
- краткосрочная кредиторская задолженность.

корректировка стоимости основных средств

Согласно бухгалтерскому балансу (форма 1) АО племзавод «Соревнование» остаточная стоимость основных средств составляет **146709 тыс. руб.**

Корректировке подвергается стоимость объектов недвижимости, стоимость земельных участков, стоимость оборудования, стоимость транспорта, суммарная остаточная стоимость которых 138 097 112 рублей.

Рыночная стоимость приведена ниже в таблице:

Таблица 13

№	Наименование объекта оценки	Рыночная стоимость без НДС, руб.	Источник
1.	<p>объекты недвижимости в виде:</p> <p>здание магазина, общей площадью 350,2 м2, расположенного на земельном участке, площадью 2043 м2, категории – земли населенных пунктов, КН: 23:19:0604003:31, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Звезда пер. Базарный 1;</p> <p>столовая, общей площадью 236,5 м2, расположенного на земельном участке, площадью 1229 м2, категории – земли населенных пунктов, КН: 23:19:0604003:32, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Звезда ул. Механическая 8;</p> <p>здание бани, общей площадью 92,2 м2, расположенного на земельном участке, площадью 304 м2, категории – земли населенных пунктов, КН: 23:19:0604003:11, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Звезда ул. Октябрьская 20;</p> <p>здание гостиницы, общей площадью 1438,5 м2, расположенного на земельном участке, площадью 1496 м2, категории – земли населенных пунктов, КН:</p>	2 924 852	<p>Приложение №1 к Отчету № 41/18 от 17 сентября 2018г.</p> <p>Определение рыночной стоимости объектов недвижимости, принадлежащих АО племзавод «Соревнование» для корректировки статьи баланса «основные средства»</p>

<p>23:19:0605007:91, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский ул. Комарова 14;</p> <p>земельный участок, площадью 852 м2, категории – земли населенных пунктов, КН: 23:19:0605011:32, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский ул. Мира 35; закусочная «Огонек», общей площадью 157,7 м2, расположенного на земельном участке, площадью 316 м2, категории – земли населенных пунктов, КН: 23:19:0605012:90, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский ул. Первомайская 4;</p> <p>здание столовой, общей площадью 227,5 м2, расположенного на земельном участке, площадью 1284 м2, категории – земли населенных пунктов, КН: 23:19:0605025:81, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский ул. Первомайская 10А;</p> <p>здание конторы, общей площадью 369 м2, расположенного на земельном участке, площадью 3656 м2, категории – земли населенных пунктов, КН: 23:19:0605011:71, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский ул. Первомайская 13;</p> <p>земельный участок, площадью 466 м2, категории – земли населенных пунктов, КН: 23:19:0605011:72, адрес Краснодарский край, Ленинградский район, п. Первомайский ул. Первомайская 15;</p>		
2.	Оборудование (список оборудования см. Приложение №2)	<p>4 588 231</p> <p>Приложение №2 к Отчету № 41/18 от 17 сентября 2018г. Определение рыночной стоимости оборудования, принадлежащего АО племзавод «Соревнование» для корректировки статьи баланса «основные средства»</p>
3.	Транспорт (список транспорта см. Приложение №3)	<p>2 592 845</p> <p>Приложение №3 к Отчету № 41/18 от 17 сентября 2018г. Определение рыночной стоимости транспорта, принадлежащего АО племзавод «Соревнование» для корректировки статьи баланса «основные средства»</p>
4	Земельные участки, категория – земли сельскохозяйственного назначения (список земельных участков см. Приложение №4)	<p>173 619 000</p> <p>Приложение №4 к Отчету № 41/18 от 17 сентября 2018г. Определение рыночной стоимости земельных участков сельскохозяйственного назначения, принадлежащих и арендованных АО племзавод «Соревнование» для корректировки статьи баланса «основные средства»</p>

Величина корректировки есть разница между рыночной стоимостью и балансовой остаточной.

Таблица 14

Основные средства	Рыночная стоимость без НДС, руб.	Балансовая остаточная стоимость, руб.	Корректировка, руб.
недвижимость	2 924 852	25 713 011,00	-22 788 159,00
оборудование	4 588 231	273 818,00	4 314 413,32
транспорт	1 893 051	28 500,00	1 864 550,85
земельные участки СХ	173 619 000	112 081 783,40	61 537 216,60
Всего	183 025 134	138 097 112	44 928 022

Итоговая стоимость: 191637,02 тыс. руб.

корректировка стоимости финансовых вложений

Финансовые вложения в балансе - это активы, которые имеют определенные признаки, четко обозначенные действующим законодательством.

Из расшифровки данной статьи баланса, представленной администрацией заказчика, финансовыми вложениями является доля (100%) в УК ООО "Агрофирма Соревнование", стоимость которой подверглась корректировке. Остаточная стоимость данной доли (100%) в УК ООО "Агрофирма Соревнование" – 10 тыс. рублей.

Рыночная стоимость приведена ниже в таблице:

Таблица 15

№	Наименование объекта оценки	Рыночная стоимость, тыс. руб.	Источник
1.	Рыночная стоимость доли (100%) в УК ООО "Агрофирма Соревнование"	293 379	Приложение №5 к Отчету № 41/18 от 17 сентября 2018г. Определение рыночной стоимости доли (100%) в УК ООО "Агрофирма Соревнование", принадлежащей АО племзавод «Соревнование» для корректировки статьи баланса «финансовые вложения»

Величина корректировки есть разница между рыночной стоимостью и балансовой остаточной.

Таблица 16

Основные средства	Рыночная стоимость, тыс. руб.	Балансовая остаточная стоимость, тыс. руб.	Корректировка, руб.
оборудование	293 379	10	293 369

Итоговая стоимость: 293 379 тыс. руб.

корректировка стоимости прочих внеоборотных активов

Из расшифровки данной статьи баланса, представленной администрацией заказчика известно, что прочие внеоборотные активы составляют "Реконструкция фермы ККРС -800" и отложенные налоговые активы. Назначение статьи: отображение информации об имеющихся на балансе предприятия активов со сроком обращения свыше 12 месяцев, сведения о которых не нашли отображения в других строках в силу несущественности информации.

Таким образом, прочие внеоборотные активы принимаются к расчёту по балансовой стоимости 2447 тыс. руб.

корректировка стоимости запасов

Корректировка балансовой стоимости запасов состоит в том, что исключаются неликвидные и устаревшие объекты. Согласно Положению по бухгалтерскому учёту "Учёт

материально-производственных запасов" (ПБУ 5/01), запасы принимаются к бухгалтерскому учёту по фактической себестоимости - фактическим затратам на приобретение. Исключением являются организации розничной торговли, которым разрешается (но не вменяется в обязанность) производить оценку приобретённых товаров по продажной стоимости с отдельным учётом наценок (скидок). АО племзавод «Соревнование» не является организацией розничной торговли.

Расчет текущей стоимости запасов осуществляется по следующей формуле:

$$V=N/(1+i)^n$$

где: V – текущая стоимость сырья, материалов и других аналогичных ценностей, руб.;

N – балансовая стоимость сырья, материалов и других аналогичных ценностей, руб.;

i – ставка дисконтирования, %;

n – период дисконтирования, лет.

Для определения ставки и периода дисконтирования определяется средний период оборачиваемости запасов.

В качестве ставки дисконтирования Оценщик принял значение процентной ставки по депозиту Сбербанка в рублях на срок свыше 1-го года.

Таблица 17

Показатель	Значение
Период погашения, лет	1,153
Величина запасов на дату оценки, тыс. руб.	17 309,00
Неликвидные запасы, тыс.руб.	
Ставка дисконтирования	0,0861
Скорректированная стоимость запасов (кроме неликвидных), тыс. руб.	17 309,00
Фактор текущей стоимости (по ставке дисконтирования)	0,909
Рыночная стоимость запасов, тыс. руб.	15 736,16

Итоговая стоимость: 15736,16 тыс. руб.

корректировка стоимости дебиторской задолженности

На первом этапе корректировки балансовой стоимости дебиторской задолженности исключается стоимость просроченных и безнадежных долгов.

Величина задолженности, оставшейся после исключения безнадежных долгов, корректируется исходя из предположения, что она будет погашена спустя срок оборачиваемости дебиторской задолженности, рассчитанный в рамках финансового анализа, т.е. по формуле:

$$V= V_6 / (1+R)^n$$

где:

V – скорректированная стоимость;

V₆ – балансовая стоимость;

R – ставка (норма) дисконта;

n – срок оборачиваемости.

Для получения определённой суммы денег спустя определенный срок сегодня достаточно вложить в какой-либо доходный инструмент меньшую сумму. В рамках оценки Объекта в качестве такого инструмента рассматривается банковский депозит. В качестве ставки дисконта рассматривается средневзвешенная по России ставка рублёвого депозита (последние опубликованные данные) на срок, сопоставимый со сроком оборачиваемости.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в 2018 г. составляет 110 дней. Ставка депозита Сбербанка в рублях на срок до 1-го года равна – 8,75% годовых.

Расчёт скорректированной стоимости всей дебиторской задолженности (стр. 230 и стр. 240) в таблице 18.

Таблица 18

Показатель	Значение
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	618
Безнадёжная или сомнительная, тыс. руб.	0
Ставка по депозитам	0,0875
Срок оборачиваемости, дней	264
Скорректированная стоимость, тыс. руб.	581

Итоговая стоимость: 581 тыс. руб.

корректировка стоимости денежных средств

Денежные средства - наиболее ликвидный актив, балансовая стоимость которого практически всегда равна рыночной. В связи с этим данная статья не корректируется и принимается по балансовой стоимости.

Итоговая стоимость: 44 тыс. руб.

корректировка стоимости прочих оборотных активов

Из расшифровки данной статьи баланса, представленной администрацией заказчика известно, что прочие оборотные активы составляют "Резервы предстоящих расходов" сч. 96. Счет 96 бухгалтерского учета — это пассивный счет Резервы предстоящих расходов, служит для обобщения информации о зарезервированных суммах будущих расходов организации. Например, резерв на покрытие предстоящих расходов на оплату отпусков, включая отчисления на социальные нужды (единый социальный налог).

Таким образом, прочие оборотные активы принимаются к расчёту по балансовой стоимости 344 тыс. руб.

корректировка стоимости заёмных средств

Для осуществляющего свою деятельность предприятия и расплачивающегося по долгам, заёмные средства принимаются к расчёту по полной стоимости.

Итоговая стоимость: 266 126 тыс. руб.

Таблица 19, тыс. руб.

Наименование показателя	10 сент 2018	скорректированный
Расчетные активы		
1. Нематериальные активы	0	0
2. Основные средства	146 709	191637,02
3. Незавершенное строительство	0	0
4. Доходные вложения в материальные ценности	0	0
5. Долгосрочные финансовые вложения	10	293 379
6. Прочие внеоборотные активы	2 447	2 447
7. Запасы	17 309	15736,16
8. НДС	0	0
9. Дебиторская задолженность	618	581,10
10. Краткосрочные финансовые вложения	0	0
11. Денежные средства	44	44
12. Прочие оборотные активы	344	344
13. Итого активов (сумма 1-10)	167 481	504 168
Расчетные пассивы		
14. Целевое финансирование и поступления	0	0

15. Заемные средства (займы и кредиты)	262 239	262 239
16. Кредиторская задолженность	3 887	3 887
17. Расчеты по дивидендам	0	0
18. Резервы предстоящих расходов и платежей	0	0
20. Прочие пассивы	0	0
21. Оценочные обязательства	0	0
22. Итого пассивы, исключаемые из стоимости активов	266 126	266 126
Стоимость чистых активов (п. 13-п. 21) Стоимость бизнеса	-98 645	238 042,23

Стоимость 100% капитала АО племзавод «Соревнование», рассчитанная в затратном подходе, по состоянию на 10 сентября 2018 года составляет:

238 042 230 (Двести тридцать восемь миллионов сорок две тысячи двести тридцать рублей)

Рыночная стоимость одной акции АО племзавод «Соревнование» в затратном подходе составляет:

$$238\,042\,230 / 20\,020\,918\,000 = 0,012 \text{ рублей.}$$

ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА.

Сравнительный подход представляется наиболее надежным при достаточно развитом вторичном рынке акций и может быть весьма полезным инструментом оценки в тех случаях, когда имеется достаточное количество рыночных данных для проведения сопоставлений с оцениваемым объектом. Сравнительный подход или подход компании-аналога основан на утверждении, что рыночная стоимость компаний находящихся в одной стране и относящихся к одной отрасли, а также имеющих сходные производственные и финансовые характеристики, будет различаться незначительно. Подход компании аналога предусматривает использование информации по открытым компаниям, акции которых обращаются на фондовом рынке, или информации о сделках купли-продажи бизнеса целиком.

В настоящее время в Российской Федерации отсутствует открытая информация о продаже долей миноритарных пакетов в аналогичных обществах с похожим бизнесом и аналогичной прибыльностью. Акции АО племзавод «Соревнование» не котируются на бирже. В связи с этим в рамках данного отчета сравнительный подход не использовался.

ОБОСНОВАНИЕ ОТКАЗА ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

Доходный подход исходит из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, т.е. принципа ожидания (предвидения).

Данный подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете, покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства получить прибыль и повысить свое благосостояние.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость: метод капитализации прибыли и метод дисконтированных будущих денежных потоков.

Метод капитализации дохода используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т.е. бизнес будет стабильно развиваться.

Метод дисконтированных будущих денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обоснованно определить будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

В связи с тем, что достаточно сложно, с большой степенью надёжности, спрогнозировать будущие денежные потоки, как на основе текущей ситуации, так и на основе ретроспективной информации доходный подход был исключён из расчётов.

СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Согласование – это процесс разрешения противоречий в показателях, полученных в процессе оценки рыночной стоимости разными методами, и получение наиболее вероятной оценки рыночной стоимости объекта оценки.

Заключительным элементом процесса оценки является сравнение оценок, полученных на основе различных методов, и сведения полученных стоимостных оценок к единой стоимости объекта. На этом этапе проводятся:

- итоговая проверка данных, на которых основывается оценка;
- проверка обоснования допущений, положенных в основу оценки;
- проверка правильности всех математических расчетов;
- синтез оценочных стоимостей, полученных при использовании подходов к оценке, в единое окончательное заключение об оценочной стоимости объекта.

Результаты полученные в рамках каждого подхода:

Таблица 20

Название метода	Стоимость, руб.
Затратный подход	0,012
Сравнительный подход	не применялся
Доходный подход	не применялся

В данной работе в расчётах не использовались сравнительный и доходный подходы.

Рыночная стоимость акции принимается, как стоимость, рассчитанная в рамках затратного подхода.

Таким образом, стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции АО племзавод «Соревнование» составляет 0,012 рублей (ноль целых двенадцать тысячных рублей)

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенные расчёты и анализ позволяют сделать вывод, что рыночная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции АО племзавод «Соревнование», по состоянию на 10 сентября 2018 года составляет:

0,012 рублей (ноль целых двенадцать тысячных рублей)

Оценщик

Мильшина Н.Н.

генеральный директор
ООО «Квалитет. Оценочная компания»



Спиридонов Олег Сергеевич

СПРАВОЧНАЯ И МЕТОДИЧЕСКАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бердникова Т.Б. «Акционерное общество на рынке ценных бумаг». М.: Финстатинформ, 1997г.
2. Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций, М., АОЗТ "Интерэкспресс", ИНФРА-М, 1995 г
3. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и инноваций., М, 1997г.
4. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия, М, 2001г.
5. Григорьев, Федотова, Оценка предприятия, Москва, ИНФРА-М, 1997г.
6. Десмонд Гленн М., Келли Ричард Э. Руководство по оценке бизнеса. – 1996 г.
7. Иванов А.М., Перевозчиков А.Г. Практика оценки предприятий и бизнеса в экономике России переходного периода. Уч. пособие. Тверь, ТГУ, 1998 г.
8. Идрисов, Картышев, Постников, Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций, М, 1997г.
9. Лимитовский М.А. Методы оценки коммерческих идей, предложений, проектов. – М.:»Дело ЛТД», 1995.
10. Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонс. Основы инвестирования, М., "Дело", 1997 г.
11. Миркин Я.Н. Ценные бумаги и фондовый рынок.
12. Оценка бизнеса. Под ред. Грязновой А.Г., Федотовой М.А. М., 1998.
13. Пратт Ш. Оценивая бизнес: анализ и оценка закрытых компаний. Избранные главы. 2-ое издание, ин-т экономич. Развития Всемирного банка, М., РОО, 1998 г.
14. Р. Брейли, С. Майерс, Принципы корпоративных финансов.
15. Стоимость предприятия (теоретические подходы и практика оценки) Научн. Ред. Абдулаев Н.А.. М. Высшая школа приватизации и предпринимательства, 1999 г
16. Терехова В.А. Международные и национальные стандарты бухгалтерского учета и отчетности. М.: Издательство «Перспектива», Издательство «АКДИ Экономика и жизнь», 2000 г.
17. Т. Купленд, Т. Коллер, Д. Муррин. Стоимость компаний. Оценка и управление, М., Олимп-Бизнес, 1999 г.
18. Ушаков Е.П., Охрименко С.Е. Рыночная стоимость фирмы: принципы и методы оценки, ЦЭМН РАН, 1997 г.
19. Шарп., Александер, Бейли. Инвестиции. – М.: ИНФРА-М, 1997г.