

Общество с ограниченной ответственностью
"Независимая Экспертная Оценка" (ООО "НЭО")
123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13

"НЭО"

Утверждаю:

Генеральный директор

Н.И. Куликова



Отчёт № 0050-1 / 10 / 2015

**Оценка рыночной стоимости одной обыкновенной именной
бездокументарной акции ОАО «Ф-Коллектор»,**

с регистрационными номерами выпусков:

1-01-14267-А и 1-01-14267-А-001D, в составе пакетов акций:

от 75% до 100% уставного капитала общества;

от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;

от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;

от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.

Заказчик:

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания
«АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных
инвестиций «Стратегические активы»

Исполнитель:

ООО «НЭО»

Дата отчёта:

30 октября 2015 г.

Москва, 2015 г.

Сопроводительное письмо

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 17-09-15 (задание на оценку № 17) к договору № 09/2012 от 29.05.2012 г. между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГАН» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» (далее также Заказчик) и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (далее - ООО «НЭО» или Оценщик), была проведена оценка:

1) одной обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-14267-А), в составе пакетов акций:

- от 75% до 100% уставного капитала общества;
- от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;
- от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;
- от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.

2) одной обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-14267-А-001D), в составе пакетов акций:

- от 75% до 100% уставного капитала общества;
- от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;
- от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;
- от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.

Оценка объекта проводилась по состоянию на 30 сентября 2015 г.

Цель оценки, предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения - определение рыночной стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Процедура оценки проводилась в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ и соблюдением Федеральных стандартов оценки.

В исследовании использовались данные о хозяйственной и финансовой деятельности акционерного общества из финансовой отчетности.

Оценка была проведена с использованием затратного и доходного подходов. Сравнительный подход не использовался.

Рыночная стоимость 1 (одной) акции в составе указанных пакетов составила:

Состав пакета акций	Регистрационный номер	
	1-01-14267-А	1-01-14267-А-001D
от 75% до 100% уставного капитала общества	1,18 рублей	1,18 рублей
от 50% до 75% включительно уставного капитала общества	1,07 рублей	1,07 рублей
от 25% до 50% включительно уставного капитала общества	0,98 рублей	0,98 рублей
от 0% до 25% включительно уставного капитала общества	0,91 рублей	0,91 рублей

Ведущий оценщик



Т.А. Киселёв

Содержание

Сертификат качества оценки	4
1 Краткое изложение основных фактов и выводов.....	5
1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки.....	5
1.2 Результаты оценки, полученные применением различных подходов и методов.....	7
1.3 Итоговая величина стоимости объекта.....	7
2 Задание на оценку	8
2.1 Основание для проведения оценки	8
2.2 Задание на оценку.....	9
2.3 Перечень использованной информации и документов для проведения оценки.....	13
3 Сведения о Заказчике и об Исполнителе.....	14
3.1 Сведения о Заказчике	14
3.2 Сведения об Исполнителе	14
3.3 Квалификация оценщиков.....	15
4 Используемые подходы и методы	15
5 Описание и анализ объектов оценки	16
5.1 Общие сведения об объектах оценки.....	16
5.2 Макроэкономические показатели развития Российской Федерации за 2014-2015 гг.....	18
5.3 Ситуация на финансовых рынка и состояние финансового сектора	29
6 Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций.....	36
6.1 Краткая характеристика финансово-хозяйственной деятельности	36
6.2 Финансовый анализ деятельности ОАО «Ф-Коллектор».....	36
7 Определение рыночной стоимости объектов.....	48
7.1 Оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор» затратным подходом по методу чистых активов.....	48
7.2 Оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор» доходным подходом по методу дисконтирования будущих доходов	50
7.3 Итоговая оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор».....	54
7.4 Расчет стоимости пакетов акций.....	55
7.5 Определение стоимости одной акции в составе пакетов акций.....	58
Используемые термины и сокращения.....	59
Список использованной литературы и источников	60
Приложение	62

Сертификат качества оценки

Я, нижеподписавшийся, подтверждаю, что:

1. Факты, изложенные в отчёте, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в отчёте анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего отчета.
3. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действует без предубеждений по отношению к участвующим сторонам.
4. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой стоимости оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете.
5. Процедура оценка проведена, и отчет составлен в соответствии с Федеральными Стандартами Оценки и «Стандартами Российского общества оценщиков».
6. Представитель Заказчика получил все разъяснения относительно целей оценки, своих прав, обязанностей и возможностей Оценщика, ознакомлен со значением используемых терминов.
7. Статус Оценщика определяется как независимый оценщик, - т.е. внешний оценщик, который не имел отношений к объекту оценки, подразумевающих оплату услуг, за исключением оплаты услуг по оценке.

Ведущий оценщик:



/ Т.А. Киселёв

Член Общероссийской общественной организации
«Российское общество оценщиков»

1 Краткое изложение основных фактов и выводов

Это результативная часть отчета об оценке, позволяющая пользователю сразу получить ёмкую и исчерпывающую информацию о результатах проведенной работы. Здесь кратко приводятся основные характеристики объекта оценки, результаты, полученные при применении различных подходов к оценке, итоговая величина стоимости объекта оценки, а также выводы и рекомендации, имеющие важное, по мнению Оценщика, значение для Заказчика.

1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Общая информация, идентифицирующая объект оценки, представлена в таблице 1.1.

Таблица 1.1

Наименование	Значение
Объект оценки	- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-14267-А), в составе пакетов акций; - одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-14267-А-001D), в составе пакетов акций.
Адрес расположения общества	ОАО «Ф-Коллектор» расположено по адресу: Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1.
Подтвержденные права собственника	Право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
База оценки (вид оцениваемой стоимости)	Рыночная
Цель оценки	Определение рыночной стоимости Объекта
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы». Настоящий Отчет не может быть использован иначе, чем в соответствии с целями и задачами проведения оценки Объекта
Дата оценки	30 сентября 2015 года
Дата составления отчета	30 октября 2015 года (срок между датой определения стоимости и датой составления отчета менее 3-х месяцев)
Валюта оценки	Рубль Российской Федерации

Продолжение таблицы 1.1

Наименование	Значение
Применяемые стандарты оценки	Федеральные стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (ФСО №1; ФСО №2; ФСО №3), международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), российские стандарты бухгалтерской отчетности (РСБУ), Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.12.2011) «Об инвестиционных фондах».
Основание для проведения оценки	Дополнительное соглашение № 17-09-15 (задание на оценку № 17) к договору № 09/2012 от 29.05.2012 г. на оказание услуг по оценке закрытого паевого инвестиционного фонда между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
Юридический адрес и реквизиты оценщика	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»); ОГРН 1127746239763 Юридический адрес: 123022, г. Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13 ИНН 7706771946 КПП 770301001 р/с 4070 2810 0190 0000 0137 в Московском филиале «БАНК СГБ»
Страховой полис ООО «НЭО»	Оценочная деятельность застрахована ОАО «АльфаСтрахование» Полис №0991R/776/90006/5-01 Срок действия с 04 июня 2015 по 15 марта 2016 Сумма страхования 5 000 000 рублей
Адрес и реквизиты собственника	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» ОГРН 1027700076513 Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 115162, Российская Федерация, г. Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б ИНН 7706219982 КПП 775001001 р/с 4070 1810 5000 0010 7609 в банк ГПБ(АО) г. Москва БИК 044525823 к/с 3010 1810 2000 0000 0823

1.2 Результаты оценки, полученные применением различных подходов и методов

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Наименование	Значение
Рыночная стоимость 100% пакета акций по затратному подходу	- 100% пакета акций ОАО «Ф-Коллектор» (акции уставного капитала с регистрационными номерами 1-01-14267-А и 1-01-14267-А-001D) составила <i>816 054 000 (восемьсот шестнадцать миллионов пятьдесят четыре тысячи) рублей</i>
Рыночная стоимость 100% пакета акций по доходному подходу	- 100% пакета акций ОАО «Ф-Коллектор» (акции уставного капитала с регистрационными номерами 1-01-14267-А и 1-01-14267-А-001D) составила <i>406 880 802 (четырееста шесть миллионов восемьсот восемьдесят тысяч восемьсот два) рубля</i>
Рыночная стоимость 100% пакета акций по сравнительному подходу	не использовался (обоснованный отказ от применения)

1.3 Итоговая величина стоимости объекта

Итоговая величина стоимости объекта оценки выражена в валюте Российской Федерации. Результаты расчета представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3

Наименование	Значение
Итоговое значение рыночной стоимости одной обыкновенной акции в составе 100% пакета акций ОАО «Ф-Коллектор»	<i>1 (один) рубль 18 копеек</i>
Итоговое значение рыночной стоимости одной обыкновенной акции в составе от 50% до 75% акций	<i>1 (один) рубль 07 копейки</i>
Итоговое значение рыночной стоимости одной обыкновенной акции в составе от 25% до 50% акций	<i>0 (ноль) рублей 98 копеек</i>
Итоговое значение рыночной стоимости одной обыкновенной акции в составе от 0% до 25% акций	<i>0 (ноль) рублей 91 копеек</i>

2 Задание на оценку

2.1 Основание для проведения оценки

Сведения, являющие основанием для проведения оценки представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Наименование	Значение
Основание для проведения оценки	Дополнительное соглашение № 17-09-15 (задание на оценку № 17) к договору № 09/2012 от 29.05.2012 г. на оказание услуг по оценке закрытого паевого инвестиционного фонда, заключённое между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
Заказчик	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» ОГРН 1027700076513 (дата присвоения 30.07.2002) Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 115162, Российская Федерация, г. Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б ИНН 7706219982 КПП 775001001 р/с 4070 1810 5000 0010 7609 в Банк ГПБ(АО) г. Москва БИК 044525823 к/с 3010 1810 2000 0000 0823
Исполнитель	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО») ОГРН 1127746239763 Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 123022, г. Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13 ИНН 7706771946 КПП 770301001 р/с 4070 2810 0190 0000 0137 В Московском филиале «БАНК СГБ» г. Москва БИК 044583108 к/с 3010 1810 2000 0000 0108

2.2 Задание на оценку

Сведения, согласованные между Заказчиком и Оценщиком, как задание на оценку, представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Наименование	Значение
Объект оценки	- одна обыкновенная акция ОАО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-14267-А), в составе пакетов акций: - от 75% до 100% уставного капитала общества; - от 50% до 75% включительно уставного капитала общества; - от 25% до 50% включительно уставного капитала общества; - от 0% до 25% включительно уставного капитала общества. - одна обыкновенная акция ОАО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-14267-А-001D), в составе пакетов акций: - от 75% до 100% уставного капитала общества; - от 50% до 75% включительно уставного капитала общества; - от 25% до 50% включительно уставного капитала общества; - от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.
Место нахождения объекта оценки	ОАО «Ф-Коллектор» расположено по адресу: Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1.
Сведения о правах на объект оценки	Все акции Общества находятся в составе активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», находящегося под управлением Заказчика

Продолжение таблицы 2.2

Наименование	Значение
Цель оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Отражение во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Информация об используемых стандартах методических рекомендациях и законодательных актах	Федеральные стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (ФСО №1; ФСО №2; ФСО №3), международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), российские стандарты бухгалтерской отчетности (РСБУ), Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.12.2011) «Об инвестиционных фондах». При выполнении конъюнктурного анализа фондового рынка в Российской Федерации и анализа финансового состояния исследуемого объекта использовались следующие законодательные документы: - Приказ ФСФО РФ от 23 января 2001 г. № 16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций». - Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа» № 367 от 25.06.2003 г.
Вид стоимости	Рыночная
Определение рассчитываемой стоимости	Понятие «рыночной стоимости» определено Статьей 3 Закона Российской Федерации № 135-ФЗ в действующей редакции: «...под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда: - одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; - стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; - объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; - цена сделки представляет собой, разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; - платеж за объект оценки выражен в денежной форме».

Продолжение таблицы 2.2

Наименование	Значение
Дата оценки	30 сентября 2015 года
Период проведения процедуры оценки	с 26 сентября 2015 года по 30 октября 2015 года
Дата составления отчёта	30 октября 2015 года

Продолжение таблицы 2.2

Наименование	Значение
Допущения и ограничивающие условия, на которых должна основываться оценка	Исполнитель принимает предоставляемую Заказчиком информацию об Объекте без проведения дополнительной проверки и не несёт ответственности за её достоверность. 1. Данные о финансово-хозяйственной деятельности акционерных обществ взяты из финансовых документов, предоставленных Заказчиком. 2. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и только при использовании в целях, указанных в нем. 3. Оценщик не несёт ответственность за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. 4. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества, и не несет ответственность за наличие подобных факторов. 5. Исходные данные, использованные Оценщиком и содержащиеся в отчёте, считаются достоверными. Однако Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации. 6. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. 7. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда. 8. Содержание отчёта является конфиденциальным для Заказчика и Оценщика за исключением случаев, предоставления в соответствующие органы для целей сертификации и лицензирования, а также для контроля качества при возникновении спорных ситуаций. 9. Мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объекта действительно только на период времени, в течение которого ценообразующие факторы совпадают с существующими на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за изменение экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества. Все прогнозы, сделанные в отчете, базируются на существующей рыночной ситуации, однако предположения могут измениться с течением времени. 10. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости оцениваемого имущества и не является гарантией того, что оно будет продано на свободном рынке по цене, равной стоимости указанной в отчете.

2.3 Перечень использованной информации и документов для проведения оценки

Основными источниками информации при подготовке настоящего Отчёта являются документы и материалы, представленные Заказчиком (в копиях - см. Приложение). Перечень приводится в таблице 2.3.

Таблица 2.3

№	Название документа (источника) информации
1	Бухгалтерский баланс ОАО «Ф-Коллектор» за 9-месяцев 2015 года
2	Отчёт о финансовых результатах ОАО «Ф-Коллектор» за 9-месяцев 2015 года
3	Бухгалтерский баланс ОАО «Ф-Коллектор» за 6-месяцев 2015 года
4	Отчёт о финансовых результатах ОАО «Ф-Коллектор» за 6-месяцев 2015 года
5	Бухгалтерский баланс ОАО «Ф-Коллектор» за 3-месяца 2015 года
6	Отчёт о финансовых результатах ОАО «Ф-Коллектор» за 3-месяца 2015 года
7	Бухгалтерский баланс ОАО «Ф-Коллектор» за 2014 года
8	Отчёт о финансовых результатах ОАО «Ф-Коллектор» за 2014 года

3 Сведения о Заказчике и об Исполнителе

3.1 Сведения о Заказчике

Полное или сокращенное наименование организации (в соответствии с Учредительными документами)	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
ОГРН	1027700076513 (дата присвоения 30.07.2002)
Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами)	115162, Российская Федерация, г.Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б
Почтовый адрес	115162, Российская Федерация, г.Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б
ИНН/КПП Организации	7706219982 / 775001001
Номер расчетного счета организации -рублевый	4070 1810 5000 0010 7609
Полное наименование банка организации	Банк ГПБ(АО)
Местонахождение (адрес) банка	г. Москва
Номер кор.счета банка	3010 1810 2000 0000 0823
БИК	044525823

3.2 Сведения об Исполнителе

Полное или сокращенное наименование организации (в соответствии с Учредительными документами)	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
ОГРН	1127746239763
Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами)	123022, г. Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13
Почтовый адрес	123022, г. Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13
ИНН/КПП	7706771946 / 770301001
Код отрасли по ОКОНХ	84100
Код организации по ОКПО	29923180
Номер расчетного счета организации -рублевый	4070 2810 0190 0000 0137
Полное наименование банка организации	МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ «БАНК СГБ»
Местонахождение (адрес) банка	г. Москва
Номер кор.счета банка	3010 1810 2000 0000 0108
БИК	044583108

3.3 Квалификация оценщиков

Оценочная деятельность ООО «НЭО» в соответствии с законодательством осуществляется на основании трудовых договоров с оценщиками. Специалисты, принимавшие участие в работе:

Эксперт-оценщик:	Киселёв Тимофей Александрович
Специализация:	Оценка бизнеса (диплом ПП-I 816309)
Членство в СРО:	Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (регистрационный № 007960, свидетельство № 0019471)
Страхование ответственности:	ОАО «АльфаСтрахование» и ОСАО «ИНГОССТРАХ», Страховой полис №2668 к Договору № 433-121121/14 / 0321R/776/00001/4 от «06» мая 2014 г. На сумму 300000 руб.
Стаж работы в оценочной деятельности	3 года

4 Используемые подходы и методы

В процессе оценки Оценщик определил рыночную стоимость пакета обыкновенных акций. Согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №1, п. 6) под которой понимают *«наиболее вероятную цену, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства»*.

Для определения рыночной стоимости акций могут использоваться три подхода:

Доходный подход: использовался метод дисконтирования денежных потоков. Согласно Федеральному стандарту оценки (ФСО) № 1, доходный подход определяется как совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

При оценке компании с позиции доходного подхода во главу ставится доход как основной фактор, определяющий величину стоимости объекта.

В период между датой создания и датой оценки ОАО «Ф-Коллектор» основного вида деятельности не осуществляли, выручка компаний в этот период была получена в результате оказания консалтинговых и консультационных услуг по разовым договорам.

Затратный подход: использовался метод чистых активов. Данный метод не всегда может учитывать рыночную стоимость акционерного капитала, если в составе есть значительные (более 20%) нематериальные активы. Тем не менее, данный метод позволяет учитывать реальное финансовое положение акционерного общества по результатам его финансово-хозяйственной деятельности, отраженной в бухгалтерской отчетности.

Сравнительный подход: не использовался, так как акции ОАО «Ф-Коллектор» не имеют прямых аналогов.

Для определения рыночной стоимости пакета акций Оценщик применял методику поправочных коэффициентов при согласовании результатов, так как расчёт проводился по двум подходам, обоснованных предварительным анализом финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Ф-Коллектор».

5 Описание и анализ объектов оценки

5.1 Общие сведения об объектах оценки

Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор» учреждено в 2010 году с целью получения прибыли от вложений в инвестиционно-привлекательные объекты.

Далее по тексту приводятся данные годового отчета Открытого акционерного общества «Ф-Коллектор» за 2014 г., дата утверждения 31.12.2014.¹

Таблица 5.1

Сведения об акционерном обществе ОАО «Ф-Коллектор»

Полное наименование компании	Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор»
Сокращенное наименование компании	ОАО «Ф-Коллектор»
Юридический адрес	117556 ,г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95 , корп. 1
Физический адрес	117556 ,г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95 , корп. 1
Дата государственной регистрации	30.06.2010
Номер Государственной регистрации (ОГРН)	1107746520892
Зарегистрировавший орган	Федеральная налоговая служба №46 по г. Москве
ИНН	7726656204
КПП	772601001
ИНН/КПП выдан	Федеральная налоговая служба №26 по г. Москве
ФИО руководителя	Лаппо Андрей Петрович
Телефон руководителя	(495)280-05-60

1. Положение акционерного общества в отрасли.

Определенного положения в отрасли не занимает.

2. Приоритетные направления деятельности акционерного общества.

В настоящее время (а также в перспективе) основным направлением деятельности Общества является инвестиционная деятельность (вложения в инструменты рынка ценных бумаг), получение дохода от размещения средств на депозитных счетах, от предоставления займов юридическим лицам.

3. Отчёт совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества о результатах развития акционерного общества по приоритетным направлениям его деятельности за 2014 год.

Совет директоров Уставом не предусмотрен.

4. Информация об объеме каждого из использованных Обществом в 2014 году видов энергетических ресурсов (атомная энергия, тепловая энергия, электрическая энергия, электромагнитная энергия, нефть, бензин автомобильный, топливо дизельное, мазут топочный, газ естественный (природный), уголь, горючие сланцы, торф и др.) в натуральном выражении и

¹ <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=27607>

в денежном выражении.

Общество в процессе своей деятельности не использует энергетические ресурсы. Согласно условиям договора аренды офисного помещения арендная плата включает в себя коммунальные платежи (в том числе плату за пользование электроэнергией). Собственник помещения не выставляет Обществу расшифровку по потребленной электроэнергии.

5. Перспективы развития акционерного общества.

Общество в целом планирует получать прибыль от инвестиций в ценные бумаги, доход от размещения средств в депозитах, от предоставления займов юридическим лицам.

Общество не имеет планов, касающихся организации нового производства, сокращения производства, разработки новых видов продукции, модернизации и реконструкции основных средств, возможного изменения основной деятельности.

Основными источниками будущих доходов Общества будут являться:

1. Доходы в виде дивидендов.
2. Доходы от размещения средств на депозитных счетах.
3. Доходы от предоставления займов юридическим лицам.

6. Отчёт о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям акционерного общества.

В 2014 году начисление и выплата дивидендов не проводились.

7. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью акционерного общества.

7.1. Финансовые риски.

На деятельность Общества могут оказывать влияние экономические риски:

- недобросовестность или неспособность выполнения контрактных обязательств партнерами;
- валютные риски;
- инфляционные риски.

Общество принимает меры по нивелированию влияния указанных рисков. Общество планирует сотрудничество преимущественно с крупными партнерами, имеющими положительную репутацию на финансовых рынках, что исключает риск невыполнения обязательств.

7.2. Правовые риски.

На деятельность Общества оказывают влияние риски, связанные с изменением налогового, валютного законодательства, законодательства о рынке ценных бумаг.

7.3 Риски, связанные с деятельностью общества.

Риски, связанные с участием Общества в судебных процессах, рассматриваются как незначительные. Кроме рисков, непосредственно связанных с хозяйственной деятельностью предприятия, возможно негативное влияние форс-мажорных обстоятельств общеэкономического характера.

8. Перечень совершенных акционерным обществом в 2014 году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с уставом общества распространяется порядок одобрения крупных сделок.

Такие сделки не совершались.

Поскольку рассматриваемое Акционерное общество открытого типа «Ф-Коллектор» ведет специфический вид деятельности на финансовом рынке, то необходимо провести конъюнктурный анализ данного рынка.

5.2 Макроэкономические показатели развития Российской Федерации за 2014-2015 гг.

Финансовый рынок позволяет фактически определить на основании активности его участников, такие экономические параметры как: активность инвесторов, спрос и предложение на объекты инвестирования, уровень цен на сырье, товары и услуги, объемы денежных средств используемых в качестве расчетов между контрагентами, величину и объем инвестиционного капитала, оборачиваемость заемного и привлеченного капиталов.

Поскольку стоимость акционерного капитала у исследуемых организаций будет фактически иметь прямую зависимость от конъюнктуры инвестиционного рынка и макроэкономических показателей, рассмотрим динамику их изменения по итогам 2014 г., на основании аналитических данных ЦБ РФ.

На рисунках 5.1, приведены основные данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации.

		Основные макроэкономические показатели																														
Показатели	Ед. изм.	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	ян.15	фев.15	мар.15	апр.15	май.15	июн.15	июл.15	авг.15	сеп.15	окт.15	ноя.15	дек.15		
ВВП	млрд. руб.	2630	4823	7306	6044	50119	13309	17027	21610	26827	33248	41277	36807	46309	55867	62147	66194	70970														
	% к пред. пер.	-5.3	6.4	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.8	4.5	4.3	3.4	1.3	0.6														
Промышленное производство	% к соотв. пер. предыдущ.	-4.8	6.9	6.7	2.9	3.1	9.9	8.0	5.1	6.3	8.8	0.6	-6.3	7.3	5.0	3.4	0.4	1.7	0.9	-1.6	-0.6	-4.5	-6.5	-4.8	-4.7							
Инвестиции в основной капитал	% к соотв. пер. предыдущ.	-12.0	6.3	17.4	10.0	2.8	13.7	10.9	18.7	22.7	9.9	-15.7	6.0	10.8	8.8	-0.2	-2.7	-3.9	-4.3	-2.7	-4.8	-7.8	-7.3	-6.8								
Реальные доходы населения	% к соотв. пер. предыдущ.	-18.9	-12.5	12.0	8.7	11.1	15.0	10.4	12.4	13.6	12.1	2.4	3.0	9.8	0.6	4.8	4.0	-0.7	-0.7	-1.6	-1.6	-3.9	-6.5	-3.9	-2.2							
Инфляция	% к пред. пер.	84.4	36.0	20.2	18.6	15.1	12.0	11.7	10.9	9.0	11.9	13.3	8.8	8.8	6.1	6.6	8.8	11.4	3.9	2.2	1.2	0.5	0.4	0.2	0.8							
Безработица	% экон. актив. нас.	11.9	13.0	10.5	9.0	8.0	6.2	7.7	7.1	7.0	6.0	6.2	8.2	7.3	6.5	5.5	5.5	5.2	5.5	5.8	5.9	5.8	5.6	5.4	5.4							
Федеральный бюджет																																
доходы	млрд. руб.	326	616	1132	1884	2006	2886	3629	5127	6279	7781	9276	7338	8306	11368	13854	13000	14496	1324	966	1269	1112	810	1260								
% ВВП	% ВВП	12.4	12.8	15.5	17.8	20.4	19.0	20.1	23.7	23.3	23.4	22.5	18.9	17.8	20.3	20.7	19.5	19.8														
профицит	млрд. руб.	-188	-61	103	272	161	228	730	1813	1894	1786	1706	-2322	-1812	482	-37	-829	-828	-216	-868	-127	-215	-144	381								
% ВВП	% ВВП	-5.6	-1.1	1.4	3.0	1.4	1.7	4.3	7.5	7.4	5.4	4.1	-6.0	-3.9	0.8	-0.1	-0.5	-0.4														
Консолидированный бюджет																																
доходы	млрд. руб.	687	1214	2098	2684	3519	4339	5430	8590	10626	13368	15004	13600	15716	20854	23089	24062	26371	5992	1742	2542	2660										
% ВВП	% ВВП	26.1	25.2	28.7	30.0	32.5	31.3	31.9	39.7	39.5	49.2	36.8	35.0	33.9	37.3	37.1	36.1	37.2														
профицит	млрд. руб.	-188	-61	138	284	97	274	790	1799	2281	1890	2012	-2449	-1988	849	-268	-869	-869	-172	-862	387	-380										
% ВВП	% ВВП	-5.9	-1.0	1.9	3.0	0.9	1.3	4.5	8.1	8.4	6.0	4.9	-6.3	-3.4	1.5	-0.4	-1.3	-1.2														
Специализированный фонд																																
Резервный фонд	млрд. руб.								522	1237	2347	3948																				
ФНБ	млрд. руб.												4326	1831	775	812	1888	2890	4945	5995	4721	4426	3950	4039	4296	4300						
Цена нефти Urals	долл./барр.	11.9	17.1	26.7	23.0	23.9	27.3	34.2	50.0	61.1	66.9	94.6	60.4	77.9	109.0	110.4	107.7	97.7	47.0	55.4	54.4	56.6	63.0	60.1	56.8							
Экспорт	млрд. долл.	74.4	79.6	106.0	115.9	107.9	136.9	183.2	245.8	303.6	364.4	471.6	303.4	282.7	516.4	527.4	523.3	497.8	27.8	28.9	32.7	31.6	30.9	30.3								
% ВВП	% ВВП	2.8	1.6	1.5	1.9	1.7	2.1	2.7	3.5	3.9	4.3	4.9	3.1	3.0	4.5	4.6	4.5	4.4														
Импорт	млрд. долл.	94.0	39.9	44.8	33.8	61.0	76.1	97.4	126.4	184.3	223.9	291.9	391.8	245.7	318.8	339.8	341.3	308.0	12.5	16.6	17.3	18.4	18.8	18.9								
% ВВП	% ВВП	3.6	0.8	0.6	0.5	0.3	0.4	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8														
Золотовалютные резервы	млрд. долл.	12.2	12.9	28.0	36.8	47.8	76.9	124.9	182.2	303.7	479.8	427.1	439.0	479.4	496.6	537.8	509.8	395.9	376.2	390.2	396.4	394.0	396.8	381.6	387.8							
млрд. руб.	млрд. руб.	2.0	2.8	5.5	5.9	6.8	8.9	11.4	13.3	17.4	29.4	14.0	30.8	17.9	14.6	14.5	13.2	10.0	30.1	23.1	20.6	11.7	21.9	21.9								
Денежная масса М2	% к соотв. пер. предыдущ.	21.3	57.6	61.5	39.7	32.1	50.4	36.1	28.6	48.8	43.1	0.6	17.7	31.1	22.3	11.9	14.6	2.2	4.4	4.1	6.2	8.4	8.6	9.8								
% ВВП	% ВВП	17.3	14.8	15.8	18.0	19.7	24.3	25.6	28.0	33.4	38.7	31.4	39.3	43.2	43.7	44.1	47.4	46.2														
Обменный курс (сред. за период)	руб/долл.	8.6	24.6	26.1	29.2	31.4	30.7	28.8	29.3	27.2	26.8	24.8	31.7	30.4	29.4	31.1	31.8	38.0	61.7	64.6	60.2	62.8	60.6	64.6	67.1							
Реальный курс рубля к доллару	% к пред. пер.	-49.5	-0.9	11.3	8.8	6.2	18.9	14.0	3.9	17.0	15.9	-0.2	-0.4	4.0	1.0	7.2	-1.8	-34.4	-6.2	-2.9	7.9	14.3	4.4	-7.3	-4.1							
ден. 1997 г. к 2009 г.	ден. 1997 г. к 2009 г.	94.2	93.7	88.8	85.0	69.1	82.2	83.7	87.8	113.6	130.8	129.1	128.7	135.9	136.9	149.0	142.8	93.6	87.7	86.1	91.9	106.0	108.7	101.6	97.8							
Внешний долг РФ	млрд. долл.	188.4	176.2	160.0	145.3	152.3	195.0	213.5	257.2	313.2	463.9	480.5	497.2	488.9	539.9	636.4	728.9	599.0														
из иностранных ЦБ	% ВВП	81.6	90.8	61.6	47.7	44.1	43.2	38.1	33.7	31.8	35.7	26.9	38.1	32.1	28.3	31.8	35.0	32.0														
Источник: Росстат, Минфин, Банк России, расчеты ИКОН																																

Источник: Росстат, Минфин, Банк России, расчеты НЭО

Обновлено 28/08/2015

Рисунок 5.1 Изменение основных макроэкономических показателей РФ за 1998-2015 год

По оценке Минэкономразвития России, с начала текущего года наблюдалось последовательное замедление снижения динамики ВВП с исключением сезонности. В июле достигнута точка перегиба, прирост ВВП составил 0,1 процента. Позитивное влияние на динамику ВВП с исключением сезонности в июле оказали добыча полезных ископаемых, обрабатывающие производства, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, розничная торговля. Вместе с тем главным негативным моментом остается спад в строительстве и инвестициях.

По оценке Минэкономразвития России, снижение ВВП к июлю прошлого года составило 4,6%, с начала года ВВП снизился на 3,6% к соответствующему периоду 2014 года.

Промышленное производство в целом с исключением сезонной и календарной составляющих после снижения с начала текущего года в июле, по оценке Минэкономразвития России, впервые показало небольшой рост – на 0,1% к предыдущему месяцу. Прирост отмечен

в добыче полезных ископаемых (0,2%), в обрабатывающих производствах (0,1%), в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (0,2%).

В отраслях инвестиционного спроса в июле продолжился рост в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования и возобновился рост в производстве машин и оборудования, одновременно сократилось производство прочих неметаллических минеральных продуктов, производство транспортных средств и оборудования.

В сырьевых экспортно-ориентированных секторах восстановился рост производства кокса и нефтепродуктов. Также восстановился рост в химическом производстве, в производстве резиновых и пластмассовых изделий, продолжился рост в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий, стабилизировался в целлюлозно-бумажном производстве; издательской и полиграфической деятельности, замедлилось сокращение в обработке древесины и производстве изделий из дерева.

В потребительских отраслях продолжился рост в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака, восстановился рост в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви и сократилось текстильное и швейное производство.

В июле 2015 г. сохраняется тенденция снижения темпов роста инвестиций в основной капитал. По оценке Минэкономразвития, инвестиции в основной капитал с исключением сезонного и календарного факторов сократились на 0,8% (-0,7% в июне). В строительстве также продолжилось снижение – в июле, по оценке Минэкономразвития России, с исключением сезонного фактора оно составило 0,5% (-0,6% в июне).

В сельском хозяйстве, в июле с исключением сезонности снижение, по оценке Минэкономразвития России, составило 0,2 процента.

После последовательного замедления темпов спада потребительского спроса и динамики оборота розничной торговли в июле наметился перелом в указанной тенденции и динамика оборота розничной торговли (с устранением сезонности) перешла в положительную область. По оценке Минэкономразвития России, прирост составил 0,1% к предыдущему месяцу. Платные услуги населению снизились на 0,1% соответственно.

Социальные показатели демонстрируют разнонаправленную динамику. По оценке Минэкономразвития России, в июле реальные располагаемые доходы населения показали рост на 1,4% (с исключением сезонного фактора) при сокращении реальной заработной платы на 0,8% (с исключением сезонного фактора).

Безработица продолжает демонстрировать позитивный тренд. В июле ее уровень снизился до 5,5% экономически активного населения (с исключением сезонного фактора).

Экспорт товаров в июле 2015 г., по оценке, составил 28,2 млрд. долл. США (61,0% к июлю 2014 г. и 93,1% к июню 2015 года).

Импорт товаров в июле текущего года, по оценке, составил 17,0 млрд. долл. США (58,1% к июлю 2014 г. и 102,8% к июню 2015 года).

Положительное сальдо торгового баланса в июле 2015 г., по оценке, составило 11,2 млрд. долл. США, относительно июля 2014 г. снизилось на 34,0 процента.

В июле 2015 г. тенденция замедления инфляции остановилась. Потребительская инфляция ускорилась до 0,8% против 0,2% в июне, с начала года она составила 9,4% (в июне 2014 г. – 0,5%, с начала года – 5,3%). Это отразилось и на годовых показателях. За годовой период инфляция в июле усилилась до 15,6% с 15,3% в июне.

Росстат опубликовал предварительную оценку динамики валового внутреннего продукта во II квартале 2015 года. Динамика физического объема ВВП относительно соответствующего периода 2014 года снизилась на 4,6%, а по итогам первого полугодия снижение составило 3,4 процента.

По оценке Минэкономразвития России, снижение ВВП к июлю прошлого года составило 4,6%, с начала года ВВП снизился на 3,6% к соответствующему периоду 2014 года. Наибольшее отрицательное влияние в темпах роста ВВП к соответствующему периоду

прошлого года в июле оказали обрабатывающие производства, строительство, оптовая и розничная торговля и чистые налоги на продукты.



Источник: расчеты Минэкономразвития России

Рисунок 5.2 Изменение темпов роста ВВП (в %)

По итогам июля, согласно оценке Росстата, индекс промышленного производства снизился на 4,7%, г/г, незначительно, всего на 0,1%, улучшив июньский показатель. Определенно улучшилась ситуация в добыче полезных ископаемых, где после отрицательных значений в течение всего второго квартала, зафиксирован рост на 0,2%, г/г. Обрабатывающие производства, после некоторого уменьшения темпов падения в июне, в июле показали обратную месячную динамику, сократившись на 7,1%, г/г. Производство электроэнергии газа и воды продолжает оставаться в слабоотрицательной зоне (-0,8%, г/г).

Индексы промышленного производства, %, г/г

	январь	фев.	март	апр.	май	июнь	июль
Производство - всего	0,9	-1,6	-0,6	-4,5	-5,5	-4,8	-4,7
Добыча полезных ископаемых	1,5	0,1	0,4	-0,8	-0,9	-0,9	0,2
Обрабатывающие производства	-0,1	-2,8	-1,9	-7,2	-8,3	-6,6	-7,1
Производство электроэнергии, газа и воды	1,2	-1,7	0,8	1,8	-1,4	-1,0	-0,8

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития

Рисунок 5.3 Изменение индексов промышленного производства

В свою очередь, сезонно сглаженный индекс промышленного производства, по расчетам Минэкономразвития России, в июле впервые в этом году показал плюсовую динамику, увеличившись на 0,1%, м/м (в июне – снижение на 0,5%, м/м). Особое внимание следует обратить на то, что в положительной области находятся все три сегмента – добыча полезных ископаемых, производство электроэнергии, газа и воды и (также впервые в этом году) – обрабатывающие производства.

В июле 2015 г. сохраняется тенденция снижения темпов роста инвестиций в основной капитал. Согласно данным Росстата, снижение инвестиций к уровню соответствующего месяца прошлого года в июле ускорилось до 8,5% (в предыдущем месяце сокращение составило 7,1%).

Нарастающим итогом с начала года (к январю-июлю 2014 г.) снижение составило 5,9% (в январе-июне снижение составило 5,4%). Во втором квартале отмечено ускорение отрицательной динамики показателя по отношению к первому кварталу: -6,7% против -3,6% соответственно (по отношению к аналогичному периоду предыдущего года). Первый месяц третьего квартала свидетельствует о сохранении этой тенденции.



Рисунок 5.4 Изменение объема инвестиций в основной капитал (в %)

Способствуют этому ограничения источников финансирования: сокращение бюджетных капиталовложений, ограничения возможности заимствования российскими компаниями кредитных ресурсов за рубежом и высокие процентные ставки по кредитам отечественных банков. Объем кредитных средств, предоставленных нефинансовым организациям-резидентам в рублях и иностранной валюте, по данным Банка России, по состоянию на 01.07.2015 г. в номинальном выражении снизился на 13,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а общая сумма задолженности по кредитам выросла на 14,7 процента. При этом, средневзвешенная ставка по рублевым кредитам сроком до 1 года, предоставленным нефинансовым организациям, продолжает снижаться (с января 2015 г. снижение составило 4,35 п. пункта) и в июне текущего года достигла значения 15,51% (по сравнению с маем ставка снизилась на 0,51 п. пункта). Для субъектов малого и среднего предпринимательства кредитная ставка еще выше – 18,11% годовых в июне текущего года. Таким образом, несмотря на снижение, уровень процентных ставок, по-прежнему, остается высоким для большинства видов экономической деятельности и превышает их уровень рентабельности.

Данные о финансовых результатах деятельности предприятий и организаций за июнь свидетельствуют о переходе в отрицательную область (после трех месяцев замедления) динамики сальдированного результата по основным видам экономической деятельности (сокращение составило 28,1%). Второй месяц подряд ниже соответствующего периода прошлого года остаются показатели по обрабатывающей промышленности, строительству и транспорту и связи. В результате прирост сальдированного результата в январе-июне продолжил замедляться и составил 48,8% (против 74,8% в январе-мае).

Объем работ по виду деятельности «Строительство» в июле текущего года снизился по сравнению с июлем 2014 г. на 10,3%, а за период с начала года – на 7,7 процента. При этом в июне впервые после 18-месячного непрерывного роста отмечен спад ввода жилых домов - на 7,6%, который продолжился и в июле (на 5,9%). Благодаря высоким темпам роста в начале года по итогам семи месяцев прирост ввода жилья составил 11,9% (39,8 млн. кв. м. общей площади жилых домов).

В январе-июле 2015 г. индекс производства продукции сельского хозяйства по сравнению с аналогичным периодом 2014 года составил 101,6 процента. В июле впервые за последние девять месяцев производство продукции сельского хозяйства показало

отрицательные темпы, снизившись на 1,9% относительно июля прошлого года.

В июле 2015 г. продолжилось падение оборота розничной торговли с постепенным его замедлением. По сравнению с соответствующим периодом прошлого года оборот розничной торговли в июле снизился на 9,2%, в том числе по пищевым продуктам, включая напитки и табачным изделиям – на 8,9%, по непродовольственным товарам – на 9,4 процента.

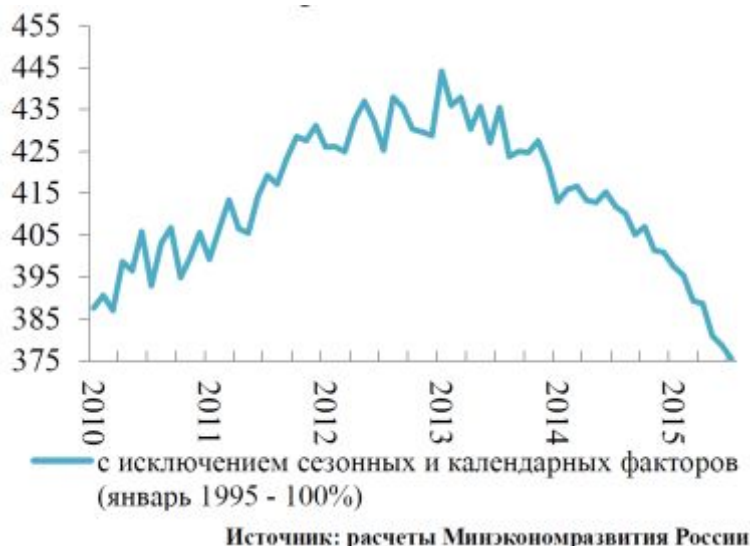


Рисунок 5.5 Изменение объема строительства (общий показатель) (в %)

Снижение оборота розничной торговли происходило в условиях сокращения реальных располагаемых доходов населения (на 2,9% по итогам 7 месяцев 2015 г. относительно аналогичного периода 2014 г.), роста цен на товары (январь-июль 2015 г. к январю-июлю 2014 г. на 17,2%), сжатия потребительского кредитования, а также роста склонности населения к сбережению.

В целом по итогам января-июля 2015 г. оборот розничной торговли снизился на 8,1 процента. При этом сокращение было достаточно равномерным: оборот розничной торговли пищевыми продуктами снизился на 7,9%, непродовольственными товарами – на 8,5 процента.

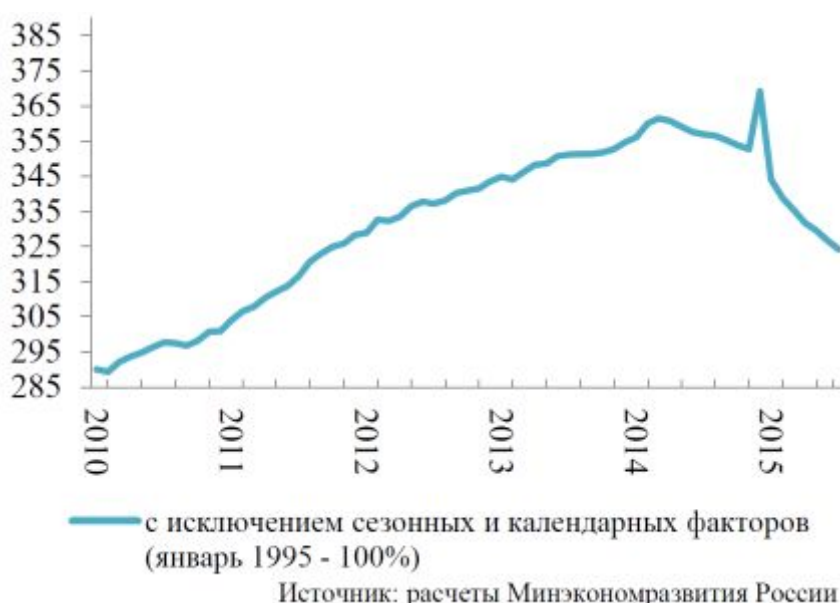


Рисунок 5.6 Изменение оборота розничной торговли (общий показатель) (в %)

В структуре оборота розничной торговли растет доля оборота розничной торговли пищевыми продуктами. Если в январе-июле 2014 г. доля пищевых продуктов в структуре оборота розничной торговли составляла 47,3%, то в январе-июле 2015 г. уже - 49,0 процента. Это обусловлено высоким уровнем инфляции на продовольственные товары, а также менее эластичным спросом на них со стороны населения.

Вместе с тем следует отметить, что после последовательного замедления темпов спада потребительского спроса и динамики оборота розничной торговли в июле наметился перелом в указанной тенденции и динамика оборота розничной торговли (с устранением сезонности) перешла в положительную область. По оценке Минэкономразвития России, прирост составил 0,1% к предыдущему месяцу.

Реальные располагаемые доходы населения демонстрируют позитивную динамику. В июле сокращение составило всего 2 % (в июне – 3,1 %) в годовом выражении. В целом за семь месяцев реальные располагаемые доходы населения сократились на 2,9 процента. Сокращение реальной заработной платы в июле наоборот ускорилось до 9,2% с 8, % в июне текущего года.

Реальная заработная плата за семь месяцев сократилась на 8,8 процента. Такая разнонаправленная динамика вероятнее всего связана с постепенной аккумуляцией населением сбережений в виде рублевой наличности и направлением их на текущее потребление или перевод в иные сберегательные активы.



Рисунок 5.7 Изменение доходов населения (общий показатель) (в %)

Отмечается рост задолженности по заработной плате. По состоянию на 1 августа 2015 г. суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности (без субъектов малого предпринимательства) увеличилась на 6,2% по сравнению 1 июля 2015 года.

В общем объеме просроченной задолженности по заработной плате 36% приходится на обрабатывающие производства, 35% – на строительство, по 7% – на добычу полезных ископаемых и транспорт, 6% – на сельское хозяйство, охоту и предоставление услуг в этих областях, лесозаготовки, 4% – на производство и распределение электроэнергии, газа и воды, по 2% – на научные исследования и разработки, управление недвижимым имуществом.

Экспорт товаров в июле 2015 г., по оценке, составил 28,2 млрд. долл. США (61,0% к июлю 2014 г. и 93,1% к июню 2015 года). Экспорт в страны дальнего зарубежья в июле 2015 г. снизился по сравнению с июлем прошлого года на 40,5% и составил 24,4 млрд. долл. США,

экспорт в страны СНГ сократился на 36,5% (3,8 млрд. долл. США).

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России в январе-июле 2015 г. выросла относительно января-июля 2014 г. на 0,6 п. пункта и составила 86,6%, доля стран СНГ – соответственно уменьшилась до 13,4 процента.

В июле 2015 г. цена на нефть марки «Urals» снизилась относительно июня 2015 г. на 9,5% и составила 55,5 доллара США за баррель (средняя цена по данным агентств Аргус и Платтс), по сравнению с июлем 2014 г. цена сократилась на 47,3 процента. В январе-июле 2015 г. цена на нефть «Urals» снизилась по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 46,9% до 56,8 доллара США за баррель.



Рисунок 5.8 Изменение биржевых цен на отдельные виды сырья (в %)

По данным Лондонской биржи металлов, в июле 2015 г. относительно июня 2015 г. цена на алюминий снизились на 2,7%, на никель – на 10,9%, на медь – на 6,5 процента. По сравнению с июлем 2014 г. цена на алюминий уменьшилась на 15,2%, на медь – на 23,2%, на никель – на 40,2 процента. В январе-июле 2015 г. относительно соответствующего периода прошлого года медь продавалась на 15,5% дешевле, никель – на 21,0%, алюминий – на 0,9 процента.

Средние контрактные цены на российский природный газ, по данным Международного валютного фонда, на границе Германии в июле 2015 г. уменьшились на 8,5% относительно предыдущего месяца и составили 240,5 долл. США за тыс. куб. м., по сравнению с июлем 2014 г. цена на газ снизилась на 28,9 процента. В январе-июле 2015 г. цена на природный газ составила 292,2 доллара США за тыс. куб. м., снизившись на 23,0%, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

По предварительным данным Минэнерго России, в июле 2015 г. по сравнению с июлем 2014 г. экспорт нефти в физическом выражении снизился на 9,9%, экспорт газа природного вырос на 1,5%, каменного угля – на 23,9 процента. В январе-июле 2015 г. по сравнению с январем-июлем 2014 г. экспорт нефти вырос на 6,6%, угля каменного – на 1,8%, экспорт газа природного сократился на 10,9 процента.

Импорт товаров в июле текущего года, по оценке, составил 17,0 млрд. долл. США (58,1% к июлю 2014 г. и 102,8% к июню 2015 года). Импорт из стран дальнего зарубежья в июле 2015 г. составил 14,7 млрд. долл. США (57,0% к июлю 2014 г.), из стран СНГ – 2,3 млрд. долларов США (66,9% к июлю 2014 года).

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме импорта России, по оценке, в январе-июле 2015 г. по сравнению с январем-июлем 2014 г. снизилась на 0,2 п. пункта и составила 87,7%, стран СНГ – соответственно увеличилась.

По предварительным данным таможенной статистики, в январе – июле 2015 г. импорт товаров из стран дальнего зарубежья в стоимостном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2014 года сократился на 39,6 процента.

В июле 2015 г. относительно июля 2014 г. импорт из стран дальнего зарубежья сократился в 1,8 раза, уменьшились закупки продукции машиностроения в 2 раза, текстильных изделий и обуви – в 1,7 раза, продовольственных товаров – в 1,6 раза, химической продукции – в 1,5 раза.

В июле 2015 г. стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья по сравнению с июнем 2015 г. увеличился на 3,9 процента. При этом импорт текстильных изделий и обуви вырос на 42,9%, химической продукции – на 3,8%, а ввоз машиностроительной продукции снизился на 0,4%, продовольственных товаров и сырья для их производства – на 3,7 процента.

Положительное сальдо торгового баланса в июле 2015 г., по оценке, составило 11,2 млрд. долл. США, относительно июля 2014 г. снизилось на 34,0 процента.

В июле ослабление номинального эффективного курса рубля составило 3,3%, а в целом за январь-июль 2015 г. (из расчета июль 2015 г. к декабрю 2014 г.) – укрепление в 7,5 процента. Реальный эффективный курс за июль ослаб на 2,6%, в целом за первые семь месяцев текущего года его укрепление оценивается Банком России в 14,2 процента.

По расчетам Минэкономразвития России, за июль текущего года ослабление рубля в реальном выражении к доллару составило 3,7%, к евро – 1,2%, к фунту стерлингов – 3,6%, к швейцарскому франку – 1,5%, к японской иене – 3,9%, к канадскому доллару – 0,3%, к австралийскому доллару – 0,1 процента. В целом за январь-июль (из расчета июль 2015 г. к декабрю 2014 г.) реальное укрепление рубля к доллару составило 4,8%, к евро – 19,4%, к фунту стерлингов – 7,2%, к швейцарскому франку – 4,5%, к японской иене – 9,6%, к канадскому доллару – 15,7%, к австралийскому доллару – 17 процентов.

За июль текущего года *объем международных резервов* сократился на 3,945 млрд. долл. США против увеличения на 4,801 млрд. долл. США месяцем ранее (в июле 2014 г. наблюдалось уменьшение на 9,488 млрд. долл. США). При этом отрицательная валютная переоценка резервов, номинированных в евро, фунтах стерлингов, канадских и австралийских долларах составила за июль 3,95 млрд. долл. США из-за ослабления курса указанных валют по отношению к доллару США, объем операций Банка России по нетто-покупке валюты – 3,76 млрд. долл. США, отрицательное изменение стоимости монетарного золота – 3,27 млрд. долл. США, прочие изменения составили отрицательную величину в размере около 0,5 млрд. долл. США. В целом за январь-июль сокращение резервов составило 27,834 млрд. долл. США (в январе-июле годом ранее - 40,833 млрд. долл. США). По состоянию на 1 августа 2015 г. объем международных резервов составил 357,626 млрд. долл. США.

Дефицит *федерального бюджета* на кассовой основе в январе-июле текущего года составил, по предварительным данным Минфина России, 1121,72 млрд. руб., или 2,7% ВВП против профицита в размере 739,14 млрд. руб. (1,9% ВВП) за аналогичный период годом ранее. При этом доходы бюджета составили 7794,39 млрд. руб., или 19,0% ВВП (8255,67 млрд. руб., или 21,28% ВВП в январе-июле 2014 года), а расходы бюджета (на кассовой основе) – 8916,1 млрд. руб., или 21,7% ВВП против 7516,53 млрд. руб. (19,4% ВВП) за первые семь месяцев предыдущего года. Непроцентные расходы сложились в объеме 8626,16 млрд. руб., или 21% ВВП (7290,6 млрд. руб., или 18,8% ВВП в январе-июле 2014 года), а обслуживание государственного долга (процентные расходы) составило 289,94 млрд. руб., или 0,7% ВВП против 225,93 млрд. руб., или 0,58% ВВП в январе-июле годом ранее.

По оценке Минэкономразвития России, за июль текущего года увеличение *денежной*

массы в национальном определении (денежного агрегата М2) составило 0,5%². При этом увеличение наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) составило 1%, депозитов в национальной валюте - 0,3%. В целом за январь-июль текущего года увеличение денежной массы составило 1,7% против сокращения на 2,8% в январе-июле 2014 года. Денежный агрегат М0 сократился за первые семь месяцев, по оценке, на 6,2%, депозиты в национальной валюте возросли на 3,9%. В результате удельный вес наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) в составе денежного агрегата М2 за первые семь месяцев текущего года сократился на 1,7 п. пункта (в том числе за июль – увеличился на 0,1 п. пункта) и на 1 августа текущего года составил 20,6%

	2014				2015		
	январь-июнь	июль	январь-июль	год	январь-июнь	июль	январь-июль
Денежная масса (агрегат М2), млрд. руб. (на конец периода)	30426,2	30524,8	30524,8	32110,5	32492,8	32650*	32650*
Изменение за период, %	-3,1	0,3	-2,8	2,2	1,2	0,5	1,7
Изменение за период в реальном выражении, %	-7,6	-0,2	-7,7	-8,2	-6,7	-0,3	-7,1
Денежная база (в широком определении), млрд. руб. (на конец периода)	9672,4	9613,5	9613,5	11332,0	9706,5	9805,7	9805,7
изменение за период, %	-7,9	-0,6	-8,5	7,9	-14,3	1,0	-13,5
Курс рубля к доллару (средний за период), руб. за доллар	34,98	34,64	34,935	38,40	57,47	57,08	57,42
Индекс реального укрепления рубля к доллару (за период) (с учетом инфляции в США)*	98,0	99,8	97,8	65,5	108,8	96,3	104,8
Курс рубля к евро (средний за период), руб. за евро	47,99	46,95	47,84	50,79	64,40	62,82	64,18
Индекс реального укрепления рубля к евро (за период) (с учетом инфляции в Еврозоне)*	100,6	100,9	101,4	73,4	120,8	98,8	119,4
Индекс реального эффективного курса рубля (за период)*	101,6	99,8	101,4	72,6	117,3	97,4	114,2
Международные резервные активы (изменение за период), млрд. долл.	-31,345	-9,488	-40,833	-124,135	-23,889	-3,945	-27,834
Индекс потребительских цен (на конец периода, в % к декабрю пред. года)	104,8	100,5**	105,3	111,4	108,5	100,8**	109,4
Цены на нефть Urals (мировые), долл./барр.	107,28	105,40	106,99	97,60	56,99	55,51	56,76

*оценка Минэкономразвития

** к июню

Рисунок 5.9 Состояние денежно-кредитной сферы и курсы рубля

Объём денежной базы в широком определении, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, за июль возрос на 1%, а в

² По состоянию на 1 августа годовой темп прироста денежного агрегата М2 составил 7% по сравнению с также 6,8% на 1 июля и 2,2% на 1 января.

целом за январь-июль – сократился на 13,5% (против уменьшения на 8,5% за первые семь месяцев годом ранее) и составил по состоянию на 1 августа текущего года 9805,7 млрд. рублей.

Основным источником сокращения объема денежного предложения в январе-июле текущего года стало сужение рефинансирования кредитных организаций со стороны Банка России: сокращение валового кредита банкам составило 3217,5 млрд. руб. против увеличения на 901 млрд. руб. за январь-июль 2014 г. (годом ранее основным источником сокращения объема денежного предложения (после сокращения чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования) было накопление остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России. Тогда чистый кредит расширенному правительству со стороны органов денежно-кредитного регулирования сократился за январь-июль на 1036,7 млрд. рублей). Чистые международные резервы органов денежно-кредитного регулирования за январь-июль текущего года увеличились по фиксированным валютным курсам на 32,4 млрд. руб. (уменьшились на 1141 млрд. руб. в январе-июле 2014 года).

Совокупный объем кредитов нефинансовым организациям и физическим лицам за июль увеличился на 2,3% до 41030,9 млрд. рублей. При этом объем кредитов нефинансовым организациям возрос на 3,1% и составил 30292,7 млрд. руб.; объем кредитов физическим лицам увеличился на 0,1%, до 10738,3 млрд. рублей. В целом за январь-июль совокупный объем кредитов нефинансовым организациям и населению возрос на 0,4% (сократился на 0,8% с исключением влияния изменения валютного курса), кредиты нефинансовым организациям увеличились на 2,6% (на 0,9% с исключением влияния); кредиты физическим лицам – уменьшились на 5,2% (на 5,3 процента).

В июле инфляция потребительских цен составила 0,8%, после 0,2% в июне и 0,5% годом ранее. За годовой период инфляция в июле ускорилась до 15,6% с 15,3% в июне.

Очередная индексация коммунальных тарифов в среднем на 8,2% внесла в инфляцию 0,5 п. пункта (годом ранее – 0,2 п. пункта), что находится в прогнозируемом диапазоне.

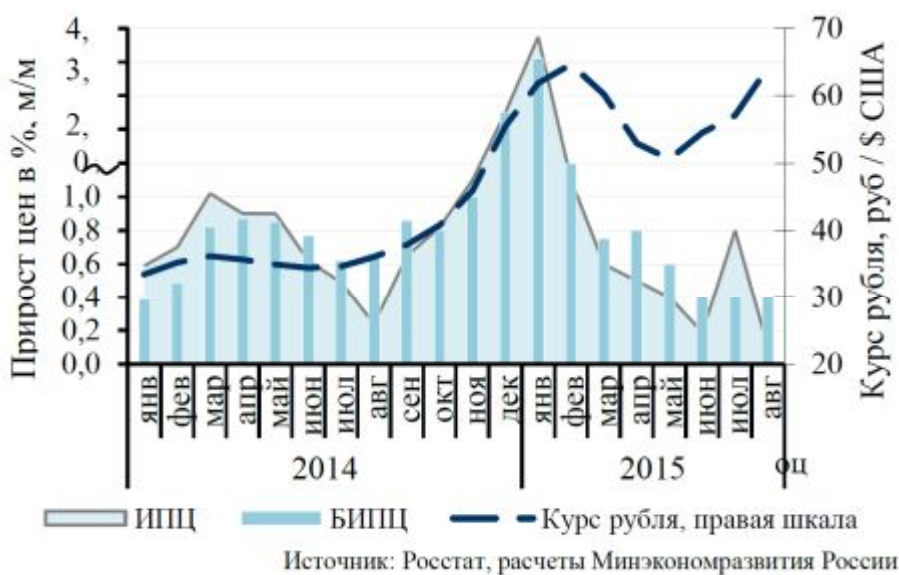


Рисунок 5.10 Инфляция и БИПЦ (Базовый индекс потребительских цен)

Кроме того синхронно были повышены тарифы на жилищные услуги, регулируемые на местах. Совокупный рост тарифов ЖКХ составил 7,6%, а их вклад в инфляцию июля – 0,6 п. пункта.

Вклад остальных компонент в инфляцию июля составил 0,2 п. пункта, также как и в июне (0,2 п. пункта). Базовая инфляция в июле также сохранилась на уровне июня (0,4%) после уверенного ее снижения в течение всего первого полугодия.

Продолжающееся ослабление рубля сказывается на динамике инфляции в августе – в

течение прошедших трех недель августа еженедельная инфляция держится на нулевой отметке против традиционной сезонной дефляции в этот период. Это свидетельствует о новой волне усиления инфляции, несмотря на значительное падение потребительского спроса, достигшее в середине года почти 10 процентов.

Ослабление курса рубля сказалось на усилении роста цен во всех секторах потребительского рынка.

На продовольственные товары в июле цены продолжали снижаться (-0,3% в среднем по группе), на что основное влияние оказало продолжающееся удешевление плодоовощной продукции (-4,2%). Однако с исключением плодоовощной продукции в июле рост цен (+0,3%) несколько превысил июньский показатель (+0,2%).

На непродовольственные товары в июле цены выросли на 0,3%, как и в июне, тогда как обычно в июле в сезон отпусков цены практически не растут вследствие низкого сезонного спроса.

Влияние ослабления рубля сказывается на высокой динамике цен рыночных услуг – за два месяца прирост на 2,2% (для сравнения годом ранее – 1,7%).

Ослабление рубля также отразилось на более высоком росте цен *в промышленности (CDE)* в июле. Цены производителей за месяц увеличились на 1,5% (не учтено июльское повышение цен и тарифов в электроэнергетике). С начала года по июль и за годовой период цены производителей промышленных товаров выросли на 13,1 процента.

На *торгуемые на внешних рынках российские товары* (материально-сырьевые ресурсы) цены производителей выросли в целом на 0,3% вследствие падения мировых цен на нефть. Без учета нефти цены выросли сразу на 2,4%, так как ослабление рубля перекрывало понижающий эффект от ухудшения конъюнктуры.

С начала года рост цен на торгуемые товары достиг 26,7%, за годовой период – 19,3 процента. Опережающий рост цен в данном секторе создает потенциал для усиления давления инфляции издержек на потребителей.

На товары, *неторгуемые на внешних рынках*, цены производителей (с исключением энергетики и добычи газа), по расчету Минэкономразвития России, в июле увеличились на 1,1-1,2%, также как и за весь второй квартал (с начала года – на 9,2%, за годовой период – рост на 14%).

Под давлением ослабления рубля снижение цен сельхозпроизводителей на пшеницу затормозилось: третий месяц подряд цена на высоком уровне – 8,6 в тыс. руб./т (для сравнения – в январе 8,7 тыс. руб./т) при благоприятных прогнозах нового урожая.

Новая волна ослабления рубля и усиление волатильности привели к росту инфляционных ожиданий, в том числе со стороны инфляции издержек, что отразилось на ускорении ценовой динамики, так как не все импортозависимые производители на фоне падения спроса смогли компенсировать рост затрат (в частности, производители автомобилей). Также плановая индексация регулируемых тарифов в июле на газ и в электроэнергетике будет дополнительным фактором давления на издержки во втором полугодии, особенно в энергоемких секторах. При этом запас финансовой прочности в промышленности постепенно исчерпывается вследствие продолжающегося падения спроса и ухудшения мировой конъюнктуры на товары российского экспорта, что будет давить на цены и сдерживать динамику производства.

Сальдированный финансовый результат в промышленности за первое полугодие 2015 г. увеличился в 1,5 раза.

Значительный рост прибыли в промышленности (в 2,1 раза), наблюдался в первом квартале, обусловленный ослаблением курса рубля при относительно благоприятной мировой конъюнктуре и росте масштабов экспорта.

Во втором квартале динамика прибыли заметно ухудшилась. На фоне укрепления курса рубля и ухудшения мировой конъюнктуры на рынке металлов с апреля рост прибыли в промышленности замедлился. С мая прибыль снижается (в мае на 11,6%, в июне – на 25,5%), в основном из-за падения эффективности экспорта (в секторе торгуемых товаров прибыль

снизилась на 4,9 %). В секторе неторгуемых товаров рост прибыли замедлился вследствие упавшего спроса и выросших издержек.

5.3 Ситуация на финансовых рынка и состояние финансового сектора

Валютный рынок

В июле продолжилось начавшееся в конце мая текущего года снижение курса российской национальной валюты по отношению к иностранным валютам. На курсовую динамику в основном оказали воздействие ухудшение конъюнктуры рынка нефти и усиление геополитических рисков, расширение санкций в отношении российских компаний и граждан со стороны ряда государств. По итогам июля официальный курс доллара США к рублю повысился на 8%, до 60,3458 руб. за доллар на 01.08.15, курс евро к рублю увеличился на 6%, до 66,0002 руб. за евро, стоимость бивалютной корзины возросла на 7%, до 62,8903 рубля.

Средний дневной биржевой оборот торгов по операциям рубль/доллар США в июле текущего года по сравнению с предыдущим месяцем снизился на 12%, до 16,8 млрд. долл. США, по операциям рубль/евро – на 3%, составив 2,9 млрд. евро.

По расчетам Минэкономразвития России, в июле текущего года реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) ослабление рубля к доллару США составило 3,7%, к евро – 1,2%, к фунту стерлингов – 3,6%, к швейцарскому франку – 1,5%, к японской иене – 3,9%, к канадскому доллару – 0,3%, к австралийскому доллару – 0,1%. В целом за январь-июль (из расчета июль 2015 года к декабрю 2014 года) реальное укрепление рубля к доллару составило 4,8%, к евро – 19,4%, к фунту стерлингов – 7,2%, к швейцарскому франку – 4,5%, к японской иене – 9,6%, к канадскому доллару – 15,7%, к австралийскому доллару – 17 процентов.

Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается за первые семь месяцев текущего года в 14,2% (в том числе за июль – ослабление в 2,6 процента).

Отчетный период	Объемы операций с долларами США, всего за период, млн долл. США		Объемы операций с евро, всего за период, млн евро	
	Покупка	Продажа	Покупка	Продажа
2015	Всего	Всего	Всего	Всего
Январь	21,7	2 341,5	-	-
Февраль	-	-	-	-
Март	-	-	-	-
Апрель	-	-	-	-
Май	2 531,0	-	-	-
Июнь	3 831,0	-	-	-
Июль	3 760,0	-	-	-
Объем интервенций, млрд. долл. США			Июль 2015 года	
(«+» – нетто-покупка, «-» – нетто-продажа)			3,8	

Рисунок 5.11 Операции Банка России на внутреннем валютном рынке

С учетом сохранения ограниченного доступа российских организаций на международные рынки капитала, для обеспечения устойчивого функционирования банковского сектора и сохранения стабильной ситуации на валютном рынке Банк России продолжал проводить операции рефинансирования в иностранной валюте. Вместе с тем, по оценкам Банка России, потребность в наращивании задолженности по данным операциям отсутствовала, в

связи с чем, Банк России не увеличивал лимиты на аукционах по предоставлению иностранной валюты на возвратной основе. В результате требования Банка России к кредитным организациям по операциям *repo* в иностранной валюте на конец июля текущего года не изменились и составили 32,8 млрд. долл. США. Банк России провел 10.07.15 аукцион по предоставлению кредитов Банка России в долларах США, обеспеченных залогом прав требования по кредитам в долларах США, на срок 28 дней. По итогам аукциона было предоставлено 442 млн. долл. США. При том, требования Банка России к кредитным организациям по кредитам в долларах США за июль также практически не изменились и на 01.08.15 составили 3,2 млрд. долл. США. В течение истекшего месяца сделки «валютный своп» по продаже долларов США за рубли заключались только в один торговый день в объеме 309,1 млн. долл. США.

В связи с ростом волатильности на внутреннем валютном рынке Банк России с 28.07.15 приостановил операции по покупке иностранной валюты в целях пополнения международных резервов.

Объем международных резервов Российской Федерации по итогам января-июля 2015 года сократился на 7,2%, или на 27,834 млрд. долл. США, и составил 357,626 млрд. долл. США по состоянию на 1 августа (в июле объем международных резервов снизился на 1,1%, или на 3,945 млрд. долл. США).

Денежный рынок

В условиях текущего профицита рублевой ликвидности, среднее значение которого в июле текущего года составило 244,8 млрд. руб., краткосрочные рублевые ставки денежного рынка в первой половине месяца формировались преимущественно в середине процентного коридора Банка России, а в конце июля – ближе к его нижней границе на фоне ожиданий снижения Банком России ключевой ставки.

Средний спред однодневной рублевой ставки MIACR к ключевой ставке Банка России в июле составил 2 базисных пункта (в июне текущего года – 53 базисных пункта).

Средний дневной оборот однодневных сделок на денежном рынке в рублях (межбанковские кредиты, сделки *repo* и «валютный своп») в июле 2015 г. остался на уровне предыдущего месяца, составив 2,3 трлн. рублей.

Рынок государственных ценных бумаг

В июле текущего года Минфин России продолжил осуществлять регулярные заимствования на внутреннем рынке государственных ценных бумаг, проведя на его первичном сегменте шесть запланированных аукционов по размещению ОФЗ³. В ходе аукционов эмитент реализовал 86,7% номинального объема предложения ОФЗ, что соответствует 47,7 млрд. руб. по номиналу и 45,8 млрд. руб. по фактической стоимости. Из размещенных выпусков ОФЗ три были размещены с дисконтом к доходности соответствующих выпусков на вторичном рынке и три – с премией. Кроме того, 17.07.15 эмитент выпустил в обращение новый выпуск ОФЗ-ИН с номиналом, индексируемым по инфляции. Объем размещения указанного выпуска на биржевом и внебиржевом сегментах рынка составил 56,7 млрд. руб. и 18,3 млрд. руб. соответственно. Наибольшая доля выпуска ОФЗ-ИН была выкуплена коллективными инвесторами и доверительными управляющими – резидентами (45%), банками (39%) и иностранными участниками (15%).

Доля физических лиц и небанковских организаций была незначительной и составляла около 1 процента⁴.

В соответствии с платежным графиком Минфин России выплатил 168,3 млрд. руб. в

³ Минфин России размещал на первичном рынке выпуски ОФЗ с постоянным (ОФЗ-ПД) и с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК с плавающими купонными ставками, привязанными к ставке денежного рынка RUONIA).

⁴ По данным ПАО Московская Биржа.

виде купонного дохода по 6 выпускам ОФЗ. По итогам июля рыночный портфель обращающихся выпусков ОФЗ возрос на 8,7%, до 4189,7 млрд. руб. по номиналу⁵. Дюрация рыночного портфеля ОФЗ увеличилась на 17 дней и на конец месяца составила 5,1 года.

Дата аукциона	Номер выпуска	Объем предложения, млрд руб.	Срок обращения, лет	Дата погашения	Объем спроса по номиналу, млрд руб.	Объем размещения по номиналу, млрд руб.	Объем выручки, млрд руб.	Цена отсечения, % от номинала	Средневзвешенная цена, % от номинала	Доходность по цене отсечения, % годовых	Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	Премия(+)/дисконт(-) к доходности выпуска на вторичном рынке, базисных пунктов
01.07.2015	24018	15	2,5	27.12.2017	39,7	15,0	15,3	101,9	102,1	14,9	14,8	-28
08.07.2015	26216	5	3,9	15.05.2019	16,0	2,9	2,5	86,8	86,9	11,3	11,3	-1
	29011	10	4,6	29.01.2020	25,4	10,0	10,6	100,6	100,6	11,3	11,2	2
15.07.2015	52001*	150	8,1	16.08.2023	-	56,7	51,6	91,0	-	-	-	-
22.07.2015	26212	10	12,5	19.01.2028	11,5	7,5	6,0	77,2	77,3	10,6	10,6	9
	26214	5	4,9	27.05.2020	6,5	2,4	2,0	84,7	84,7	10,8	10,8	9
29.07.2015	24018	10	2,4	27.12.2017	24,3	10,0	10,3	101,7	101,8	14,9	14,8	-5

* В таблице представлены данные о параметрах размещения выпуска 52001 (ОФЗ-ИН) на биржевом рынке.

Рисунок 5.12 Параметры и результаты аукционов по размещению ОФЗ

Активность участников вторичного рынка государственных облигаций в июле текущего года повысилась по сравнению с предыдущим месяцем. Средний дневной объем вторичных торгов ОФЗ составил 16,7 млрд. руб. против 14,3 млрд. руб. в июне 2015 года. В июле наблюдался отток средств нерезидентов со вторичного биржевого рынка государственных облигаций объемом 7,1 млрд. руб. (в июне объем нетто-покупки гособлигаций нерезидентами составил 51 млрд. рублей).

Доходность ОФЗ на вторичном рынке в течение первой половины июля текущего года снижалась, а во второй половине месяца росла на фоне ускорившегося ослабления рубля. По итогам месяца доходность ОФЗ снизилась на 27 базисных пунктов по сравнению с концом июня, составив 10,76% годовых. Средняя за июль доходность ОФЗ уменьшилась относительно показателя предыдущего месяца на 9 базисных пунктов, до 10,81% годовых.

На рынке государственных облигаций номинированных в иностранной валюте во второй декаде июля Внешэкономбанк в соответствии с условиями выпуска еврооблигаций, по поручению Минфина России произвел платеж на общую сумму 26,25 млн. долл. в счет выплаты процентов по облигационному займу 2013 года («Россия-19»). Кроме того, в третьей декаде июля произведен платеж на общую сумму 190,65 млн. долл. в счет выплаты процентов по облигационному займу 1998 года («Россия-18»)⁶.

Рынок корпоративных ценных бумаг

Индекс РТС за июль текущего года упал на 8,6%, до 858,82 пункта, индекс ММВБ возрос на 0,9%, до 1 669 пунктов.

Рост некоторых международных индексов опережал динамику индекса РТС: к концу июля индекс MSCI EU составил 115% от уровня 31.12.14, индекс Shanghai Composite – 113,3%, в то время как индекс РТС – 108,6%. Прочие международные индексы за аналогичный период показали худшую в сравнении с индексом РТС динамику: на конец июля 2015 г. значение

⁵ С учетом выпусков ОФЗ (на сумму 424,4 млрд. руб.), переданных в мае-июле 2015 г. государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» восьми российским банкам.

⁶ Еврооблигационный займ «Россия-18» был выпущен при реструктуризации ГКО в 1998 году в объеме 3466,398 млн. долларов США сроком на 20 лет.

индекса S&P 500 составило 102,2%, значение индекса MSCI Emerging Markets – 94,3% от уровня 31.12.14.

В июле курс рубля к бивалютной корзине и цена фьючерсного контракта на сырую нефть ICE Brent на сентябрь текущего года показали отрицательную динамику. Стоимость бивалютной корзины увеличилась с 58,22 руб. на 30.06.15 до 61,54 руб. на 31.07.15. Стоимость фьючерсного контракта на сырую нефть ICE Brent, по данным агентства Bloomberg, упала с 64,14 долл. США/барр. на 30.06.15 до 52,21 долл. США/барр. на 31.07.15.

На фоне такой динамики чистый отток денежных средств из фондов, инвестирующих в акции российских компаний, за период со 2 по 29 июля 2015 г. составил 276,3 млн. долл. США, чистый отток средств из фондов, инвестирующих в облигации российских компаний, за тот же период составил 153,2 млн. долл. США.

По данным ПАО Московская Биржа (далее – Московская Биржа), капитализация российского рынка акций на 31.07.15 составила 27,6 трлн. руб. (467,6 млрд. долл. США). За июль текущего года капитализация в рублевом выражении увеличилась на 0,9%. За предшествующие 12 месяцев капитализация рынка акций в рублевом выражении увеличилась на 16,9 процента.

В отраслевой структуре капитализации российского рынка акций по состоянию на 31.07.15 доля предприятий нефтегазовой отрасли составила 47,6%, металлургии – 16,4%, финансового посредничества – 13 процентов.

Из 10 крупнейших по капитализации видов деятельности за июль наибольший прирост капитализации отмечен у предприятий химической промышленности – 13,2% (до 1 трлн. руб.), наибольшее снижение – на 5,6% (до 1,2 трлн. руб.) у предприятий связи.

Объем вторичных торгов акциями (включая РДР, без учета сделок репо) на Московской Бирже в июле текущего года снизился по сравнению с предыдущим месяцем на 1,2% и составил 679,8 млрд. рублей.

В июле было зарегистрировано 28 выпусков (в том числе дополнительных) акций объемом 86,5 млрд. рублей.

Суммарный объем сделок по операциям репо с акциями и депозитарными расписками на акции увеличился за июль 2015 г. на 6%, до 3,8 трлн. рублей.

На рынке облигаций объем вторичных торгов в июле текущего года увеличился по сравнению с предыдущим месяцем на 17,6% и составил 419,3 млрд. рублей. В июле было зарегистрировано 7 выпусков облигаций номинальной стоимостью 45 млрд. рублей.

Суммарный объем сделок по операциям репо с корпоративными облигациями (в том числе биржевыми) за июль 2015 г. по сравнению с июнем снизился на 23,8% и составил 3,6 трлн. руб., уступив впервые с февраля 2012 г. свои позиции операциям репо с акциями и депозитарными расписками на акции (3,7 трлн. рублей).

По данным агентства ООО «Сбондс.ру», стоимость корпоративных облигаций в обращении к концу июля текущего года составила 7,5 трлн. руб., увеличившись за месяц на 2,4%. К концу июля 2015 г. в обращении находилось 1159 эмиссий облигаций 374 эмитентов.

Из общего объема корпоративных облигаций в обращении 3,5 трлн. руб. (46,6%) пришлось на выпуски облигаций банков и иных финансовых институтов, 1,8 трлн. руб. (23,4%) – на облигации предприятий нефтегазовой отрасли, 541,8 млрд. руб. (7,2%) – на облигации транспортных компаний.

Объем рынка ипотечных облигаций за июль текущего года вырос на 1,1% и составил 557,2 млрд. руб. по состоянию на 31.07.15.

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций за июль сократился на 2,3% и к концу месяца составил 149,2 млрд. долл. США. Из общего объема корпоративных еврооблигаций в обращении 68,1 млрд. долл. США (46,3%)⁷ пришлось на выпуски еврооблигаций банков и иных финансовых институтов, 43,9 млрд. долл. США (29,8%) – на

⁷ Здесь и далее структура российских корпоративных еврооблигаций представлена оценочно, в пересчете на доллары США по курсу на 07.08.15.

еврооблигации предприятий нефтегазовой отрасли, 9,2 млрд. долл. США (6,2%) – на еврооблигации транспортных компаний.

Средневзвешенная эффективная доходность корпоративных облигаций эмитентов с рейтингом спекулятивной категории за июль текущего года выросла с 10,49% годовых (30.06.15) до 11,86% годовых (31.07.15), доходность еврооблигаций в долларах США эмитентов с инвестиционным рейтингом за тот же период снизилась с 6,51% до 6,40% годовых соответственно, доходность еврооблигаций в рублях эмитентов с инвестиционным рейтингом снизилась с 12,63% до 12,46% годовых, доходность еврооблигаций в евро снизилась с 5,36% до 4,93% годовых.

Объем вторичных торгов инвестиционными паями на Московской Бирже снизился в июле 2015 г. на 43,3% и составил 9,3 млрд. руб. на 31.07.15.

Рынок производных финансовых инструментов

Совокупный объем торгов на срочном рынке, по данным Московской Биржи, в июле составил 7,5 трлн. руб., что на 15,3% больше показателя за июнь текущего года и на 83,5% превышает объем торгов на срочном рынке в июле 2014 года. Объем фьючерсных сделок составил 7,3 млрд. руб. (96,4% от совокупного объема), объем сделок с опционами – 270,6 млрд. руб. (3,6 процента).

В июле текущего года так же, как и в предыдущем месяце, в структуре торгов на срочном рынке более активно совершались сделки с фьючерсами на валютные инструменты и с фьючерсами и опционами на индексные инструменты. Доля фьючерсов на валютные инструменты в совокупном объеме торгов фьючерсами составила 69% (5 трлн. руб.), доля фьючерсов на индексные инструменты – 23,1% (1,7 трлн. руб.), доля опционов на индексные инструменты в совокупном объеме торгов опционами – 62,6% (169,4 млрд. рублей).

Совокупный объем открытых позиций на срочном рынке Московской Биржи на конец июля составил 571 млрд. руб., в том числе объем открытых позиций по фьючерсам – 362,4 млрд. руб., объем открытых позиций по опционам – 208,6 млрд. рублей.

В стоимостной структуре открытых позиций на срочном рынке по состоянию на 31.07.15, так же как и на 30.06.15, основную долю составляли открытые позиции по фьючерсным и опционным сделкам на валютные инструменты.

Состояние банковского сектора

Совокупные активы банковского сектора за июль текущего года увеличились на 1,8%, до 75 трлн. рублей. Количество действующих кредитных организаций с начала 2015 г. сократилось с 834 до 783.

Количество системно значимых кредитных организаций по состоянию на 31.07.15 составило 15, не изменившись по сравнению с 30.06.15.

Ресурсная база. Объем депозитов и средств на счетах организаций увеличился за июль на 1,3%, до 23 трлн. руб., а вкладов населения – на 2,6%, до 20 трлн. рублей.

Объем заимствований кредитных организаций у Банка России за июль уменьшился на 3,4%; одновременно увеличился в 1,4 раза объем депозитов, размещенных в кредитных организациях Федеральным казначейством. Удельный вес средств, привлеченных от Банка России, в банковских пассивах сократился с 9,4% до 8,9%, а от Федерального казначейства – возрос с 0,5% до 0,7 процента.

Активные операции. Совокупный объем кредитов экономике (нефинансовым организациям и физическим лицам) за месяц увеличился на 2,3%, до 41 трлн. руб., в том числе кредиты нефинансовым организациям в июле выросли на 3,1%, а кредиты физическим лицам – на 0,1 процента.

За январь-июль текущего года отдельные балансовые показатели (по состоянию на

01.08.15) сократились: активы – на 3,6% (-5%⁸), кредиты физическим лицам – на 5,2% (-5,3%). Одновременно кредиты нефинансовым организациям выросли на 2,6% (+0,9%), а совокупный объем кредитов экономике – на 0,4% (-0,8 процента).

Объем просроченной задолженности по корпоративному портфелю за июль вырос на 5,4%, а по розничному – на 3,7%. В результате удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям увеличился с 5,9% до 6%, а по розничным кредитам – с 7,5% до 7,8 процента.

Портфель ценных бумаг за июль текущего года увеличился на 5,2%. Вложения в долговые ценные бумаги, занимающие 80% портфеля, выросли на 6,4%, а вложения в долевыми ценными бумагами сократились на 2,6%. Вложения в векселя по итогам рассматриваемого периода увеличились на 11,9 процента.

Объем требований кредитных организаций к Банку России (по депозитам и корреспондентским счетам) за июль уменьшился на 4,9%, в результате доля этих требований в активах банковского сектора сократилась с 2,3% до 2,1 процента.

Межбанковский рынок. Объем межбанковских кредитов (МБК), предоставленных банкам-резидентам, за июль текущего года увеличился на 5%, а объем МБК, предоставленных банкам-нерезидентам, возрос на 4,2 процента.

Финансовые результаты деятельности кредитных организаций. За январь-июль 2015 г. кредитными организациями получена прибыль в размере 34 млрд. руб. (за аналогичный период годом ранее, ее объем составил 513 млрд. руб.). Резервы на возможные потери увеличились с начала года на 18,6%, или на 754 млрд. руб. (за аналогичный период 2014 г. – на 17,4%, или на 497 млрд. рублей).

Некредитные финансовые организации

За период с 01.07.15 по 01.08.15 произошли следующие изменения количества лицензий некредитных финансовых организаций (далее – НФО):

Таблица 5.2

Изменения в составе НФО (количественное исчисление)

Наименование лицензируемого вида деятельности	на 01.08.15	изменения за период	Аннулировано / Отозвано
Субъекты рынка коллективных инвестиций	551	-2	3
Негосударственные пенсионные фонды	118	0	1
Управляющие компании	389	-2	2
Специализированные депозитарии	40	0	0
Акционерные инвестиционные фонды	4	0	0
Субъекты страхового дела	530	-7	7
Страховые организации	373	-6	6
Общества взаимного страхования	11	0	0
Страховые брокеры	146	-1	1

⁸ Здесь и далее в скобках курсивом приводятся показатели, рассчитанные с поправкой на валютную переоценку.

Продолжение таблицы 5.2

Наименование лицензируемого вида деятельности	на 01.08.15	изменения за период	Аннулировано / Отозвано
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	969	-32	32
Брокеры	715	-31	31
Дилеры	724	-28	29
Доверительные управляющие	625	-26	28
Депозитарии	537	-13	15
Регистраторы	40	0	0
Инфраструктурные организации	13	0	0
Клиринговые организации	5	0	0
Организаторы торгов (биржи)	9	+1	0

В отношении НФО, осуществляющих деятельность на основании внесения сведений в реестр, за июль 2015 г. произошли следующие изменения:

Таблица 5.3

Изменения НФО по видам деятельности (количественное исчисление)

Наименование	на 01.08.15	изменения за период	исключено из реестра
Микрофинансовые организации	3705	+21	64
Сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы	1811	-20	—
Кредитные потребительские кооперативы	3612	-33	—
Жилищные накопительные кооперативы	81	-3	4
Ломбарды	8579	+1	—

Таблица 5.4

Количество действующих паевых инвестиционных фондов (ПИФ)

Виды фондов	на 01.08.15	изменения за месяц	исключено из реестра ПИФ
Открытые	390	0	3
Интервальные	50	-1	1
Закрытые	1118	+6	16

6 Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций

6.1 Краткая характеристика финансово-хозяйственной деятельности

В настоящее время (а также в перспективе) основным направлением деятельности ОАО «Ф-Коллектор» является инвестиционная деятельность (вложения в инструменты рынка ценных бумаг), получение дохода от размещения средств на депозитных счетах, от предоставления займов юридическим лицам.

С точки зрения финансовой науки данная организация может смело классифицироваться, как инвестиционная. Так как срок существования организации небольшой (4 года), то темпы роста капитала невысоки, что и будет рассмотрено ниже в финансовом анализе.

Для составления полной характеристики финансового положения ОАО «Ф-Коллектор» рассмотрим его имущественное положение на основании данных бухгалтерской отчетности за 2014 - 2015 гг. (см. Приложение 2). Интервал периода анализа равен одному кварталу.

По данным бухгалтерской отчетности составлен аналитический баланс за указанный анализируемый период, в котором приведены изменения состояния активов, собственного капитала и обязательств в абсолютных и относительных показателях, а также аналитический отчет о прибылях и убытках (см. Приложение 3 (см. таблицы 1 и 2).

6.2 Финансовый анализ деятельности ОАО «Ф-Коллектор»

Для составления полной характеристики финансового положения ОАО «Ф-Коллектор» рассмотрим его имущественное положение на основании данных бухгалтерской отчетности за 2014-2015 гг. (см. Приложение 2).

По данным бухгалтерского баланса составлен агрегированный баланс (см. таблица 6.1), в котором приведены изменения состояния активов, собственного капитала и обязательств в абсолютных и относительных показателях [7, с.349].

Структура активов организации на 30 сентября 2015 г. характеризуется отсутствием внеоборотных средств при 100% текущих активов. Активы организации за рассматриваемый период (с 31.12.2014 по 30.09.2015) изменились незначительно (на 3,1%). Отмечая увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 5%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов является положительным показателем.

Рост величины активов организации связан с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- дебиторская задолженность – 84 976 тыс. руб. (94,7%);
- денежные средства и денежные эквиваленты – 4 742 тыс. руб. (5,3%).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 36 881 тыс. руб. (60,9%);
- краткосрочные заемные средства – 21 715 тыс. руб. (35,9%).

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить «краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» в активе и «кредиторская задолженность» в пассиве (-29 280 тыс. руб. и -94 тыс. руб. соответственно).

За весь анализируемый период наблюдалось небольшое повышение собственного капитала с 777 237,0 тыс. руб. до 816 054,0 тыс. руб.

Таблица 6.1

Структура имущества и источников его формирования ОАО «Ф-Коллектор» на 30.09.2015

Показатель	Значение показателя						Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.5-гр.2)	± % ((гр.5-гр.2) ÷ гр.2)
	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	на начало анализируемого периода 31.12.2014	на конец анализируемого периода 30.09.2015		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Актив								
1. Внеоборотные активы	–	–	–	–	–	–	–	–
в том числе: основные средства	–	–	–	–	–	–	–	–
нематериальные активы	–	–	–	–	–	–	–	–
2. Оборотные, всего	1 954 915	1 943 714	1 969 951	2 015 353	100	100	+60 438	+3,1
в том числе: запасы	–	–	–	–	–	–	–	–
дебиторская задолженность	91 801	126 633	131 549	176 777	4,7	8,8	+84 976	+92,6
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1 863 114	1 817 081	1 838 402	1 838 576	95,3	91,2	-24 538	-1,3
Пассив								
1. Собственный капитал	777 237	791 723	794 435	816 054	39,8	40,5	+38 817	+5
2. Долгосрочные обязательства, всего	–	–	–	–	–	–	–	–
в том числе: заемные средства	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Краткосрочные обязательства*, всего	1 177 678	1 151 991	1 175 516	1 199 299	60,2	59,5	+21 621	+1,8
в том числе: заемные средства	1 177 584	1 151 991	1 175 516	1 199 299	60,2	59,5	+21 715	+1,8
Валюта баланса	1 954 915	1 943 714	1 969 951	2 015 353	100	100	+60 438	+3,1

* Без доходов будущих периодов, включенных в собственный капитал

В таблице 6.2 приведен расчёт их величины чистых активов (ЧА) общества на дату отчётности.

Чистые активы организации на 30 сентября 2015 г. превышают уставный капитал на 24,1%. Данное соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того, определив текущее состояние показателя, следует отметить увеличение чистых активов на 7,6% за 6 кварталов. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Наглядное изменение чистых активов и уставного капитала представлено на следующем графике.

Таблица 6.2

Расчёт величины чистых активов ОАО «Ф-Коллектор» на 30.09.2015

Показатель	Значение показателя						Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса				тыс. руб. (гр.3-гр.2)	%, ((гр.3 - гр.2) ÷ гр.2)
	на начало анализируемого периода 31.12.2014	на конец анализируемого периода 30.09.2015	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Чистые активы	777 237	816 054	39,80%	40,70%	40,30%	40,50%	38 817	4,99%
2. Уставный капитал	640 000	640 000	32,70%	32,90%	32,50%	31,80%	0	—
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	137 237	176 054	—	—	—	—	—	—

Ниже на графике представлено изменение соотношения ЧА и уставного капитала (УК) (рисунок 6.1) показано ОАО «Ф-Коллектор» за исследуемый период.

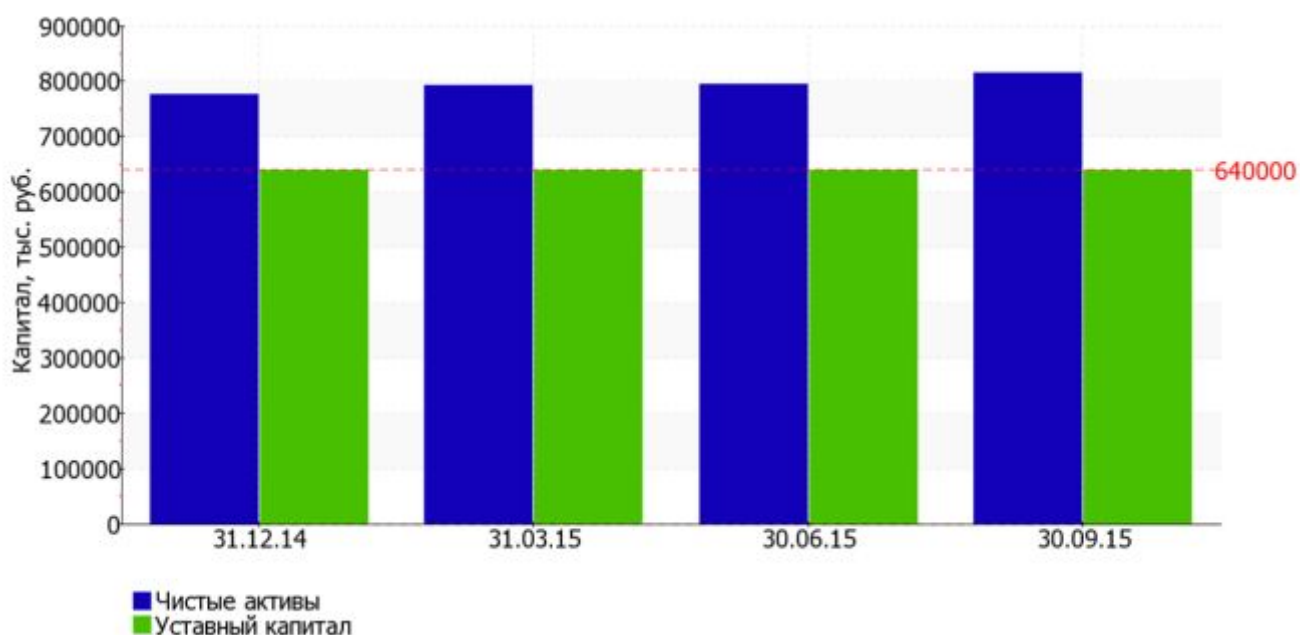


Рисунок 6.1 Изменение соотношения чистых активов и уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор» за 2014-2015 гг.

На круговой диаграмме ниже (рисунок 6.2) наглядно представлена структура капитала ОАО «Ф-Коллектор» на 30.09.2015. При этом необходимо отметить, что долгосрочные обязательства не нашли отражение на диаграмме ввиду их незначительной доли (менее 0,1%).

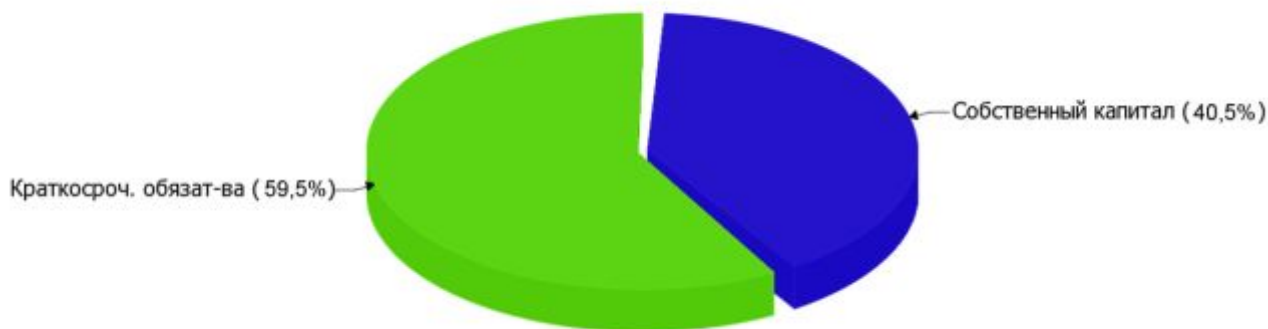


Рисунок 6.2 Соотношение заёмного и собственного капитала
ОАО «Ф-Коллектор» на 30.09.2015

В таблице 6.3 представлены абсолютные показатели, характеризующие соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Активы разделены на четыре группы А1-А4, по степени убывания их ликвидности. Пассивы соответственно разделены на четыре группы П1-П4 по убыванию степени срочности их погашения [5, стр.120-123].

В случае нормальной или абсолютной ликвидности должны выполняться четыре тождественных неравенства:

$$A1 \geq П1;$$

$$A2 \geq П2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4.$$

Последнее неравенство является балансирующим. В следующей таблице 6.3 представлены показатели, характеризующие соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Таблица 6.3

Абсолютные показатели ликвидности ОАО «Ф-Коллектор» на 30.09.2015

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей, средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	1 838 576	-1,3	$\geq$	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	0	-100	+1 838 576
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	176 777	+92,6	$\geq$	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	1 199 299	+1,8	-1 022 522

Продолжение таблицы 6.3

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей, средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	0	—	≥	ПЗ. Долгосрочные обязательства	0	—	—
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	0	—	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	816 054	+5	-816 054

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняются все, кроме одного. У организации на 30 сентября 2015 г. отсутствуют наиболее срочные обязательства. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение не выполняется – у ОАО «Ф-Коллектор» недостаточно краткосрочной дебиторской задолженности (15% от необходимого) для погашения среднесрочных обязательств. Однако следует учесть, что это стало следствием неоправданного завышения величины высоколиквидных активов – их величины достаточно не только для покрытия наиболее срочных обязательств, но и хватает в совокупности с быстрореализуемыми активами для покрытия среднесрочных обязательств.

Ниже в таблице 6.4 приведены основные коэффициенты ликвидности, которые являются относительными показателями данного показателя.

На рисунке 6.3 отображена динамика коэффициентов ликвидности ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Таблица 6.4

Коэффициенты ликвидности ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Показатель ликвидности	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015		
1	2	3	4	5	6	7
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,66	1,69	1,68	1,68	0,02	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. <i>Нормальное значение: 2 и более.</i>
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,66	1,69	1,68	1,68	0,02	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. <i>Нормальное значение: не менее 1.</i>
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	1,58	1,58	1,56	1,53	-0,05	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. <i>Нормальное значение: 0,2 и более.</i>

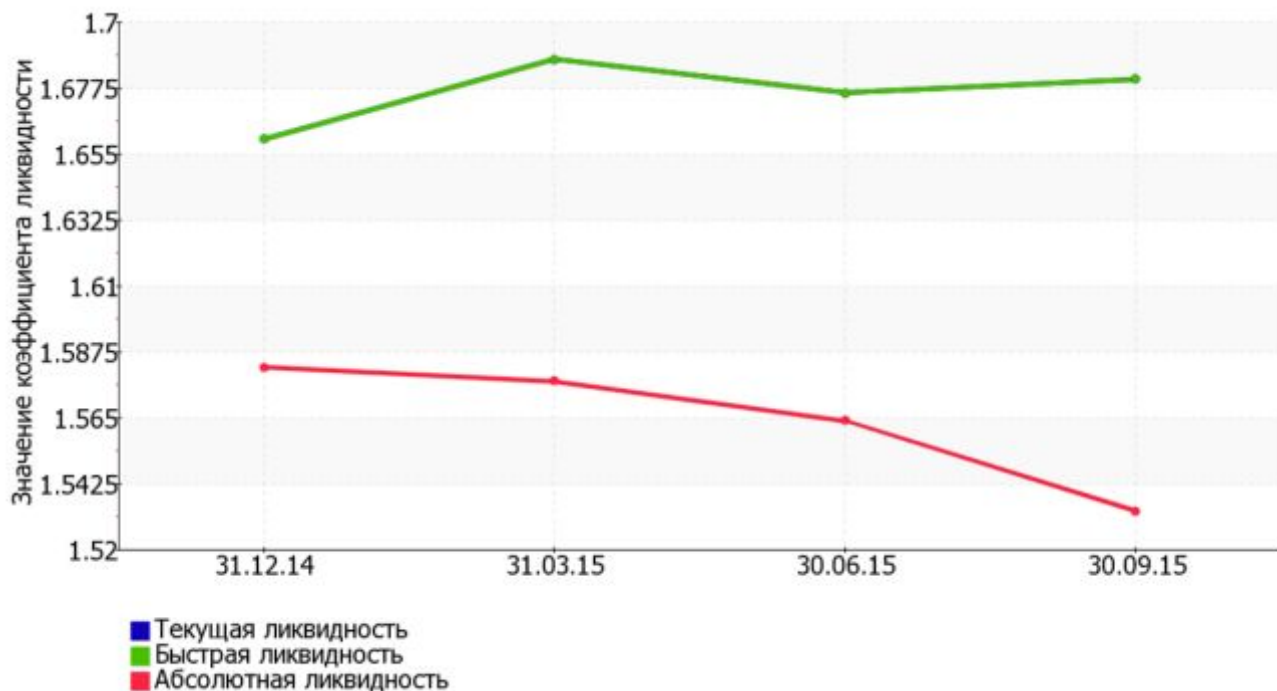


Рисунок 6.3 коэффициенты ликвидности ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

На последний день анализируемого периода при норме 2 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение 1,68. При этом следует отметить, что за 3 последних квартала коэффициент вырос на 0,02. В течение всего периода коэффициент текущей ликвидности оставался практически неизменным (отклонения от среднего значения не превышали 2%).

Для коэффициента быстрой ликвидности нормативным значением является 1. В данном случае его значение составило 1,68. Это свидетельствует о достаточности ликвидных активов (т. е. наличности и других активов, которые можно легко обратить в денежные средства) для погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Значения коэффициента быстрой ликвидности в течение всего анализируемого периода соответствовали нормативным.

Соответствующим норме, как и два другие коэффициента, оказался коэффициент абсолютной ликвидности (1,53 при норме 0,2). При этом за весь рассматриваемый период имело место ухудшение значения показателя – коэффициент абсолютной ликвидности снизился на -0,05.

Далее в таблице 6.5 рассчитаны абсолютные показатели финансовой устойчивости ОАО «Ф-Коллектор» по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств (СОС):

$$\text{СОС}_1 = \text{СК} - \text{ВОА} \quad (3.2)$$

$$\text{СОС}_2 = \text{СОС}_1 + \text{ДКЗ} \quad (3.3)$$

$$\text{СОС}_3 = \text{СОС}_2 + \text{ККЗ} \quad (3.4)$$

СК - собственный капитал (итог III раздела бухгалтерского баланса), ВОА - внеоборотные активы, ДКЗ - долгосрочная кредиторская задолженность, ККЗ - краткосрочная кредиторская задолженность [7, с.375-381].

Таблица 6.5

Абсолютные показатели финансовой устойчивости ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*			
	на начало анализируемого периода 31.12.2014	на конец анализируемого периода 30.09.2015	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015
1	2	3	4	5	6	7
СОС₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	777 237	816 054	+777 237	+791 723	+794 435	+816 054
СОС₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	777 237	816 054	+777 237	+791 723	+794 435	+816 054
СОС₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	1 954 821	2 015 353	+1 954 821	+1 943 714	+1 969 951	+2 015 353

*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

По всем трем вариантам расчета на 30.09.2015 наблюдается полное покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое.

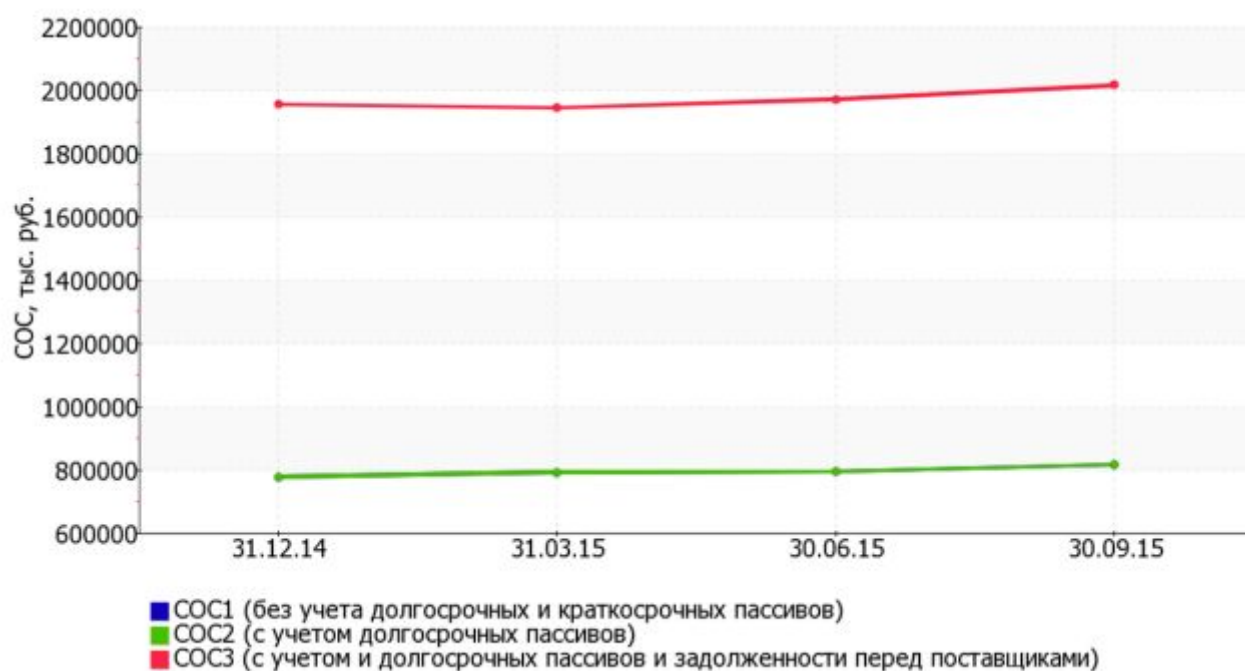


Рисунок 6.4 Изменение СОС ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период улучшили свои значения (см. рисунок 6.4).

В следующей таблице 6.6 приведены основные относительные показатели финансовой устойчивости ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Таблица 6.6

Коэффициенты фин. устойчивости ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Показатель	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015		
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент автономии	0,398	0,407	0,403	0,405	0,007	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. <i>Нормальное значение: не менее 0,5 (оптимальное 0,6-0,7).</i>
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,398	0,407	0,403	0,405	0,007	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. <i>Нормальное значение: 0,1 и более.</i>
Индекс постоянного актива	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
Коэффициент покрытия инвестиций	0,398	0,407	0,403	0,405	0,007	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. <i>Нормальное значение для данной отрасли: 0,8 и более.</i>
Коэффициент маневренности собственного капитала	1,000	1,000	1,000	1,000	—	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. <i>Нормальное значение: 0,05 и более.</i>
Коэффициент обеспеченности запасов	—	—	—	—	—	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. <i>Нормальное значение: не менее 0,5.</i>
Коэффициент краткосрочной задолженности	1	1	1	1	—	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации по состоянию на 30.09.2015 составил 0,405. Полученное значение говорит о недостаточной доле собственного капитала (40,5%) в общем капитале организации. Коэффициент автономии за рассматриваемый период (с 31.12.2014 по 30.09.2015) несущественно вырос.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на последний день анализируемого периода составил 0,405. В течение анализируемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами увеличился всего лишь на 0,07. Коэффициент на последний день анализируемого периода демонстрирует вполне соответствующее нормальному значению. Значения коэффициента обеспеченности

собственными оборотными средствами в течение всего проанализированного периода соответствовали нормальным.

Коэффициент покрытия инвестиций в течение анализируемого периода несколько вырос, составив 0,405. Значение коэффициента на 30 сентября 2015 г. значительно ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 40%). В течение всего анализируемого периода коэффициент покрытия инвестиций оставался практически неизменным (отклонения от среднего значения не превышали 2%).

Коэффициент краткосрочной задолженности организации показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100% краткосрочной.

Ниже на графике (рисунок 6.5) представлено изменение основных показателей финансовой устойчивости ОАО «Ф-Коллектор» за анализируемый период.



Рисунок 6.5 Изменение коэффициентов фин. устойчивости
ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Из-за небольшой разницы масштабов коэффициента автономии и коэффициента краткосрочной задолженности на графике они практически совпадают.

В приведенной ниже таблице 6.7 обобщены основные финансовые результаты деятельности ОАО «Ф-Коллектор» за анализируемый период (с 31.12.2014 по 30.09.2015).

Ежеквартальная выручка за последний квартал имела нулевое значение. За анализируемый период (с 31 декабря 2014 г. по 30 сентября 2015 г.) квартальная выручка не изменилась.

Убыток от продаж за последний квартал составил -232 тыс. руб. За 3 квартала отмечено небольшое падение финансового результата от продаж (на 8 тыс. руб.).

Организация не применяет ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль» (утв. Приказом Минфина РФ от 19.11.2002 г. N 114н), что нормально для субъектов малого предпринимательства.

Ежеквартальная выручка за последний квартал имела нулевое значение. За анализируемый период (с 31 декабря 2014 г. по 30 сентября 2015 г.) квартальная выручка не изменилась.

Убыток от продаж за последний квартал составил -232 тыс. руб. За 3 квартала отмечено небольшое падение финансового результата от продаж (на 8 тыс. руб.).

Организация не применяет ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», что нормально для субъектов малого предпринимательства.

Таблица 6.7

Финансовые результаты ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение показателя		Средне- годовая величина, тыс. руб.
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	тыс. руб. (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2) ÷ 2)	
1	2	3	4	5	6	7
1. Выручка	—	—	—	—	—	—
2. Расходы по обычным видам деятельности	224	223	232	+8	+3,6	905
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	-224	-223	-232	-8	↓	-905
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	41 596	27 139	51 039	+9 443	+22,7	159 699
5. ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	41 372	26 916	50 807	+9 435	+22,8	158 793
6. Проценты к уплате	23 266	23 525	23 783	+517	+2,2	94 099
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-3 621	-678	-5 405	-1 784	↓	-12 939
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	14 485	2 713	21 619	+7 134	+49,3	51 756

Ниже на столбцовой диаграмме (рисунок 6.6) наглядно представлено изменение выручки и прибыли ОАО «Ф-Коллектор» в течение всего анализируемого периода.

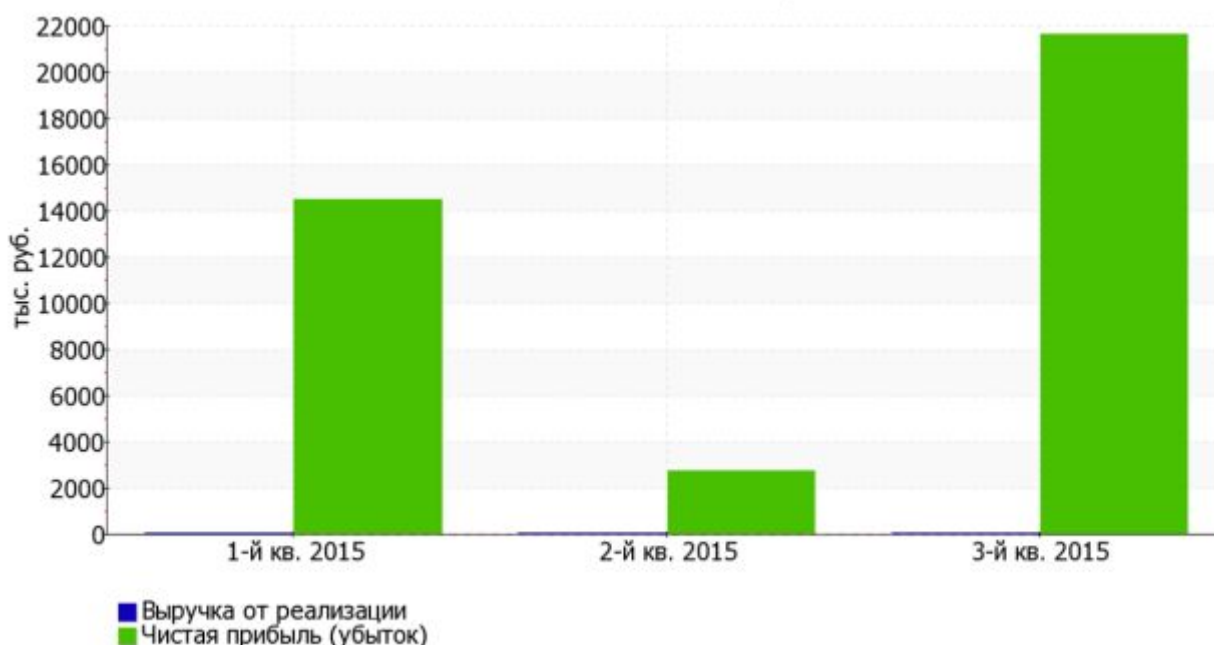


Рисунок 6.6 Соотношение выручки и чистой прибыли ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Основные показатели рентабельности ОАО «Ф-Коллектор» за исследуемый период приведены в таблице 6.8.

Таблица 6.8

Показатели рентабельности ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)			Изменение показателя	
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	коп., (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2) ÷ 2)
1	2	3	4	5	6
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). <i>Нормальное значение для данной отрасли: не менее 5%.</i>	—	—	—	—	—
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	—	—	—	—	—
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	—	—	—	—	—
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-100	-100	-100	—	↓
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	1,8	1,1	2,1	+0,3	+20,1

Представленные в таблице показатели рентабельности за 2015 г. по факту отсутствуют, как следствие убыточной деятельности ОАО «Ф-Коллектор» за данный период.

В следующей таблице 6.9 представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала (ROE, ROA, ROCE).

Таблица 6.9

Показатели рентабельности капитала ОАО «Ф-Коллектор» за 2014-2015 гг.

Показатель рентабельности	Значение показателя (в годовом выражении), %			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет показателя
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015		
1	2	3	4	5	6
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,0181	0,0034	0,0270	0,0089	Отношение чистой прибыли (в годовом выражении) к средней величине собственного капитала. <i>Нормальное значение для данной отрасли: не менее 15%.</i>
Рентабельность активов (ROA)	0,0073	0,0014	0,0109	0,0036	Отношение чистой прибыли (в годовом выражении) к средней стоимости активов. <i>Нормальное значение: 9% и более.</i>
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	0,0226	0,0042	0,0337	0,0111	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) (в годовом выражении) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	—	—	—	—	Отношение прибыли от продаж (в годовом выражении) к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.

За 3-й квартал 2015 г. каждый рубль собственного капитала ОАО «Ф-Коллектор» принес чистую прибыль в размере 0,027 руб. За весь рассматриваемый период рентабельность

собственного капитала повысилась на 0,1%. За период с 01.07.2015 по 30.09.2015 рентабельность собственного капитала имеет значение, не соответствующее нормативному.

Рентабельность активов за последний квартал равнялась 0,0109%. За весь анализируемый период рентабельность активов выросла на 0,0036%. Значения рентабельности активов в течение всего рассматриваемого периода не укладывались в установленный норматив.

Показатели деловой активности (оборачиваемости) отсутствуют, как факт, поэтому не приводятся в данных расчётах.

Итоговая характеристика результатов финансового анализа

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ОАО «Ф-Коллектор» за последний год.

Среди показателей, имеющих *исключительно хорошие значения*, можно выделить такие:

- чистые активы превышают уставный капитал, к тому же они увеличились за анализируемый период;
- на 30.09.2015 значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное 0,405, характеризуется как исключительно хорошее;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует нормальному значению;
- полностью соответствует нормативному значению коэффициент абсолютной ликвидности;
- положительное изменение собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств;
- чистая прибыль за 3-й квартал 2015 г. составила 21 619 тыс. руб. (+18 906 тыс. руб. по сравнению с предшествующим кварталом).

Показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие *отрицательные значения*:

- низкая величина собственного капитала относительно общей величины активов (40,5%);
- коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в нормативное значение;
- недостаточная рентабельность активов (0,0109% за 3-й квартал 2015 г. в годовом выражении).

Показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие *критические значения*:

- коэффициент покрытия инвестиций значительно ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 40% (нормальное значение для данной отрасли: 80% и более);
- за период с 01.07.2015 по 30.09.2015 получен убыток от продаж (-232 тыс. руб.), причем наблюдалась отрицательная динамика по сравнению с предшествующим кварталом (-9 тыс. руб.).

7 Определение рыночной стоимости объектов

7.1 Оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор» затратным подходом по методу чистых активов

Оценка стоимости организации затратным подходом выполнена с использованием метода стоимости чистых активов. Чистые активы представляют собой разность между суммой активов организации и суммой ее обязательств, что соответствует величине собственного капитала организации.

При расчете чистых активов, активы и обязательства ОАО «Ф-Коллектор» были протестированы на их соответствие действительной рыночной стоимости; результаты приведены в таблице 7.1.

Таблица 7.1

Расчёт и корректировка величины чистых активов ОАО «Ф-Коллектор»

Активы/пассивы организации	Значение на 30.09.2015		Корректировка стоимости имущества и обязательств		Значение на 30.09.2015 после корректировки	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
Нематериальные активы	—	—	—	—	—	—
Основные средства	—	—	—	—	—	—
Долгосрочные финансовые вложения	—	—	—	—	—	—
Прочие внеоборотные активы	—	—	—	—	—	—
Запасы	—	—	—	—	—	—
Дебиторская задолженность	176 777	8,8	—	—	176 777	8,8
Прочие оборотные активы	1 838 576	91,2	—	—	1 838 576	91,2
Пассив						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	169 192	8,4	—	—	169 192	8,4
Прочий капитал и резервы	646 862	32,1	—	—	646 862	32,1
Долгосрочные обязательства	—	—	—	—	—	—
Краткосрочные обязательства*	1 199 299	59,5	—	—	1 199 299	59,5
Валюта баланса	2 015 353	100	—	—	2 015 353	100

*Включая доходы будущих периодов (в соответствии с формой «Бухгалтерский баланс»).

Чистые активы ОАО «Ф-Коллектор» рассчитаны по методике, утвержденной Приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 г. № 10н, 03-6/пз «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

На диаграмме (рисунок 7.1) ниже представлена структура активов организации в разрезе основных групп (с учетом оценочной корректировки).

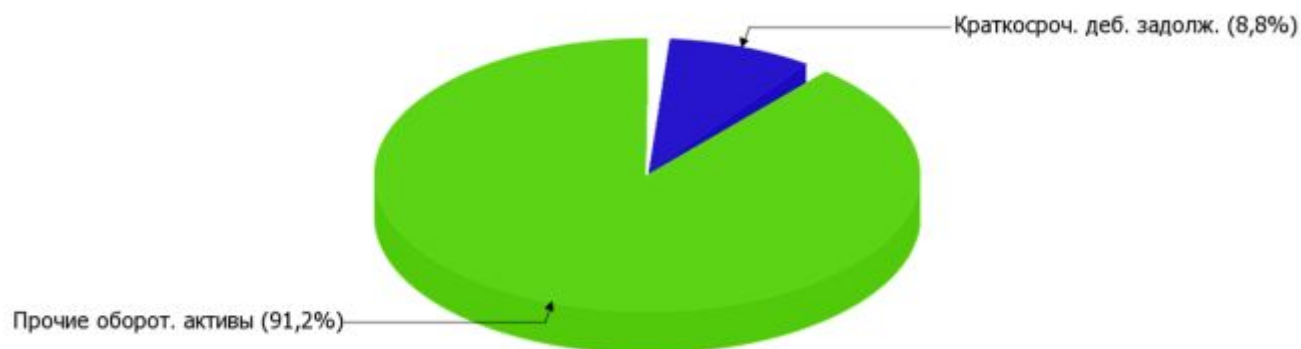


Рисунок 7.1 Соотношение активов ОАО «Ф-Коллектор» на 30.09.2015

В таблице 7.2 приведен расчёт рыночной стоимости чистых активов на дату оценки. Поскольку данная организация не ведет продажи готовой продукции, в виду отсутствия производства, то величину чистых активов нет необходимости корректировать.

Таблица 7.2

Стоимость чистых активов ОАО «Ф-Коллектор» на дату оценки

Активы и пассивы организации	Значение на 30.09.2015 до корректировки		Изменение чистых активов в результате корректировки	Значение на 30.09.2015 после корректировки		Справочно: Среднее значение за весь анализируемый период (без учета корректировок)	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса		в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса
1	2	3	4	5	6	7	8
Чистые активы	816 054	40,5	—	816 054	40,5	794 862	40,3
Справочно: Уставный капитал	640 000	31,8	—	640 000	31,8	640 000	32,5
Все активы организации	2 015 353	100	—	2 015 353	100	1 970 983	100

Рыночная стоимость чистых активов ОАО «Ф-Коллектор» на дату оценки 816 054 тысяч рублей.

Это стоимость активов ОАО «Ф-Коллектор», которые останутся в ее распоряжении после погашения всех обязательств.

7.2 Оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор» доходным подходом по методу дисконтирования будущих доходов

Оценка методом дисконтирования будущих доходов подразумевает, что стоимость организации складывается из будущей прибыли, получаемой за определенный период, и ликвидационной стоимости организации на конец прогнозного периода. Оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор» методом дисконтирования будущих доходов проведена в три этапа:

1. Определение усредненной величины чистой прибыли (средняя квартальная за последний год) с учетом необходимых корректировок.

2. Суммирование усредненной величины чистой прибыли (убытка), прогнозируемой к получению в течение следующих 5 лет. При этом сумма прибыли (убытка) рассчитывается с учетом временной стоимости денег посредством дисконтирования. В данном расчете в качестве ставки дисконтирования используется процент альтернативной доходности (ставки дисконтирования d) годовых (без учета инфляции, поскольку рост финансовых показателей организаций, как доходов, так и расходов, в будущем принимается как минимум соответствующим общему уровню инфляции).

3. Прогнозируемая прибыль (убыток) за следующие 5 лет суммируется с чистыми активами общества. В качестве чистых активов принимается их величина (с учетом оценочных корректировок) по состоянию на дату оценки, но с учетом того, что они могут быть получены только через 5 лет – по завершению прогнозного периода. В связи с этим, величина чистых активов дисконтирована также по ставки дисконтирования d на срок 5 лет.

Обязательным условием данного метода является определение суммарной величины ставки дисконтирования, которая будет складываться из следующих компонентов:

$$d = r_{ref.} + Y + K + \beta \quad , \text{ где } (7.1)$$

d – ставка дисконтирования;

$r_{ref.}$ – ставка рефинансирования ЦБ РФ;

Y – годовая инфляция;

K – рисковая составляющая (премия за технический риск, страновой риск, и т.д.);

β – «бета-коэффициент», характеризующий долю систематического риска для отрасли в целом.

Определим каждый из составляющих ставки дисконтирования.

1) $r_{ref.} = 8,25\%$ в год (на дату оценки)⁹.

2) $Y = 9,82\%$, - величина годовой инфляции прогнозируется ЦБ РФ и МЭР¹⁰.

3) $K = 1,5 \%$, - рисковая будет иметь следующие слагаемые:

- риск инвестирования в данную отрасль (технический риск) $0,7 \%$;

⁹ <http://www.cbr.ru/> Центральный банк Российской Федерации

¹⁰ <http://уровень-инфляции.рф/> текущий уровень инфляции в Российской Федерации

- страновой риск (определяется, как спрэд между российскими валютными долгосрочными государственными облигациями и долгосрочными государственными облигациями США, умноженный на поправочный коэффициент перевода доходности облигаций в доходность акций) и равен 0,5%;

- риск за малую капитализацию равен 0,1%;

$$4) \quad \beta = \beta_{unlevered} \times \left(1 + \frac{D}{E} \times (1 - \tau)\right) \quad (7.2), \quad \text{где}$$

$\beta_{unlevered}$ – коэффициент систематического риска для отрасли в целом¹¹, равен 0,92 ;

D/E – финансовый рычаг компании, равный отношению заемных средств к собственным, для ОАО «Ф-Коллектор» равен:

$$1\,199\,299 / 816\,054 = 1,46963191 \text{ (см. «Бухгалтерский баланс» на 30.09.2015);}$$

τ – ставка налога на прибыль компании 0,2 (для компании по Налоговому Кодексу РФ составляет 20%);

для ОАО «Ф-Коллектор»

$$\beta = 0,92 \times \left(1 + \frac{1\,199\,299}{816\,054} \times (1 - 0,2)\right) = 2,00164908576 \quad \text{или} \approx 2\%;$$

Ставка дисконтирования для ОАО «Ф-Коллектор» равна:

$$d = 8,25\% + 9,82\% + 1,5\% + 2\% = 21,57\% = 0,2157$$

Такое высокое значение ставки дисконтирования объясняется общим неустойчивым положением мировых финансовых рынков, так как мировая экономическая система испытывает трудности в настоящее время из-за серьезной диспропорции между реальными и портфельными инвестициями (поэтому $\beta_{unlevered}$ имеет высокое значение).

Определение усредненной величины чистой прибыли (убытка)

Для расчёта по методу дисконтирования будущих доходов необходимо провести расчёт усредненной величины доходов и расходов ОАО «Ф-Коллектор» на 30.09.2015.

Ниже на графике (рисунок 7.2) наглядно представлена динамика прибылей (убытков) ОАО «Ф-Коллектор».

¹¹ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> Источник: Damodaran Online

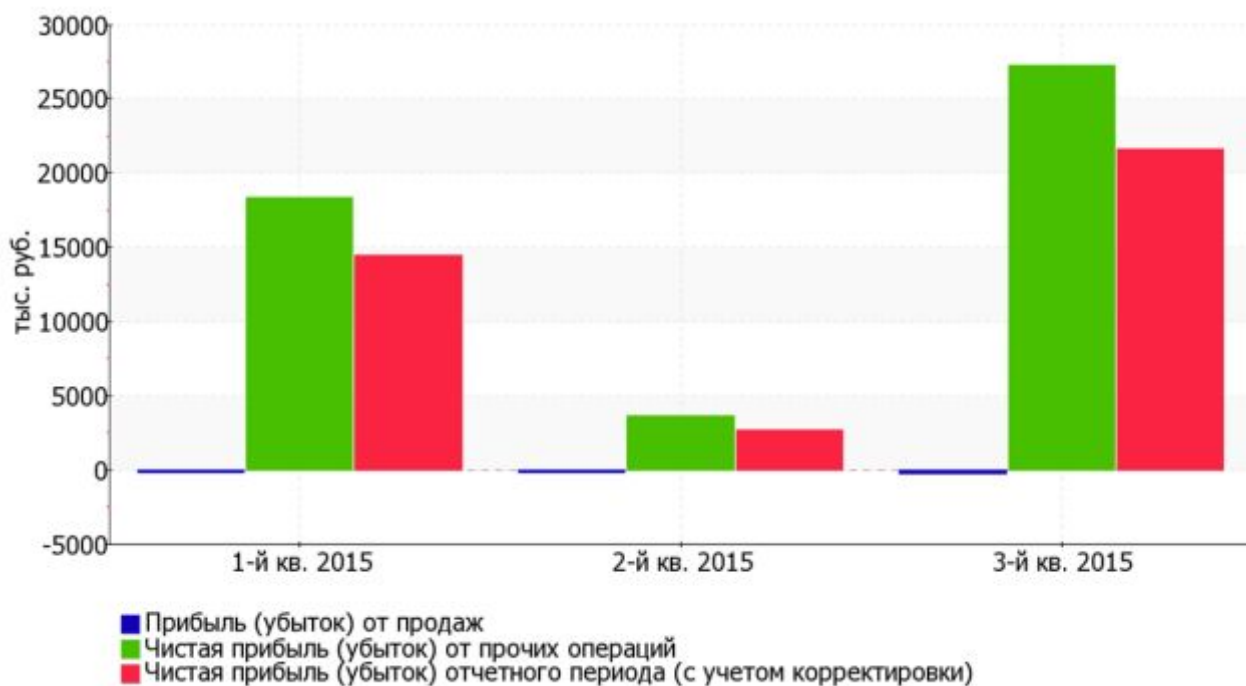


Рисунок 7.2 Соотношение показателей прибыли ОАО «Ф-Коллектор» за период 2015 г.

Определение усредненной величины чистой прибыли (убытка) за период 2015 г. представлено в таблице 7.3.

Таблица 7.3

Прибыль ОАО «Ф-Коллектор» за период 2015 г.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение показателя	
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	тыс. руб. (гр.4 - гр.2)	± % ((5-2) ÷ 2)
1	2	3	4	5	6
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	—	—	—	—	—
Прибыль (убыток) от продаж	-224	-223	-232	-8	↓
Чистая прибыль (убыток) от прочих операций	18 330	3 614	27 256	+8 926	+48,7
Налог на прибыль, включая отложенный	3 621	678	5 405	+1 784	+49,3
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	14 485	2 713	21 619	+7 134	+49,3
Оценочная корректировка чистой прибыли (убытка)	—	—	—	x	x
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода с учетом оценочной корректировки	14 485	2 713	21 619	+7 134	+49,3
Справочно: Отношение прибыли (убытка) от прочих операций к выручке от основной деятельности, %	—	—	—	x	x

В качестве базы для прогнозирования будущих совокупных финансовых результатов взята чистая прибыль (убыток) средняя за 3-й квартал анализируемого года. В следующей таблице 7.4 приведены корректировки, в результате которых сглаживается эффект от возможного резкого колебания финансового результата от прочих операций, а также рассчитано усредненное значение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики этого показателя.

Для сглаживания эффекта резкого колебания общего финансового результата по причине сильного изменения прибыли (убытка) от прочих операций, последний показатель ограничен его средней величиной за весь рассматриваемый период (см. стр. 3-5 таблицы 7.4 ниже).

Усреднение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики этого показателя произведено в стр. 8-10 таблицы по методу весов, при котором 60% составляет текущее значение показателя, 25% – прошлое (средняя величина за весь рассматриваемый период) и 15% - будущее (значение показателя через 1 год после даты оценки).

Таблица 7.4

Расчёт и корректировка прибыли ОАО «Ф-Коллектор»

№ п/п	Показатель	Значение показателя
1	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (за 3-й квартал 2015 г. с учетом оценочной корректировки), <i>тыс. руб.</i>	21 619
<i>Корректировка чистой прибыли (убытка) отчетного периода на колебания финансового результата от прочих операций:</i>		
2	Чистая прибыль (убыток) от прочих операций (за 3-й квартал 2015 г.), <i>тыс. руб.</i>	27 256
3	Отношение прибыли (убытка) от прочих операций к выручке от основной деятельности - среднее арифметическое за все рассматриваемые периоды, %	–
4	Расчетная величина прибыли (убытка) от прочих операций исходя из среднего процента (выручка за 3-й квартал 2015 г. × стр.3 ÷ 100%), <i>тыс. руб.</i>	–
5	Сумма корректировки чистой прибыли (убытка) на колебания финансового результата от прочих операций (стр. 2 минус минимальное по модулю из показателей стр. 2 и стр.4), <i>тыс. руб.</i>	27 256
6	Учет налогового эффекта от корректировки в стр.5 (сумма налога на прибыль (включая отложенный) за 3-й квартал 2015 г. ÷ чистая прибыль до налогообложения × стр.5), <i>тыс. руб.</i>	5 451
7	Чистая прибыль (убыток) за 3-й квартал 2015 г. после корректировок (стр. 1 + стр. 5 + стр. 6), <i>тыс. руб.</i>	33 040
<i>Усреднение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики показателя:</i>		
8	Чистая прибыль - средняя величина за весь рассматриваемый период, <i>тыс. руб.</i>	7 134
9	Чистая прибыль - прогнозная величина на будущее (через 1 год; прогноз посредством линейного тренда), <i>тыс. руб.</i>	42 804
10	Средневзвешенная величина чистой прибыли (убытка) (стр.8 × 0,25 + стр.7 × 0,6 + стр.9 × 0,15), <i>тыс. руб.</i>	34 449

Определение будущей прибыли (убытка) за прогнозный период и итогового дисконтированного финансового результата в таблице 7.5.

Таблица 7.5

Дисконтирование финансового результата ОАО «Ф-Коллектор»

Год прогноза, начиная с 1-е полуг. 2016	Чистая прибыль (убыток) в ценах года получения (годовая средневзвешенная величина), тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования, равен $1/(1+d)^N$ (d = 21,57%, N-число лет)	Чистая прибыль (убыток) в ценах по состоянию на 30.09.2015, тыс. руб. (гр.2 × гр.3)
1	2	3	4
1	34 449	0,822571358	28 336,761
2	34 449	0,676623639	23 309,008
3	34 449	0,556571226	19 173,322
4	34 449	0,457819549	15 771,426
5	34 449	0,376589248	12 973,123
Итого:			99 563,639
Чистые активы организации по состоянию на 30.09.2015 в ценах на конец последнего года прогноза (т.е. дисконтированные по ставке альтернативной доходности, включая инфляцию (d = 21,57%))			307 317,162
Итого прибыль (убыток) за 5 лет с учетом нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по состоянию на 30.09.2015			406 880,802

Рыночная стоимость активов ОАО «Ф-Коллектор» на дату оценки методом дисконтирования денежных потоков равна 406 880,802 тыс. рублей.

7.3 Итоговая оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор»

Итоговая (средняя) оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор» рассчитана как среднее арифметическое оценок, полученных выше двумя методами: *методом стоимости чистых активов и методом дисконтирования будущих доходов.*

Таблица 7.6

Расчёт стоимости ОАО «Ф-Коллектор» на дату оценки

№ п/п	Показатель	Значение показателя, тыс. руб.
1	Затратный подход. Стоимость, рассчитанная методом чистых активов	816 054
2	Доходный подход. Стоимость, рассчитанная методом дисконтирования будущих доходов	406 880,802
3	Итоговая оценка стоимости ОАО «Ф-Коллектор» (стр.1 × 0,85 + стр.2 × 0,15)	754 678,020

На дату оценки рыночная стоимость 100% пакета акций ОАО «Ф-Коллектор» составила 754 678,020 тыс. руб. Положительная стоимость организации получилась как при расчете методом дисконтирования будущих доходов, так и при использовании метода чистых активов. Стоимость организации, рассчитанная методом дисконтирования будущих доходов, намного превосходит оценочную величину чистых активов ОАО «Ф-Коллектор». Это означает, что продолжать деятельность организации в расчете на получение дохода выгодней, чем продать ее в данный момент.

7.4 Расчет стоимости пакетов акций

При выводе итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки, используются корректировки, зависящие от того, какая доля владения акциями оценивается, каков характер ценных бумаг, и какие методы оценки при этом используются. В соответствии с рекомендациями Международных Стандартов Оценки (МСО 2007) и Международными Стандартами Финансовой Отчётности (МСФО), при оценке рыночной стоимости отличных от 100% пакетов акций применяется скидка за недостаток контроля и скидка на недостаточную ликвидность [8, с. 451].

Поскольку акции - это долевые ценные бумаги, то при оценке учитывают их виды. Различают несколько количественных характеристик, используемых для оценки акции - внутренняя, номинальная, балансовая, конверсионная и ликвидационная стоимости, а также эмиссионная и курсовая цены. Оценка целесообразности операций с акциями предполагает расчет теоретической стоимости акции и сравнения ее с текущей рыночной ценой, однако здесь возникают определенные сложности. Дело в том, что доход по акциям является непредсказуемым, поскольку полностью зависит от конечных финансовых результатов. Акционеры могут рассчитывать распределение чистой прибыли, величина которой заранее неизвестна. Невозможность определения ожидаемых доходов приводит к тому, что в правой части *DCF*-модели не известен основной параметр - CF_k , т.е. формула не применима. Для того чтобы все-таки воспользоваться формализованными алгоритмами оценки, идут на некоторые условности, т. е. вводят искусственные ограничения, которые позволяют делать оценки параметра CF_k . Иными словами, в оценке акций имеет место определенная условность: с помощью частного случая *DCF*-модели можно оценивать лишь привилегированные акции, а также обыкновенные акции, на динамику дивидендов которых наложены ограничения [8, с. 715].

Привилегированная акция (Preferred Stock, Preferred Share), как и бессрочная облигация, приносит ее держателю регулярный постоянный доход, причем неопределенно долго, т.е. возвратный поток представляет собой аннуитет постнумерандо, а потому ее текущая теоретическая стоимость может быть определена по формуле:

$$V_t = \frac{CF}{r}, \text{ где} \quad (7.3)$$

V_t - стоимость привилегированной акции с позиции инвестора;

CF - сумма номинала акции и начисленных на неё дивидендов;

r - ставка дисконтирования, которая соответствуют базисному периоду.

Наиболее простым вариантом оценки привилегированной акции является отношение выплачиваемого по ней постоянного дивиденда к рыночной норме прибыли по акциям данного класса риска (например, ставке банковского процента по депозитам с поправкой на риск).

В некоторых странах привилегированные акции нередко эмитируются на условиях, позволяющих эмитенту выкупить их в определенный момент времени по соответствующей цене, называемой ценой выкупа (*Call Price*). В этом случае текущая теоретическая стоимость таких акций определяется по формуле, где нарицательная стоимость M заменяется ценой выкупа P_c . Дело в том, что эмиссия бессрочных, привилегированных акций, предусматривающих выплату дивиденда по постоянной ставке, является рискованной мерой, поскольку невозможно спрогнозировать процентные ставки на длительную перспективу. Именно поэтому условиями выпуска привилегированных акций нередко предусматривается либо их конверсия в обыкновенные акции, либо постепенное погашение; в последнем случае фирма формирует фонд погашения (*Sinking Fund*).

Что касается *обыкновенных акций (Common Stock, Common Share)*, то известны разные

методы их оценки; наиболее доступным и относительно простым в реализации является метод, основанный на оценке будущих поступлений, т. е. на применении DCF-модели:

$$V_t = \sum_{k=1}^{\infty} \frac{CF_k}{(1+r)^k}, \text{ где} \quad (7.4)$$

V_t - стоимость обыкновенной акции с позиции инвестора;

CF_k - сумма номинала акции и начисленных на неё дивидендов;

k - число периодов (лет);

r - ставка дисконтирования, которая соответствует базисному периоду.

При определении стоимости акции по доходному подходу (см. п.п. 7.2) данный аспект учитывался.

В зависимости от предполагаемой динамики дивидендов конкретное представление формулы меняется. Базовыми являются три варианта динамики прогнозных значений дивидендов: дивиденды не меняются (ситуация аналогична ситуации с привилегированными акциями, т. е. применяется формула (7.3)); дивиденды возрастают с постоянным темпом прироста; дивиденды возрастают с изменяющимся темпом прироста.

Корректировка на контроль

Премия за контроль - это дополнительная стоимость, присущая контрольному пакету акций, в отличие от неконтрольного пакета акций, которая отражает возможность контроля. Скидка за недостаток контроля - сумма или процент, вычитаемые из пропорциональной доли от стоимости 100% пакета акций с целью отразить отсутствие некоторых или всех возможностей контроля. Введение премии (или скидки) за контроль обусловлено существованием корпоративного контроля, который также имеет свою стоимость. Стоимость контроля основана на двух компонентах: перераспределении благ от миноритарных акционеров к контролирующим акционерам и возможностях комбинирования ресурсов контролируемой компании с ресурсами других компаний.

На развитых мировых рынках акций информационные агентства предоставляют статистические и аналитические данные о премиях (скидках) за контрольные и неконтрольные пакеты акций. Например, в США ежегодное издание Merrill Lynch Business Brokerage and Valuation Service «Mergerstat Review» наряду с разнообразной статистической информацией о недавних слияниях и поглощениях компаний, приводит также данные о средних размерах надбавок (скидок) на контрольный характер пакетов акций. В среднем эти премии составляют 35% - 45%. Соответственно, скидки на неконтрольный характер - в пределах 26% - 31%. Для крупных миноритарных (неконтрольных) пакетов, по данным того же источника, премии за контрольный характер составляют 10% - 30%, а скидки за недостаток контроля - 9% - 23%.

Таблица 7.7

Премии за контроль и скидки на неконтрольный характер пакета акций

Пакет акций	Премии за контроль при переходе к 100% пакету акций	Скидки на недостаток контроля при переходе от 100% пакета акций
Не более 25%	0%	0%
25% - 50% включительно	10%	9%
50% - 75% включительно	20%	17%
75% - 100% включительно	30%	23%

Скидка на недостаточную ликвидность - сумма или процент, вычитаемые из стоимости пакета акций для отражения его недостаточной ликвидности. Применение скидки на недостаточную ликвидность обусловлено вопросом о том, насколько быстро и без существенных потерь приобретаемая собственность может быть конвертирована в наличные деньги, если собственник решает ее продать.

Корректировка на ликвидность

Другой корректировкой при выводе итоговой величины рыночной стоимости, наряду с премиями (скидками) на уровень контроля, является скидка за недостаток ликвидности.

Скидка на недостаток ликвидности также выводится из рыночных данных. По результатам рыночных исследований и на основе экспертных оценок обычная величина скидки на недостаток ликвидности для закрытых компаний в случае миноритарных долей собственности может достигать 35%, для контрольных пакетов акций, лежит в диапазоне от 5 до 15% и определяется в основном транзакционными издержками и возможными (ожидаемыми) изменениями рыночных условий за время, необходимое на реализацию.

Для открытых акционерных обществ данная скидка, как правило, не применяется.

Учитывая данные исследования, в настоящем отчете Оценщиком применялись следующие скидки (см. таблицу 7.8).

Таблица 7.8

Скидки, применяемые Оценщиком в настоящем отчёте

Объект оценки	Скидки на недостаток контроля при	Скидка на недостаток ликвидности
Одна обыкновенная акция ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакета акций от 0% до 25% включительно уставного капитала общества	23%	0%
Одна обыкновенная акция ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакета акций от 25% до 50% включительно уставного капитала общества	17%	0%
Одна обыкновенная акция ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакета акций от 50% до 75% включительно уставного капитала общества	9%	0%
Одна обыкновенная акция ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакета акций от 75% до 100% уставного капитала общества	0%	0%

Скидка на недостаток ликвидности отражает уменьшение стоимости из-за невозможности быстро конвертировать долю собственности в денежные средства. Обычно она применяется к собственности компаний закрытого типа. Вместе с тем, необходимость применения скидки на недостаточную ликвидность устанавливается в каждом конкретном случае, в том числе, для компаний в форме открытого акционерного общества, акции которых публично не торгуются. Размер скидки зависит от размера оцениваемой доли собственности, ограничений в уставе общества, инвестиционной привлекательности объекта оценки и других обстоятельств.

7.5 Определение стоимости одной акции в составе пакетов акций

Итоговый результат расчета рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной именной акции ОАО «Ф-Коллектор» на дату оценки в составе различных по размеру пакетов акций (регистрационные номера 1-01-14267-А (550 000 000 шт.) и 1-01-14267-А-001D (90 000 000 шт.)) с учетом применения скидок на контроль представлен в таблице 7.9.

Общее количество обыкновенных акций равно 640 000 000 шт.

$$\text{Стоимость одной акции} = \frac{\text{Итоговая величина рыночной стоимости 100\% пакета акций}}{\text{Общее количество акций}}$$

Таблица 7.9.

Расчёт рыночной стоимости 1 (одной) акции* ОАО «Ф-Коллектор»
в составе указанных пакетов акций.

1	Итоговая величина рыночной стоимости 100% пакета акций ОАО «Ф-Коллектор», руб.	754 678 020
2	Общее количество акций ОАО «Ф-Коллектор», штук*	640 000 000
от 75% до 100% уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор»		
3	Итоговая величина рыночной стоимости одной обыкновенной акции ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакета в диапазоне от 75% до 100% уставного капитала Общества (округленно), руб. <i>стр. 1 × 100% / 100%</i>	1,18
от 50% до 75% включительно уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор»		
4	Скидка на недостаток контроля	9%
5	Итоговая величина рыночной стоимости одной обыкновенной акции ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакета в диапазоне от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества (округленно), руб. <i>стр. 1 × (1 - стр. 4 / 100%)</i>	1,07
от 25% до 50% включительно уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор»		
6	Скидка на недостаток контроля	17%
7	Итоговая величина рыночной стоимости одной обыкновенной акции ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакета в диапазоне от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества (округленно), руб. <i>стр. 1 × (1 - стр. 6 / 100%)</i>	0,98
0% до 25% включительно уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор»		
8	Скидка на недостаток контроля	23%
9	Итоговая величина рыночной стоимости одной обыкновенной акции ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакета в диапазоне от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества (округленно), руб. <i>стр. 1 × (1 - стр. 8 / 100%)</i>	0,91

* При расчете учитывалась сумма выпусков акций с регистрационными номерами 1-01-14267-А (550 000 000 шт.) и 1-01-14267-А-001D (90 000 000 шт.)

Используемые термины и сокращения

EBIT – Earnings Before Interest and Taxes (разность между валовой прибылью и операционными затратами)
EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
ICR - Interest coverage ratio, (Коэффициент покрытия процентов к уплате)
IVS (MCO) – International Valuation Standards (Международные стандарты оценки)
ROA – Return on assets (Коэффициент рентабельности активов)
ROCE – Return on Capital Employed (коэффициент, который показывает эффективность и доходность капитальных инвестиций компании)
ROE – Return On Equity (Коэффициент рентабельности собственного капитала)
WACC – Weighted Average Cost of Capital (средневзвешенная стоимость капитала)

ВВП – Валовой внутренний продукт
ГКО – Государственные краткосрочные обязательства
ММВБ – Московская межбанковская валютная биржа
МСФО – Международные стандарты финансовой отчётности
МЭР – Министерство экономического развития
ОАО – Открытое акционерное общество
РОО – Российское общество оценщиков
Росстат, ФСГС – Федеральная служба государственной статистики
РСБУ – Российские стандарты бухгалтерского учета
РФ – Российская Федерация
СНГ – Содружество независимых государств
СРО – Саморегулируемая организация
США – Соединенные Штаты Америки
СЭЛТ – Система электронных торгов
ФКЦБ – Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
ФСО – Федеральный стандарт оценки
ЦБ РФ – Центральный банк Российской Федерации

Список использованной литературы и источников

Нормативно правовые источники

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. (Часть 1 - 4)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. (Часть 1 и 2)
3. Приказ ФСФО РФ от 23 января 2001 г. N 16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций»
4. Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа» № 367 от 25.06. 2003 г.

Учебники, монографии, брошюры

5. Бочаров В.В. «Комплексный финансовый анализ», СПб.: Питер, 2005. – 432 с.
6. Ефимова О.В. «Финансовый анализ. Современный инструментарий для принятия экономических решений». Учебник. М.: «Омега-Л», 2010.
7. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент теория и практика - 2-е издание, переработанное и дополненное. М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2008. – 1024 с.
8. Бурмистрова Л. М. «Финансы организаций (предприятий)». Учебное пособие. М.: Инфра-М, 2010.
9. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. -М.: Финансы и статистика, 2008. - 736 с.
10. Политковская И. В. Оценка стоимости ценных бумаг. - М.: «Академия», 2006. - 253 с.
11. Рутгайзер В. М. Оценка стоимости бизнеса. - М.: "Омега-Л", 2007. - 437 с.
12. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М.: Финансы и статистика, 2007.
13. Савицкая Г.В. «Анализ хозяйственной деятельности предприятия». Учебник. – М.: «Инфра-М», 2009.
14. Стефанова С.Н. И.Ю. Ткаченко «Бухгалтерский учет. Финансовый и управленческий». Учебное пособие для студентов ВУЗов. – Ростов-на-Дону: «Феникс», 2010.
15. Филипов Л.А. Оценка бизнеса: учебное пособие – М. КНОРУС. 2009, с. 408
16. Черненко А.Ф., Башарина А.В. «Анализ финансовой отчетности». Учебное пособие. Ростов-на-Дону: «Феникс», 2010.
17. Шеремет А.Д., Негашев Е. В. «Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций». Учебник. М.: Инфра-М, 2008

Периодические издания

18. Гончаров А.И. Предупреждение банкротства коммерческой организации по законодательству РФ: методология и механизмы реализации. «Законодательство и экономика» №9, 2006.
19. Ревуцкий Л.Д. Несправедливо называемая справедливой и действительно справедливая рыночная стоимость обыкновенных акций предприятия. «Вопросы оценки» № 1 2010.

Электронные ресурсы

20. Центральный банк РФ. Режим доступа: [<http://www.cbr.ru>].
21. Правовая информационная система Консультант Плюс. Режим доступа: [<http://www.consultant.ru>].

22. Электронная версия журнала Финансовый менеджмент. Режим доступа: [<http://www.finman.ru>]
23. Сайт ЗАО «Прогрессивные инвестиционные идеи». Режим доступа: [<http://www.progressinvest.ru/>]
24. Информационный портал российских оценщиков «Оценщик.ру» Режим доступа: [<http://www.ocenchik.ru/>]
25. «Вестник оценщика» - Appraiser.ru. Режим доступа: [<http://www.appraiser.ru/>]
26. Институт комплексных стратегических исследований (ИКСИ) Режим доступа: [<http://www.icss.ac.ru/>]
27. Национальное рейтинговое агентство (аккредитовано при Министерстве финансов РФ). Режим доступа: [<http://www.ra-national.ru/>]
28. журнал «Рынок ценных бумаг». Режим доступа: [<http://www.rcb.ru/rcb/>]

Приложение

Приложение 1

Открытое акционерное общество
«Ф-Коллектор»

117556, Россия, город Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1.

«19» октябрь 2015 г.

По месту требования

СПРАВКА

В соответствии с подпунктом 5 пункта 1 статьи 23 Налогового кодекса РФ, налогоплательщики обязаны представить по месту нахождения организации бухгалтерскую отчетность в соответствии с требованиями, установленными Федеральным законом от 21.11.96 № 129-ФЗ «О бухгалтерском учете» статьи 13 пункта 6: «Бухгалтерская отчетность составляется, хранится и представляется пользователям бухгалтерской отчетности в установленной форме на бумажных носителях. При наличии технических возможностей и с согласия пользователей бухгалтерской отчетности, указанных в статье 12 п. 5 настоящего Федерального закона, организация может представлять бухгалтерскую отчетность в электронном виде в соответствии с законодательством Российской Федерации» общество имеет право сдавать отчетность в электронном виде.

Настоящим, Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор» сообщает о том, что в период 2014-2015 г.г. сдавало отчетность в ИФНС №26 по г. Москве с помощью системы «Референт» по каналам электронной связи, предоставленных компанией ООО «ТАКСКОМ» на договорных условиях.

С уважением,

Директор ОАО «Ф-Коллектор»



А.П. Лаппо

форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2015 г.	На 31 Декабря 2014 г.	На 31 Декабря 2013 г.
	ПАСИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	640000	640000	640000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	8882	4926	3318
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	169192	132311	95195
	Итого по разделу III	1300	816054	777237	738513
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1199299	1177584	-
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	1143719	1143719	-
	Проценты по краткосрочным займам	15102	55580	33865	-
	Кредиторская задолженность	1520	-	94	1883
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	3	14
	Расчеты по налогам и сборам	15202	-	91	1889
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1199299	1177678	1883
	БАЛАНС	1700	2015353	1954915	740396

Руководитель
Липно Андрей
Петрович

(подпись) (расшифровка подписи)

12 Октября 2015



Бухгалтерский баланс на 30 Сентября 2015 г.

Организация	Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"	Форма по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30 09 2015
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	ИНН	772655204
Организационно-правовая форма	частная	по ОКВЭД	65.23.1
открытое акционерное общество	частная	по ОКПО / ОКФС	47 16
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	117556, Москва г, Варшавское ш. д. 95, кор. 1		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2015 г.	На 31 Декабря 2014 г.	На 31 Декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	-	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	179777	91801	97
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1833000	1862280	739501
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	1100000	1100000	276501
	Предоставленные займы	12402	650000	749280	-
	Депозитные счета	12403	83000	13000	463000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5576	834	798
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	2015353	1954915	740396
	БАЛАНС	1600	2015353	1954915	740396

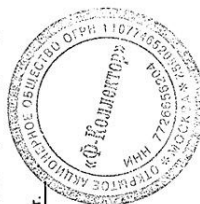
Приложение 2

форма 07/10002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2015 г.	За Январь - Сентябрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	38817	25594
	Справочно	2900	-	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель
(подпись) Лаппо Андрей
Петрович
(расшифровка подписи)

12 Октября 2015 г.



Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 30 Сентября 2015 г.

Организация	Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"	Коды	
		07/10002	2015
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	30	09
Вид экономической деятельности	по ОКТО	66900231	
Организационно-правовая форма	ИНН	7726656204	
открытое акционерное общество	по ОКВЭД	65.23.1	
частная	по ОКФС	47	16
Единица измерения: тыс руб	по ОКЕИ	384	

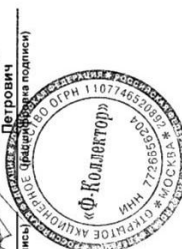
Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2015 г.	За Январь - Сентябрь 2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(679)	(618)
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	22201	(679)	(618)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(679)	(618)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	119785	120243
	Проценты к уплате	2330	(70574)	(87623)
	Прочие доходы	2340	-	1301048
	Прочие расходы	2350	(11)	(1301058)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	48521	31992
	Текущий налог на прибыль	2410	(9704)	(6398)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	38817	25594

Форма 07/10001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИБ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	640000	640000	640000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	6862	4926	3318
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	147573	132311	95195
	Итого по разделу III	1300	794435	777237	739513
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1175516	1177584	-
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	1143719	1143719	-
	Проценты по краткосрочным займам	15102	31797	33865	-
	Кредиторская задолженность	1520	-	94	1883
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	3	14
	Расчеты по налогам и сборам	15202	-	91	1869
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1175516	1177678	1883
	БАЛАНС	1700	1969951	1954915	740396

Руководитель
Липпо Андрей
Петрович
(подпись)

16 Июня 2015 г.



Бухгалтерский баланс на 30 июня 2015 г.

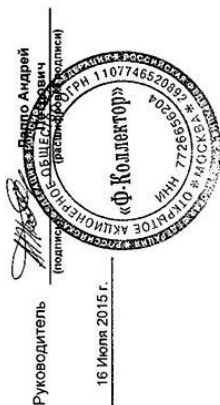
Организация	Открытое акционерное общество «Ф. Коллектор»	Коды	07/10001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30 06 2015
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	ИНН	65900231
Организационно-правовая форма	частная	ОКВЭД	65.23.1
открытое акционерное общество	частная	по ОКП/ОКФС	47 16
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	117556, Москва г. Варшавское ш. д. 95, кор. 1		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	-	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	131549	91801	97
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	11	22	18
	Расчеты по налогам и сборам	12302	8135	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	125403	91779	79
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1802000	1862280	739501
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	1100000	1100000	276501
	Предоставленные займы	12402	650000	740280	-
	Депозитные счета	12403	52000	13000	463000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	38402	834	798
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	1969951	1954915	740396
	БАЛАНС	1600	1969951	1954915	740396

форма 07/10002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2015 г.	За Январь - Июнь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	17199	12827
	Справочно	2900	-	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____
 16 Июня 2015 г.



Отчет о финансовых результатах за период с 1 Января по 30 Июня 2015 г.

Организация	Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"	Коды
Идентификационный номер налогоплательщика		0710002
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	30 06 2015
Организационно-правовая форма	форма собственности	66900231
открытое акционерное общество	частная	7728656204
Единица измерения: тыс руб		65.23.1
		47 16
		384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2015 г.	За Январь - Июнь 2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(447)	(408)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(447)	(408)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	68743	74084
	Проценты к уплате	2330	(46791)	(57647)
	Прочие доходы	2340	-	276501
	Прочие расходы	2350	(8)	(276508)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	21497	16034
	Текущий налог на прибыль	2410	(4298)	(3207)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	17199	12827

форма 07/10001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Марта 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	640000	640000	640000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	4826	4926	3318
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	146797	132311	95195
	Итого по разделу III	1300	791723	777237	738513
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1151991	1177584	-
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	1143719	1143719	-
	Проценты по краткосрочным займам	15102	8272	33865	-
	Кредиторская задолженность	1520	-	94	1883
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	3	14
	Расчеты по налогам и сборам	15202	-	91	1889
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1151991	1177678	1883
	БАЛАНС	1700	1943714	1954915	740396

Руководитель
Липко Андрей
Петрович
(подпись)
(расшифровка подписи)

17 апреля 2015 г.

Бухгалтерский баланс на 31 Марта 2015 г.

Организация	Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"	Дата (число, месяц, год)	31	03	2015
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН 7726656204/772601001	Форма по ОКЕИ	47	16	384
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	Форма собственности	47	16	384
Организационно-правовая форма	частная	Форма собственности	47	16	384
Открытое акционерное общество	частная	Форма собственности	47	16	384
Единица измерения: тыс. руб	тыс. руб	Форма собственности	47	16	384
Местонахождение (адрес)	117556, Москва, г. Варшавское ш. д. 95, кор. 1	Форма собственности	47	16	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Марта 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	-	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	126633	91801	97
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	16	22	18
	Расчеты по налогам и сборам	12302	2762	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	123855	91779	79
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1815000	1862280	739501
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	1100000	1100000	276501
	Предоставленные займы	12402	480000	749280	-
	Депозитные счета	12403	235000	130000	463000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2081	834	798
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	1943714	1954915	740396
	БАЛАНС	1600	1943714	1954915	740396

форма 0710002 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2015 г.	За Январь - Март 2014 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	-	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Липко Андрей Петрович
(подпись) (расшифровка подписи)

17 Апрель 2015 г.



Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Марта 2015 г.

Организация	Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"	Форма по ОКУД	Коды
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКТО	31 03 2015
Организационно-правовая форма	форма собственности	ИНН	68900231
открытое акционерное общество	частная	по ОКВЭД	7726656204/772601001
Единица измерения: тыс руб		по ОКФС	65.23.1
		по ОКЕИ	47 16
			384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2015 г.	За Январь - Март 2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(224)	(203)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(224)	(203)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	41600	20938
	Проценты к уплате	2330	(23266)	(14646)
	Прочие доходы	2340	-	-
	Прочие расходы	2350	(4)	(3)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	18106	6884
	Текущий налог на прибыль	2410	(3621)	(1217)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	14485	4867

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАСИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	640000	640000	640000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	4926	3318	1655
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	132311	95195	64700
	Итого по разделу III	1300	777237	738513	706355
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1177584	-	-
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	1143719	-	-
	Проценты по краткосрочным займам	15102	33865	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	94	1883	2108
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	9	14	14
	Расчеты по налогам и сборам	15202	91	1869	2094
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1177678	1883	2108
	БАЛАНС	1700	1954915	740396	708463

Руководитель _____
 29 января 2015 г.

Лапто Андрей Петрович
 (подпись)

ООО «Независимая Экспертная Оценка»
 ИНН 7703039393 ОГРН 1107746520594

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2014 г.

Организация	Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор»	Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Идентификационный номер налогоплательщика	7726656204	ИНН	7726656204	772601001	
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	ОКВЭД	65.23.1		
Организационно-правовая форма	частная	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Открытое акционерное общество		по ОКЕИ	384		
Единица измерения: тыс. руб					
Местонахождение (адрес)	117396, Москва г, Варшавское ш, д. 95, кор. 1				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	600000
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	-	-	600000
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность (за исключением денежных эквивалентов)	1230	91801	97	60967
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	1100000	276501	-
	Предоставленные займы	12402	749280	-	-
	Депозитные счета	12403	13000	463000	38000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	834	798	9495
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	1954915	740396	108463
	БАЛАНС	1600	1954915	740396	708463

Отчет о финансовых результатах
за период с 1 января по 31 декабря 2014 г.

Организация Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор" Форма по ОКУД 0710002

Идентификационный номер налогоплательщика 7726656204 Дата (число, месяц, год) 31 12 2014

Вид экономической деятельности Капиталовложения в ценные бумаги по ОКТО 6800231

Организационно-правовая форма частная по ОКФС 16

открытое акционерное общество частная по ОКФС 16

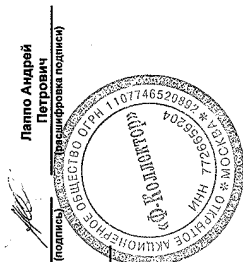
Единица измерения: тыс руб по ОКЕИ 384

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	СПРАВочно			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	38724	32158
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель Лапо Андрей
Петрович
(подпись)

27 января 2015 г.



Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(832)	(704)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(832)	(704)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	160657	40916
	в том числе:			
	Проценты к получению	23201	160657	40916
	Проценты к уплате	2330	(111406)	-
	Прочие доходы	2340	1301048	-
	Прочие расходы	2350	(1301062)	(14)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	48405	40198
	Текущий налог на прибыль	2410	(6881)	(8040)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	1
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	38724	32158

Приложение 3

Таблица 1

Аналитический баланс ОАО «Ф-Коллектор» за 2014-2015 гг.

Показатели	Значение*	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	значение, тыс. руб.	—	—	—	—
	изменение, тыс. руб.	0	0	0	0
	изменение, %	—	—	—	—
	удельный вес, %	—	—	—	—
Финансовые вложения	значение, тыс. руб.	—	—	—	—
	изменение, тыс. руб.	0	0	0	0
	изменение, %	—	—	—	—
	удельный вес, %	—	—	—	—
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	значение, тыс. руб.	1 954 915	1 943 714	1 969 951	2 015 353
	изменение, тыс. руб.	х	-11 201	+26 237	+45 402
	изменение, %	х	-0,6%	+1,3%	+2,3%
	удельный вес, %	100%	100%	100%	100%
Дебиторская задолженность	значение, тыс. руб.	91 801	126 633	131 549	176 777
	изменение, тыс. руб.	х	+34 832	+4 916	+45 228
	изменение, %	х	+37,9%	+3,9%	+34,4%
	удельный вес, %	4,7%	6,5%	6,7%	8,8%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	значение, тыс. руб.	1 862 280	1 815 000	1 802 000	1 833 000
	изменение, тыс. руб.	х	-47 280	-13 000	+31 000
	изменение, %	х	-2,5%	-0,7%	+1,7%
	удельный вес, %	95,3%	93,4%	91,5%	91%
Денежные средства и денежные эквиваленты	значение, тыс. руб.	834	2 081	36 402	5 576
	изменение, тыс. руб.	х	+1 247	+34 321	-30 826
	изменение, %	х	+149,5%	в +17,5 раза	-84,7%
	удельный вес, %	<0,1%	0,1%	1,8%	0,3%

* Удельный вес приведен в % к показателю «Актив/Пассив» баланса

Приложение 3
Продолжение таблицы 1

Показатели	Значение*	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	значение, тыс. руб.	777 237	791 723	794 435	816 054
	изменение, тыс. руб.	х	+14 486	+2 712	+21 619
	изменение, %	х	+1,9%	+0,3%	+2,7%
	удельный вес, %	39,8%	40,7%	40,3%	40,5%
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	значение, тыс. руб.	640 000	640 000	640 000	640 000
	изменение, тыс. руб.	х	0	0	0
	изменение, %	х	—	—	—
	удельный вес, %	32,7%	32,9%	32,5%	31,8%
Резервный капитал	значение, тыс. руб.	4 926	4 926	6 862	6 862
	изменение, тыс. руб.	х	0	+1 936	0
	изменение, %	х	—	+39,3%	—
	удельный вес, %	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	значение, тыс. руб.	132 311	146 797	147 573	169 192
	изменение, тыс. руб.	х	+14 486	+776	+21 619
	изменение, %	х	+10,9%	+0,5%	+14,6%
	удельный вес, %	6,8%	7,6%	7,5%	8,4%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	значение, тыс. руб.	1 177 678	1 151 991	1 175 516	1 199 299
	изменение, тыс. руб.	х	-25 687	+23 525	+23 783
	изменение, %	х	-2,2%	+2%	+2%
	удельный вес, %	60,2%	59,3%	59,7%	59,5%
Заемные средства	значение, тыс. руб.	1 177 584	1 151 991	1 175 516	1 199 299
	изменение, тыс. руб.	х	-25 593	+23 525	+23 783
	изменение, %	х	-2,2%	+2%	+2%
	удельный вес, %	60,2%	59,3%	59,7%	59,5%
Кредиторская задолженность	значение, тыс. руб.	94	—	—	—
	изменение, тыс. руб.	х	-94	0	0
	изменение, %	х	-100%	—	—
	удельный вес, %	<0,1%	—	—	—
Актив/Пассив	значение, тыс. руб.	1 954 915	1 943 714	1 969 951	2 015 353
	изменение, тыс. руб.	х	-11 201	+26 237	+45 402
	изменение, %	х	-0,6%	+1,3%	+2,3%
	удельный вес, %				

* Удельный вес приведен в % к показателю «Актив/Пассив» баланса

Приложение 3

Таблица 2

Аналитический отчёт о прибылях и убытках ОАО «Ф-Коллектор» за 2015 г.

Показатели	Значение	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015
1	2	3	4	5
Управленческие расходы	значение, тыс. руб.	224	223	232
	изменение, тыс. руб.	х	-1	+9
	изменение, %	х	-0,4%	+4%
Прибыль (убыток) от продаж	значение, тыс. руб.	-224	-223	-232
	изменение, тыс. руб.	х	+1	-9
	изменение, %	х	↑	↓
Проценты к получению	значение, тыс. руб.	41 600	27 143	51 042
	изменение, тыс. руб.	х	-14 457	+23 899
	изменение, %	х	-34,8%	+88%
Проценты к уплате	значение, тыс. руб.	23 266	23 525	23 783
	изменение, тыс. руб.	х	+259	+258
	изменение, %	х	+1,1%	+1,1%
Прочие доходы	значение, тыс. руб.	—	—	—
	изменение, тыс. руб.	—	—	—
	изменение, %	—	—	—
Прочие расходы	значение, тыс. руб.	4	4	3
	изменение, тыс. руб.	х	0	-1
	изменение, %	х	—	-25%
Прибыль (убыток) до налогообложения	значение, тыс. руб.	18 106	3 391	27 024
	изменение, тыс. руб.	х	-14 715	+23 633
	изменение, %	х	-81,3%	в +8 раз
Текущий налог на прибыль	значение, тыс. руб.	3 621	678	5 405
	изменение, тыс. руб.	х	-2 943	+4 727
	изменение, %	х	-81,3%	в +8 раз
Постоянные налоговые обязательства (активы)	значение, тыс. руб.	—	—	—
	изменение, тыс. руб.	—	—	—
	изменение, %	—	—	—
Чистая прибыль (убыток)	значение, тыс. руб.	14 485	2 713	21 619
	изменение, тыс. руб.	х	-11 772	+18 906
	изменение, %	х	-81,3%	в +8 раз
Совокупный финансовый результат периода	значение, тыс. руб.	14 485	2 713	21 619
	изменение, тыс. руб.	х	-11 772	+18 906
	изменение, %	х	-81,3%	в +8 раз

Приложение 4

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2015	3,85	2,22	1,21	0,46	0,35	0,19	0,80	0,40					9,82
2014	0,59	0,70	1,02	0,90	0,90	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28	2,62	11,36
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	6,45
2012	0,50	0,37	0,58	0,31	0,52	0,89	1,23	0,10	0,55	0,46	0,34	0,54	6,58
2011	2,37	0,78	0,62	0,43	0,48	0,23	-0,01	-0,24	-0,04	0,48	0,42	0,44	6,10
2010	1,64	0,86	0,63	0,29	0,50	0,39	0,36	0,55	0,84	0,50	0,81	1,08	8,78
2009	2,37	1,65	1,31	0,69	0,57	0,60	0,63	0,00	-0,03	0,00	0,29	0,41	8,80
2008	2,31	1,20	1,20	1,42	1,35	0,97	0,51	0,36	0,80	0,91	0,83	0,69	13,28
2007	1,68	1,11	0,59	0,57	0,63	0,95	0,87	0,09	0,79	1,64	1,23	1,13	11,87
2006	2,43	1,66	0,82	0,35	0,48	0,28	0,67	0,19	0,09	0,28	0,63	0,79	9,00
2005	2,62	1,23	1,34	1,12	0,80	0,64	0,46	-0,14	0,25	0,55	0,74	0,82	10,91
2004	1,75	0,99	0,75	0,99	0,74	0,78	0,92	0,42	0,43	1,14	1,11	1,14	11,74
2003	2,40	1,63	1,05	1,02	0,80	0,80	0,71	-0,41	0,34	1,00	0,96	1,10	11,99
2002	3,09	1,16	1,08	1,16	1,69	0,53	0,72	0,09	0,40	1,07	1,61	1,54	15,06
2001	2,8	2,3	1,9	1,8	1,8	1,6	0,5	0,0	0,6	1,1	1,4	1,6	18,8
2000	2,3	1,0	0,6	0,9	1,8	2,6	1,8	1,0	1,3	2,1	1,5	1,6	20,1
1999	8,4	4,1	2,8	3,0	2,2	1,9	2,8	1,2	1,5	1,4	1,2	1,3	36,6
1998	1,5	0,9	0,6	0,4	0,5	0,1	0,2	3,7	38,4	4,5	5,7	11,6	84,5
1997	2,3	1,5	1,4	1,0	0,9	1,1	0,9	-0,1	-0,3	0,2	0,6	1,0	11,0
1996	4,1	2,8	2,8	2,2	1,6	1,2	0,7	-0,2	0,3	1,2	1,9	1,4	21,8
1995	17,8	11,0	8,9	8,5	7,9	6,7	5,4	4,6	4,5	4,7	4,6	3,2	131,6
1994	17,9	10,8	7,4	8,5	6,9	6,0	5,3	4,6	8,0	15,0	14,6	16,4	214,8
1993	25,8	24,7	20,1	18,7	18,1	19,9	22,4	26,0	23,0	19,5	16,4	12,5	840,0
1992	245,3	38,0	29,9	21,7	11,9	19,1	10,6	8,6	11,5	22,9	26,1	25,2	2508,8
1991	6,2	4,8	6,3	63,5	3,0	1,2	0,6	0,5	1,1	3,5	8,9	12,1	160,4

Уровень Инфляции в России, %
Инфляция по месяцам. Инфляция по годам.

ПОЛИС № 0991R/776/90006/5-01



Настоящий Полис выдан Страховщиком - ОАО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков № 0991R/776/90006/5 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 24.10.2006г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)

Юридический адрес: 123022, г.Москва, улица Сергея Макееева, дом 13

ИНН 7706771946

Объектом страхования: являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем: является возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, а также возникновение ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки, в результате непреднамеренных ошибок, упущений (которыми по настоящему Договору являются нарушения Страхователем требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности), допущенных Страхователем при осуществлении оценочной деятельности.

Оценочная деятельность: деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.

Страховая сумма: 5000000 руб. (Пять миллионов рублей 00 копеек) - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 5000000 руб. (Пять миллионов рублей 00 копеек)

Франшиза: 0 руб. (Ноль рублей 00 копеек)

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Полиса страхования:

Полис страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут 4 июня 2015 г. и действует по 24 часа 00 минут 15 марта 2016 г. включительно.

По Полису страхования покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю в течение срока действия Договора страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в период с 4 июня 2015 г. по 15 марта 2016 г.

Страховщик: /Кожемякин А.А./
Дов. №9287/14 от "17" ноября 2014 г.

Страхователь: /Купикова Н.И./

Место и дата выдачи полиса:
г. Москва, 4 июня 2015 г.



**ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ”**

СВИДЕТЕЛЬСТВО
о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»
зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре
саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Киселев Тимофей Александрович
(фамилия, имя и отчество)

паспорт: серия 4606 № 770952, выдан 18.11.2005г.
Сухареvским ПОМ Мытицкого района московской области
(орган, выдавший документ)

включен в реестр членов РОО:
« 20 » апреля 2012г., регистрационный № 007960

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

Срок действия настоящего свидетельства 3 года с даты выдачи.
Выдано « 21 » апреля 2015 года.

Президент



С.А. Табакова

0019471 *

**СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 2668**

К ДОГОВОРУ № 433-121121/14 / 0321R/776/00001/4 ОТ «06» МАЯ 2014 Г.
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

г. Москва

Настоящий Страховой Полис подтверждает факт того, что ответственность Застрахованного лица застрахована по договору страхования № 433-121121/14 / 0321R/776/00001/4 от «06» мая 2014 г. (далее – Договор страхования), заключенного между Состраховщиками и Страхователем на условиях, содержащихся в Договоре страхования.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общероссийская общественная организация "Российское общество оценщиков" (далее – РОО) Адрес местонахождения: 107066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2а, стр. 1 тел/факс: (495) 662-74-25, (499) 267-87-18
СОСТРАХОВЩИКИ:	1. ОСАО «ИНГОССТРАХ» (далее – Состраховщик 1) 117997, г. Москва, ул. Питницкая, д.12, стр.2, Лицензия ФССН С №0928 77 от 20.07.2010 г. эл. адрес: liability@ingos.ru, тел: (495) 956-77-77 2. ОАО «АльфаСтрахование» (далее – Состраховщик 2) 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, Лицензия ФССН С № 2239 77 от 13.12.2006 г. Тел: (495) 788-09-99, факс: (495) 785-08-88
ЗАСТРАХОВАННОЕ ЛИЦО:	Киселев Тимофей Александрович Паспортные данные: Сер. 4606 №770952 выдан Сухаревским ПОМ Мытищинского района Московской области (код подразделения - 503-054) 18.11.2005
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Застрахованного лица по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	По Договору страхования страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Состраховщиком 1 факт причинения ущерба действиями (бездействием) Застрахованного лица в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных РОО, членом которой являлось Застрахованное лицо на момент причинения ущерба. По Договору страхования страховым случаем также является возникновение у Застрахованного лица, расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):	С «01» июля 2014 года по «31» декабря 2015 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором. Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Застрахованному лицу в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации. При этом действия (бездействия) Застрахованного лица, приведшие к наступлению страхового случая, могут быть совершены Застрахованным лицом, как в течение, так и до Периода страхования
ФРАНШИЗА:	По условиям Договора страхования франшиза не установлена
ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СОСТРАХОВЩИКОВ:	Лимит ответственности Состраховщиков по Договору страхования в отношении Застрахованного лица по всем страховым случаям устанавливается в размере 300 000 (Триста тысяч) рублей. Лимит ответственности Состраховщиков по Договору страхования в отношении Застрахованного лица по всем страховым случаям в отношении судебных расходов, устанавливается в размере 100.000,- (Сто тысяч) рублей
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:	В соответствии с условиями Договора страхования. СОСТРАХОВЩИК 1: ОСАО «Ингосстрах» От Состраховщика 1:  (Начальник Отдела страхования от профессиональных рисков Архангельский С.Ю. на основании доверенности № 245/П88-2/14 от 30.01.2014 г. и на основании Доверенности №4258/14 от «06» мая 2014г. от Состраховщика 2 ОАО «АльфаСтрахование»)

