

ОТЧЕТ № 03-2017/2

**ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ
1 (ОДНОЙ) ОБЛИГАЦИИ (RU000A0JUL18
РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР 4B02-01-00171-R)
ООО "ИНТЕРТЕХЭЛЕКТРО-НОВАЯ ГЕНЕРАЦИЯ"**

ЗАКАЗЧИК:

АО "НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД "ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ"

ИСПОЛНИТЕЛЬ:

Индивидуальный предприниматель Арзуманов Эльман Вагифович
(ОГРНИП 314774606600101)

Россия, Москва

Дата оценки – 31 декабря 2016 года

Дата составления отчета – 28 апреля 2017 года

ИСПОЛНИТЕЛЬНОЕ РЕЗЮМЕ

В соответствии с договором на оказание консультационных услуг № 020-2017 от 22.03.2017г. **Индивидуальный предприниматель Арзуманов Эльман Вагифович** (ОГРНИП 314774606600101, ИНН 773304795196, – далее Исполнитель) произвел определение справедливой стоимости **1 (одной) облигации корпоративной (RU000A0JUL18) (объект оценки) ООО "Интертехэлектро-Новая генерация"** (ОГРН 1057749387321).

Оценка объекта проведена по состоянию на 31.12.2016 г.

В соответствии с прилагаемым Заданием на оценку, предполагаемое использование результата оценки – переоценка по МСФО. Заказчик не может использовать Отчет (или любую его часть) для других целей.

Определение рыночной стоимости объекта оценки проведено в соответствии с МСФО (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка", требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297); федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298); федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299); федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса (ФСО № 8)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326).

Результаты анализа информации позволяют сделать вывод, что на дату оценки, с учетом сделанных допущений и имеющихся ограничений, справедливая стоимость Объекта оценки составляет округленно (без учета НДС):

1000 (одна тысяча) рублей

Индивидуальный предприниматель
Арзуманов Эльман Вагифович
(ОГРНИП 314774606600101, ИНН 773304795196)




ОГЛАВЛЕНИЕ

ОГЛАВЛЕНИЕ	3
РАЗДЕЛ 1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	4
1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	4
1.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ.....	4
1.3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....	5
1.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ.....	6
РАЗДЕЛ 2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	7
2.1. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	7
2.2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ.....	7
2.3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.....	7
2.4. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	7
2.5. ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОЙ ИТОГОВОЙ СТОИМОСТИ	8
РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	9
3.1. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	9
3.2. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	9
3.2.1. СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ.....	9
3.2.2. ОПИСАНИЕ ЭМИТЕНТА	10
РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ИССЛЕДОВАНИЯ	12
4.1. ОБ ИТОГАХ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2016 ГОДУ	12
4.2. КРАТКИЙ ОБЗОР ОТРАСЛИ. РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ: ОСНОВНЫЕ ИТОГИ III КВАРТАЛА 2016 ГОДА	17
РАЗДЕЛ 5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ	30
5.1. ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	30
5.2. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ.....	30
РАЗДЕЛ 6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ 33	
6.1. ПРИМЕНЕНИЕ МСФО 13 ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННЫХ ДОЛЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ	33
6.2. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ.....	35
6.2.1. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	36
РАЗДЕЛ 7. ИТОГОВОЕ СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ	37
РАЗДЕЛ 8. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА И ОЦЕНЩИКА	38
РАЗДЕЛ 9. ПРИЛОЖЕНИЯ	39
ПРИЛОЖЕНИЕ А. ДОКУМЕНТЫ ИСПОЛНИТЕЛЯ И ОЦЕНЩИКА	39
ПРИЛОЖЕНИЕ В. ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ДЛЯ ОТЧЕТА ДОКУМЕНТЫ.....	45
ПРИЛОЖЕНИЕ С. ДОКУМЕНТЫ, ПЕРЕДАННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ ДЛЯ ОЦЕНКИ	46

РАЗДЕЛ 1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Объект оценки	1 (одна) облигация (RU000A0JUL18 регистрационный номер 4B02-01-00171-R) ООО "Интертехэлектро-Новая генерация"
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности
Полное и сокращенное фирменное наименование организации, ведущей бизнес	Полное наименование – Общество с ограниченной ответственностью "Интертехэлектро-Новая генерация" Сокращенное наименование – ООО "Интертехэлектро-Новая генерация"
Место нахождения организации, ведущей бизнес	107045, г. Москва, Уланский переулок, д.24, стр. 1
ОГРН организации, ведущей бизнес	1057749387321
Цель оценки	Определение рыночной стоимости
Предполагаемое использование результата оценки	Переоценка
Вид стоимости	Справедливая
Дата оценки	31.12.2016г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	Юридическая экспертиза прав на Объект оценки, а также предоставленной исходной информации не производилась. Отчет об оценке может быть использован Заказчиком только для определенных целей, указанных в задании на оценку.
Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки	Для подготовки Отчета об оценке иные организации и специалисты, кроме указанных в Отчете, не привлекались. Использование результатов для цели, отличной от указанной в Техническом задании на оценку, без согласования с Оценщиком не допускается.

1.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ

При проведении данной оценки использовались следующие документы:

- Международные стандарты финансовой отчетности МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости";
- Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО 39);
- Федеральный закон Российской Федерации от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" со всеми дополнениями и изменениями;
- Федеральный стандарт оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297);
- Федеральный стандарт оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298);
- Федеральный стандарт оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО № 8)" (утвержден приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326).

Применение международных и европейских стандартов связано с тем, что данные стандарты определяют основополагающие принципы оценки, применяемые при проведении работ по оценке, что необходимо для дальнейшего достижения согласованности в оценочной практике на мировом уровне. Использование указанных стандартов оценки допускалось в случаях необходимости применения и их соответствия (идентичности, адекватности) требованиям отечественных законодательных и нормативных правовых актов.

Согласно п. 3 ФСО № 3, в процессе оценки использовались стандарты саморегулируемой организации, членом которой является Оценщик. Оценщик – член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО). Следовательно, Отчет выполнен в соответствии со стандартами данной СРО:

- Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства СМАО "Оценка бизнеса", утвержденные решением Совета Партнерства НП "СМАОс" от 8 августа 2008 г., Протокол № 77 от 8 августа 2008 г. (в редакции, действующей на дату составления Отчета);
- Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства СМАО ("Правила деловой и профессиональной этики Некоммерческого партнерства "Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"; утверждены Решением Совета Партнерства НП "СМАО" от 18 июля 2008 г.; Протокол № 74 от 18 июля 2008 г.).

Оценка выполнялась с частичным применением и других действующих нормативных документов.

1.3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ

Нижеследующие существенные для оценки допущения являются неотъемлемой частью настоящего отчета, подразумевают их полное и однозначное понимание Оценщиком и Заказчиком, а также то, что все положения, результаты и заключения, не оговоренные в тексте, не имеют силы.

- Отчет достоверен исключительно в полном объеме, отдельные части Отчета не могут являться самостоятельными документами.
- Мнение Оценщика относительно рыночной (или иной, т.е. отличной от рыночной – в соответствии с целями оценки) стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в Отчете, и лишь для целей и функций, указанных в Отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию и, как следствие, на рыночную (или иную) стоимость объекта.
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной (или иной) стоимости и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, которая указана в Отчете.
- Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы Отчета будут использованы им исключительно в соответствии с целями и функциями, указанными в Отчете.
- Оценщик и Заказчик гарантируют конфиденциальность информации, полученной ими в процессе оценки, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.
- При проведении анализа и расчетов Оценщик использует исходную информацию об объекте оценки, переданную Заказчиком. Оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность переданной ему Заказчиком исходной информации.
- Информация, показатели, характеристики и т.д., использованные Оценщиком и содержащиеся в Отчете, берутся Оценщиком из источников, которые, по мнению Оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в Отчете данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.
- Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.
- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых (то есть таких, которые невозможно обнаружить при визуальном освидетельствовании объекта) фактов, влияющих на оценку.

Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.

- От Оценщика не требуется проводить дополнительные работы, кроме представленных в Отчете, давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах вследствие проведения оценки объекта оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.
- Если в соответствии с законодательством Российской Федерации проведение оценки является обязательным, то с даты оценки до даты составления отчета об оценке должно пройти не более трех месяцев, за исключением случаев, когда законодательством Российской Федерации установлено иное.
- Заказчик принимает на себя обязательство заранее освободить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих лиц к Оценщику, вследствие легального использования результатов настоящего отчета, кроме случаев, когда в установленном судебном порядке определено, что возникшие убытки явились следствием мошенничества халатности или умышленно неправомерных действий со стороны Оценщика или его сотрудников в процессе выполнения работ по определению стоимости Объекта оценки.
- Настоящие допущения и ограничения могут быть дополнены в результате изучения исходных данных в процессе подготовки Отчета. В таком случае дополнительные допущения и ограничения будут указаны далее в Отчете.

1.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

ЗАКАЗЧИК	НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД "Профессиональный" (АО) ОГРН 1147799010325 ИНН 7701109908 КПП 770101001 Юридический адрес: 105062, г. Москва, ул. Чаплыгина, д. 11 Почтовый адрес: 105062, г. Москва, ул. Чаплыгина, д. 11
ИСПОЛНИТЕЛЬ	Индивидуальный предприниматель Арзуманов Эльман Вагифович ОГРН юридического лица: 314774606600101 Дата присвоения ОГРНИП: 07.03.2014 Место нахождения: юридического лица, 125367, г. Москва, ул. Габричевского, 6-2-84
ОЦЕНЩИК	Арзуманов Эльман Вагифович
Членство в СРО	член Некоммерческого партнерства "Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков", адрес расположения: Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А, 3-й подъезд, 2-й этаж, свидетельство № 1636 (согласно реестру членов НП "СМАО") от 25.01.2008 г.
Профессиональные знания	Диплом ПП № 438959 выдан 17.06.2002г. Межотраслевым институтом повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова. Свидетельство № 0809/2008 о Повышении квалификации по программе "Оценочная деятельность" в НОУ "Институт профессиональной оценки"
Страхование гражданской ответственности	ООО "Абсолют Страхование" (страховой полис № 022-073-000249/16 от 12.08.2016г., действующий с 06.09.2016 г. до 05.09.2017г., сумма страхования – 10 000 000 рублей)
Стаж работы в оценочной деятельности	23 года
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор	Полное наименование юридического лица: Индивидуальный предприниматель Арзуманов Эльман Вагифович ОГРН юридического лица: 314774606600101 Дата присвоения ОГРНИП: 07.03.2014 Место нахождения: юридического лица, 125367, г. Москва, ул. Габричевского, 6-2-84
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	К проведению оценки и подготовке отчета об оценке иные организации и специалисты, кроме указанных в Отчете, не привлекались

РАЗДЕЛ 2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

2.1. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Основанием для проведения оценки Объекта оценки является договор от 22.03.2017 г. № 020-2017 между АО "Негосударственный пенсионный фонд "Профессиональный" и ИП Арзуманов Э.В. (ОГРНИП 314774606600101).

2.2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ

Таблица 2.1. Итоги расчета объекта оценки различными подходами

Объект оценки	1 (одна) облигация (RU000A0JUL18 регистрационный номер 4802-01-00171-R) ООО "Интертехэлектро-Новая генерация"
Местоположение эмитента	107045, г. Москва, Уланский переулок, д.24, стр. 1
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Вид права владельца	Право собственности
Номинальная стоимость	1000 руб.
Обременения Объекта оценки	Нет данных

Источник: данные Заказчика

2.3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

Таблица 2.2. Справедливая стоимость Объекта оценки, полученная различными подходами

Наименование показателя	Значение, руб.
Доходный подход	1 000
Сравнительный подход	Не применялся
Затратный подход	Не применялся

Источник: расчет Оценщика

2.4. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

На основании проведенного анализа на дату оценки, с учетом ограничений и сделанных допущений, справедливая стоимость объекта оценки составляет:

1 000 рублей

Одна тысяча рублей

2.5. ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОЙ ИТОВОГОЙ СТОИМОСТИ

- При проведении оценки Объекта предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на итоговую величину стоимости Объекта. Оценщику не вменялся в обязанность поиск таких факторов.
- Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанная в отчете, составленном по основаниям и в порядке, которые предусмотрены Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", признается достоверной и рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, или в судебном порядке не установлено иное.
- Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в настоящем отчете, касающиеся методов и способов проведения оценки, а также итоговой величины стоимости объекта оценки, относятся к профессиональному мнению Оценщика, основанному на его специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовке.
- Расчеты в рамках проведения оценки Объекта осуществлялись Оценщиком с использованием программы Microsoft® Excel 2016. В расчетных таблицах и формулах, представленных в настоящем отчете, приведены округленные значения показателей.

РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЪЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Оценщику были предоставлены копии следующих документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки:

- Бухгалтерский баланс за 2016 г.;
- Отчет о прибылях и убытков за 2016 г.

Полученная от Заказчика информация подписана руководством компании и признана Оценщиком достоверной.

3.2. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Задачей настоящего исследования является определение справедливой стоимости объекта оценки. Объект оценки – облигация ООО "Интертехэлектро-Новая генерация".

3.2.1. Сведения об Объекте оценки

Объектом оценки является корпоративная облигация ООО "Интертехэлектро-Новая генерация", среднесрочная, купонная (доход 8,68% годовых).

Рисунок 3.1. Данные об облигации

Параметры инструмента

Код ценной бумаги	RU000A0JUL18	Доходность по оценке пред. дня	8,68
Полное наименование	Интертехэлектро-Нов.Ген. БО-01	НКД	39,12
Краткое наименование	ИнТехЭл Б1	Последняя цена пред. дня	100,00
Номер государственной регистрации	4B02-01-00171-R	Размер лота	1
ISIN код	RU000A0JUL18	Нелог. долг.	1 000,00
Дата начала торгов	29.04.2014	Режим торгов	ТО Облигации
Дата погашения	21.04.2020	Код режима	EQOB
Первоначальная номинальная стоимость	1 000,00	Статус	A
Валюта номинала	RUB	Группа инструментов	EIOB
Вид/категория ценной бумаги	Биржевая облигация	Сектор	EQ-N
		Объем в обращении	250 000
		Уровень листинга	3

<http://moex.com/ru/issue.aspx?board=EQOB&code=RU000A0JUL18>

Таблица 3.1. Сведения об эмитенте

Полное наименование Эмитента	Общество с ограниченной ответственностью "Интертехэлектро-Новая генерация"
Сокращенное наименование Эмитента	ООО "Интертехэлектро-Новая генерация"
Местонахождение Эмитента	107045, г. Москва, Уланский переулок, д.24, стр. 1
Основной государственный регистрационный номер юридического лица	1057749387321
Дата государственной регистрации	05.12.2005г.
Идентификационный номер налогоплательщика	7701633050
Номинальная стоимость облигации	1000 руб.

Источник: данные Заказчика

3.2.2. Описание Эмитента

Группа компаний "Интертехэлектро" осуществляет реализацию комплексных инвестиционных проектов в энергетике на базе ЕРС/ЕРСМ-контрактов.

Миссия компании – строительство генерирующих и электросетевых объектов с использованием высокоэкономичных, экологичных и энергоэффективных технологий с целью качественного и надёжного энергоснабжения потребителей, развития энергетики и экономики России.

Опыт компании позволяет выполнять как комплексные работы "под ключ", так и отдельные виды работ по комплексному инжинирингу, строительно-монтажным работам и поставкам МТР.

Компании, входящие в группу "Интертехэлектро" имеет все необходимые лицензии, сертификаты, допуски на выполнение проектных и строительных работ СПО "Национальное объединение проектировщиков" и СПО "Организация профессиональных участников строительного рынка", а также сертификаты на соответствие стандарту ISO 9001-2008.

В 2008 году за успех в реализации ЕРС-проектов по строительству генерирующих объектов группа компаний "Интертехэлектро" стала лауреатом Национальной премии в области инжиниринга и управления проектами ЕРСМ Awards в номинации «Наиболее перспективная ЕРС/ЕРСМ-компания». В 2010 году "Интертехэлектро" удостоено престижной международной премии "Европейский стандарт" за соответствие качества услуг и менеджмента компании стандартам, принятым в объединенной Европе.

Финансовая деятельность Эмитента

Таблица 3.2. Бухгалтерский баланс

Показатели	Код строки	2014	2015	2016
Активы				
1. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Нематериальные активы поисковые активы	1130	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
Основные средства	1150	9 403	9 330	9 338
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	5 178 665	6 489 263	6 279 814
Отложенные налоговые активы	1180	74 285	60 606	54 609
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
Итого по разделу 1	1100	5 262 353	6 559 199	6 343 761
2. Оборотные активы				
Запасы	1210	6 154	6 472	5 802
Налог на добавленную стоимость	1220	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	959 549	17 091	254 002
Финансовые вложения	1240	49 000	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	460	727	2 152
Прочие оборотные активы	1260	22 453	8 711	7 255
Итого оборотных (текущих) активов	1200	1 037 616	33 001	269 211
Баланс (1100+1200)	1600	6 299 969	6 592 200	6 612 972
Пассивы				
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	1310	166 500	166 500	166 500
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
Резервный капитал	1360	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	877 159	901 785	903 333
Итого по разделу III	1300	1 043 659	1 068 285	1 069 833
IV. Долгосрочные обязательства				
Займы и кредиты	1410	3 616 169	5 042 359	4 517 451
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	7
Прочие долгосрочные обязательства	1450	0	0	0
Итого по разделу IV	1400	3 616 169	5 042 359	4 517 458
V. Краткосрочные обязательства				
Займы и кредиты	1510	281 724	0	232 931
Кредиторская задолженность	1520	1 357 189	460 195	790 750
Доходы от будущих периодов	1530	1	1	0
Оценочные обязательства	1540	1 226	21 361	2 000
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0	0
Итого по разделу V	1500	1 640 140	481 557	1 025 681
Всего (1300+1400+1500)	1700	6 299 968	6 592 201	6 612 972

Источник: данные Заказчика

Таблица 3.3. Отчет о прибылях и убытках

Показатели	Код строки	2014	2015	2016
Доходы и расходы по обычным видам деятельности (выручка нетто)	2110	82 300	96 024	86 743
Себестоимость проданных товаров, услуг	2120	112 651	3 097	4 468
Валовая прибыль	2100	-30 351	92 927	82 275
Коммерческие расходы	2210	0	39	0
Управленческие расходы	2220	0	59 050	70 392
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-30 351	33 838	11 883
Прочие доходы и расходы				
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	117 300
Проценты к получению	2320	119 394	158 239	222 251
Проценты к уплате	2330	220 901	234 742	213 308
Прочие доходы	2340	391 436	176 834	278 143
Прочие расходы	2350	142 202	95 864	408 717
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	117 376	38 305	7 552
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	144 462	24 626	1 548

Источник: данные Заказчика

РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ИССЛЕДОВАНИЯ

4.1. ОБ ИТОГАХ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2016 ГОДУ¹

Мировая конъюнктура

В конце 2016 года в мировой экономике получили развитие позитивные тенденции ожидания ускорения роста. Глобальный композитный индекс PMI, в отличие от последних лет, в IV кв. 2016 г. показал максимальный рост за 6 кварталов, что позволяет рассчитывать на ускорение роста мировой экономики в 2017 году. В России совокупный индекс PMI был максимальными за 50 месяцев – 56,6 п. и показал максимальный квартальный рост за 4 года.

В начале 2017 года мировые экономические организации обновили прогнозы на кратко- и среднесрочную перспективу. Международный Валютный Фонд ожидает ускорения роста мировой экономики с 3,1 % в 2016 г. до 3,4 % в 2017 г. и до 3,6 % в 2018 году. Планируемый бюджетный стимул и фискальная рефляция существенно увеличили ожидания роста экономики США в 2018 году. В Китае ожидается кредитная экспансия и расширение мер поддержки экономики, темпы роста подняты до 6,5 процента. В январском прогнозе Мирового Банка сохранены ожидания ускорения темпов роста мировой экономики – 3,5 % в 2017 году и 3,7 % в 2018 году в условиях ослабления факторов, препятствующих экономической активности в развивающихся странах – экспортерах биржевых товаров, и сохранения стабильного внутреннего спроса в странах-импортерах биржевых товаров.

Выполнение соглашения стран ОПЕК и стран вне картеля способствовало закреплению цен на нефть в диапазоне 50-56 долл. США за баррель. В конце января текущего года консенсус-прогноз цен на нефть сложился на уровне 55,6 долл. США за баррель в 2017 году, с последующим ростом до 61,2 и 63,3 долл. США за баррель в 2017 и 2018 годах соответственно.

Промышленное производство

Индекс промышленного производства по итогам декабря показал лучшие темпы прироста за весь год, увеличившись на 3,2 % г/г, что способствовало тому, что по итогам 2016 года по сравнению с прошлым годом индекс промышленного производства вырос на 1,1 процента. В декабре добыча полезных ископаемых выросла на 2,9 % г/г, за 2016 год рост сегмента составил 2,5 %, что внесло основной положительный вклад в рост индекса промышленного производства.

Обрабатывающие производства увеличились в декабре на 2,6 %, по итогам года сегмент сумел выйти в область положительных значений – 0,1 % г/г. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды возросло в декабре на 5,5 % г/г, в 2016 году рост составил 1,5 % г/г.

Рассчитываемый Минэкономразвития России сезонно сглаженный показатель промышленного производства увеличился на 0,4 % (м/м), рост в добыче полезных ископаемых и обрабатывающих производствах составил 0,3 % м/м, производство электроэнергии, газа и воды по сравнению с ноябрем выросло на 0,6 процента.

Сельское хозяйство

Индекс производства продукции сельского хозяйства в декабре показал ускорение положительной динамики. В декабре прирост составил 3,4 % г/г, а в целом за год 4,8 процента. По данным Минэкономразвития России, сезонно сглаженный индекс производства продукции сельского хозяйства в декабре составил -0,2 % м/м.

¹ Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации

Инвестиционная активность и строительство

По итогам девяти месяцев 2016 г., сокращение инвестиций в основной капитал составляет -2,3 % г/г. Поведение индикаторов инвестиционной активности в декабре свидетельствует о ее снижении. В 2016 году производство инвестиционных товаров продолжило сокращаться, хотя и несколько медленнее по сравнению с 2015 годом (-10,3 % и -13,5 % г/г соответственно).

Росстат уточнил динамику работ по виду деятельности "Строительство" за 2016 год в сторону незначительного повышения. По итогам 2016 года в строительном секторе сохраняется негативная тенденция (-4,3 % г/г). После разового выхода в положительную область в ноябре в декабре динамика работ по виду деятельности "Строительство" вновь стала отрицательной (-5,4 % г/г, сезонно сглаженный показатель -1,4 % м/м).

Усиление негативной тенденции наблюдается в динамике вводов жилых домов (в декабре -6,7% г/г, с устранением сезонности -4,0% м/м, введено 16,9 млн. кв. м общей площади). Риелторы и застройщики продолжают отмечать падение спроса на недвижимость, что привело к номинальному снижению цен на первичном рынке и падению ввода жилья на 6,5% г/г за 2016 год в целом (введено 79,8 млн. кв. м общей площади, что на 5,5 млн. кв. м меньше, чем в 2015 году).

По итогам одиннадцати месяцев 2016 года сохраняется существенный рост сальдированного финансового результата по всей экономике - на 16,8 % г/г.

Инфляция

В 2016 году под влиянием мер, принятых Правительством Российской Федерации по насыщению рынков, проводимой тарифной и денежно-кредитной политики, потребительская инфляция в России снизилась до однозначных значений.

По итогам года инфляция составила 5,4 %, в среднем за год потребительские цены выросли на 7,1 % (в 2015 году – 12,9 % и 15,5 % соответственно).

Столь значительное замедление инфляции обеспечивалось низким ростом цен на продовольственные товары в результате процессов импортозамещения и хорошего урожая, что способствовало росту предложения более дешевой отечественной продукции. Также положительный эффект на снижение инфляции оказала более низкая индексация цен и тарифов на продукцию (услуги) компаний инфраструктурного сектора. Основной вклад в инфляцию 2016 года внес рост цен на непродовольственные товары вследствие пролонгированного переноса курсовых издержек из-за снижения платежеспособности населения. Однако влияние данного фактора к концу года практически исчерпалось.

В начале 2017 года тенденция снижения инфляции сохранилась. По состоянию на 23 января за годовой период инфляция снизилась до 5,3 % (по состоянию на 16 января инфляция составила 5,4 %).

Рынок труда

На рынке труда в декабре 2016 г. отмечено незначительное увеличение численности рабочей силы за счет роста численности занятого населения.

В декабре безработица снизилась до 5,3 % от рабочей силы (с исключением сезонного фактора до 5,2 % от рабочей силы). В среднем за 2016 год уровень безработицы составил 5,5 % от рабочей силы (в методологии баланса трудовых ресурсов, по оценке Минэкономразвития России, 5,8 процента).

Доходы населения и потребительский рынок

Реальная заработная плата работников демонстрирует прирост в годовом выражении пятый месяц подряд. В целом за 2016 год реальная заработная плата увеличилась, по предварительной оценке, на 0,6 процента.

В декабре 2016 г. снижение реальных располагаемых доходов несколько ускорилось (сокращение в декабре 6,1 % г/г, в ноябре – 6,0 % г/г). В целом за год сокращение реальных располагаемых доходов составило, по предварительным данным, 5,9 процента.

В декабре 2016 г. ускорилось сокращение оборота розничной торговли как в годовом выражении (декабрь -5,9 % г/г против -4,1 % г/г в ноябре), так и по данным с исключением сезонного фактора (ускорение снижения с 0,5 % м/м в ноябре до -1,0 % м/м в декабре). В целом за 2016 год снижение оборота розничной торговли составило 5,2 процента.

Платные услуги населению в годовом выражении в декабре сократились на 0,1% г/г, с исключением сезонного фактора – на 0,2 % м/м. В целом за 2016 год платные услуги населению снизились на 0,3 процента.

Внешняя торговля

По данным ФТС России, экспорт товаров в январе-ноябре 2016 г. снизился на 19,2 % г/г до 254,1 млрд. долл. США, импорт – на 1,4 % г/г до 163,9 млрд. долл. США. В результате внешнеторговый оборот, составил 418,0 млрд. долл. США, уменьшившись на 13,0 % г/г.

При этом впервые с июля 2014 г., в ноябре стоимостной объем экспорта товаров вырос на 4,8% г/г за счет восстановления мировых цен на сырье. Импорт товаров продолжил восстанавливаться, замедлившись до 6,3% г/г после 8,0% г/г в октябре.

По данным ФТС России, индекс физического объема экспорта товаров в ноябре 2016 г. вырос на 9,0 % г/г, при этом отмечается рост поставок по всем товарным группам в структуре экспорта кроме топливно-энергетических товаров, текстиля, текстильных изделий и обуви. Индекс физического объема импорта товаров также вырос и составил 11,2 % г/г, прежде всего, за счет роста машин, оборудования и транспортных средств. Сократились только закупки текстиля, текстильных изделий и обуви, металлов и изделий из них.

В январе-ноябре 2016 г. отмечается замедление восстановления импорта инвестиционных товаров, импорт потребительских продолжает сокращаться.

Внешнеторговый оборот, по методологии платёжного баланса, по оценке Министерства экономического развития, в 2016 г. составил 470,6 млрд. долл. США, уменьшившись на 11,9 % относительно 2015 г. При этом, экспорт снизился на 18,2 %, импорт – на 0,8 процента. Темпы снижения российской внешней торговли замедлились и составили -40,9 % к 2015 г.

ВВП

Характеристики ВВП за 2015 год (по результатам 3-ей оценки Росстата) пересмотрены в лучшую сторону – как номинал, так и динамика его физического объема. Годовой номинал ВВП составил 83232.6 млрд. рублей, темп снижения ВВП замедлился до 2.8 % г/г. Со стороны производства – ключевыми положительными сдвигами стал пересмотр номиналов и динамики ВДС в торговле, промышленности и строительстве. Со стороны доходов – после пересмотра значительно увеличилась доля валовой прибыли и валовых смешанных доходов. Со стороны расходов - повышательная корректировка динамики ВВП (на 0.9 п. п.) проявилась преимущественно в замедлении падения инвестиционного и внешнего спроса, на фоне ускорения падения потребления.

Номинал ВВП за 2014 год (по результатам последнего, 5-го пересмотра), также повышен и составил 79199.7 млрд. рублей, при сохранении динамики (0.7 % г/г).

Повышательная корректировка номинала ВВП связана с увеличением ВДС по операциям с недвижимостью и транспорта. Со стороны доходов – после пересмотра уменьшилась доля в ВВП валовой прибыли и валовых смешанных доходов.

Со стороны расходов – номинал ВВП изменен за счет существенной корректировки инвестиционного и внешнего спроса, на фоне незначительного уменьшения расходов на конечное потребление. Пересмотр динамики компонентов ВВП со стороны использования затронул все составляющие.

В соответствии с 1-ой оценкой, в 2016 г. произведенный ВВП составил 85880,6 млрд. руб. Снижение ВВП замедлилось до 0.2 % г/г. В структуре ВВП по источникам доходов снизилась доля валовой прибыли и валовых смешанных доходов, на фоне увеличения удельного веса доли оплаты труда наемных работников и сокращения чистых налогов на производство и импорт. Со стороны расходов – динамику произведенного ВВП поддержали инвестиционный (3,3 % г/г) и внешний спрос (2,3 % г/г), в то время как потребительский показал отрицательную динамику (-3,8 % г/г).

Банковский сектор

Продолжается снижение активов банковского сектора, сопровождаемое, в целом улучшением их структуры. В декабре кредитная активность ухудшилась по сравнению с ноябрем. Вместе с тем, качество кредитного портфеля улучшается – просроченная задолженность как по кредитам в рублях, так и по кредитам в валюте продолжает снижаться.

Депозиты населения показывают положительную динамику, депозиты юридических лиц – отрицательную.

За декабрь количество действующих кредитных организаций сократилось с 635 до 623, при этом кредитные организации продолжают показывать высокую прибыль.

Федеральный бюджет

За 2016 г. поступление доходов в федеральный бюджет сократилось, по сравнению с 2015 г., что было обусловлено падением нефтегазовых доходов из-за снижения цен на углеводородное сырье, прежде всего на нефть. Сокращение нефтегазовых доходов было частично компенсировано ростом ненефтегазовых доходов федерального бюджета, в частности – доходами от использования государственного имущества.

Дефицит федерального бюджета в 2016 г. существенно увеличился за счёт роста расходов федерального бюджета и в меньшей степени за счёт сокращения общего объема доходов федерального бюджета.

Согласно предварительной оценке Минфина России, доходы федерального бюджета за 2016 г., по сравнению с 2015 г., сократились на 199,7 млрд. руб., или на 1,5 %, из них нефтегазовые доходы – на 1 031,0 млрд. руб.

Ненефтегазовые доходы выросли за 2016 г. по отношению к предыдущему году на 10,7 % (декабрь к декабрю – на 49,9 %) и составили 10,3 % ВВП за весь 2016 г., в декабре 2016 г. – 18,6 % ВВП. Увеличение ненефтегазовых доходов в частности связано с ростом поступлений доходов от использования имущества. Прирост поступлений этих доходов составил по отношению к 2015 г. 86,1 %, включая продажу акций ПАО "НК "Роснефть" на сумму 710,8 млрд. руб. в декабре 2016 г.

Денежно-кредитная политика

В течение 2016 года Банк России проводил умеренно жесткую денежно-кредитную политику, направленную на замедление инфляции к концу 2017 г. до целевого уровня 4%. При этом Банк России учитывал ситуацию в экономике и необходимость обеспечения финансовой стабильности.

Практически до конца I полугодия 2016 г. ключевая ставка сохранялась на уровне 11 процентов. Однако, на протяжении I полугодия наблюдалось повышение устойчивости российской экономики к колебаниям цен на нефть, замедление инфляции, некоторое снижение инфляционных ожиданий, что позволило Банку России в июне понизить ключевую ставку на 50 базисных пунктов (далее – б.п.) до 10,5 процентов.

Во II полугодии 2016 г. инфляционные риски несколько снизились, но оставались на повышенном уровне, сохранялась инерция повышенных инфляционных ожиданий. В сентябре Банк России принял решение о снижении ключевой ставки еще на 50 б.п. до 10%, указывая на необходимость ее поддержания на

достигнутом уровне до конца 2016 г. с возможностью ее снижения в I-II квартале 2017 г. по мере закрепления тенденции к устойчивому снижению темпа роста потребительских цен.

Государственный долг

Совокупный объем государственного долга возрос за декабрь 2016 г. на 177,65 млрд. руб., или на 1,6 %, а в целом за прошедший год – на 157,89 млрд. руб., или на 1,4 %. Таким образом, объем государственного долга по состоянию на 1 января 2017 года составил 11109,8 млрд. руб., или 12,9 % ВВП против 10951,91 млрд. руб. – на начало 2016 года (13,1 % ВВП).

Рисунок 4.1. Основные показатели развития экономики, % г/г

	2015			2016		
	дек.	январь-дек.	ноя.	дек.	дек. м/м*	январь-дек.
ввп ¹⁾	-3,1	-2,8	1,1	-0,6		-0,2
Потребительская инфляция, на конец периода ²⁾	0,8	12,9	0,4	0,4		5,4
Промышленное производство ³⁾	-4,5	-3,4	2,7	3,2	0,4	1,1
Обрабатывающие производства	-6,1	-5,4	2,5	2,6	0,3	0,1
Производство продукции сельского хозяйства	3,0	2,6	6,8	3,4	-0,2	4,8
Объёмы работ по виду деятельности «Строительство»	-3,9	-4,8	1,5	-5,4	-1,4	-4,3
Ввод в действие жилых домов	-8,1	1,4	-7,0	-6,7		-6,5
Реальные располагаемые денежные доходы населения ⁴⁾	4,9 ⁵⁾	-3,2 ⁵⁾	-6,0	-6,1	1,1	-5,9
Реальная заработная плата работников организаций	-8,4 ⁵⁾	-9,0 ⁵⁾	2,1 ⁶⁾	2,4 ⁷⁾	0,5	0,6 ⁷⁾
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата работников организаций, руб.	43408	34030	36195 ⁸⁾	47054 ⁹⁾		36703 ⁹⁾
уровень безработицы	5,8	5,6	5,4	5,3 ⁴⁾	5,2	5,5
Оборот розничной торговли	-14,1	-10,0	-4,1 ⁴⁾	-5,9	-1,0	-5,2
Объём платных услуг населению	-3,0 ⁵⁾	-2,0 ⁵⁾	1,8 ⁶⁾	-0,1	-0,2	-0,3
Экспорт товаров, млрд. долл. США	28,7 ⁴⁾	341,5 ⁴⁾	26,6 ⁴⁾	28,5		279,2 ⁴⁾
Импорт товаров, млрд. долл. США	17,4 ⁴⁾	193,0 ⁴⁾	17,5 ⁴⁾	19,3		191,4 ⁴⁾
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	36,4	51,2	43,5	51,9		41,7

Источник: Росстат, расчёты Минэкономразвития России

*С устранением сезонности

1) Оценка Минэкономразвития России

2) Ноябрь, декабрь – в % к предыдущему месяцу, январь-декабрь – в % к декабрю предыдущего года.

3) Агрегированный индекс производства по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Производство и распределение электроэнергии, газа и воды"

4) Данные за периоды 2015 г. уточнены по итогам годовых расчётов денежных доходов и расходов населения. За периоды 2016 г. – предварительные данные.

5) В целях обеспечения статистической сопоставимости показатели рассчитаны без учёта сведений по Республике Крым и г. Севастополю

6) Данные изменены по сравнению с ранее опубликованными в связи с получением итогов за отчётный период

7) Оценка

8) По методологии платёжного баланса

9) Оценка Банка России

4.2. КРАТКИЙ ОБЗОР ОТРАСЛИ. РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ: ОСНОВНЫЕ ИТОГИ III КВАРТАЛА 2016 ГОДА²

Рынок рублевых облигаций: основные итоги III квартала 2016 г.

В третьем квартале 2016 года ситуация на рынке рублевых облигаций была не однозначной: периоды негативной динамики цен сменялись благоприятной конъюнктурой. При этом в целом по итогам квартала наблюдался рост объема рынка рублевых облигаций в обращении, традиционное снижение активности на первичном и вторичном рынках в разгар "отпускного" периода. В тоже время на рынке наблюдалась тенденция к снижению процентных ставок на фоне относительно стабильного курса рубля, который практически "отвязался" от краткосрочных колебаний цен на нефть. Немалую роль в формировании конъюнктуры рынка рублевых облигаций играли ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России на фоне сокращения темпов роста инфляции, которые, очевидно, были существенно пересмотрены в ответ на жесткую риторику представителей Банка России после сентябрьского заседания.

Объем рублевых облигаций в обращении

По итогам III квартала 2016 г. общий объем рынка рублевых облигаций вырос на 6,9% по сравнению с началом года и составил более 14,52 трлн. рублей. При этом объем ОФЗ в обращении вырос на 8,9% и превысил 5,5 трлн. рублей. На 6,8% вырос объем в обращении корпоративных облигаций, составив по итогам III квартала около 8,615 трлн. рублей. Снижение на 11,9% было зафиксировано по субфедеральным облигациям, объем в обращении которых составил около 409,9 млрд. руб.

Рисунок 4.2.

Объем рублевого облигационного рынка в обращении, млрд. руб.



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

Структура рынка рублевых облигаций

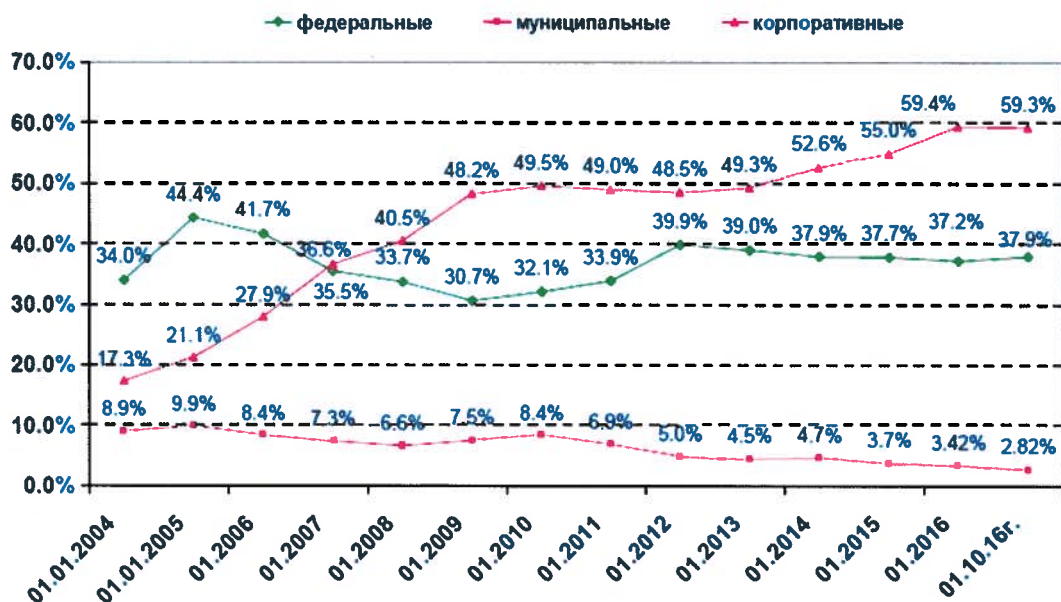
В результате доля облигаций федерального займа увеличилась до 37,87% против 37,18% в начале года. Доля корпоративных облигаций снизилась на 0,09% и составила 59,31%. Доля субфедеральных

² <http://bonds.finam.ru/comments/item/bk-region-rynok-rublevykh-obligaciy-osnovnye-itogi-iii-kvartala-2016-goda/>

облигаций снизилась с начала года на 0,6%, показав очередной исторический минимум в размере 2,82% против 3,42% на начало 2016г. (и порядка 9-10% в 2004-2005 годах).

Рисунок 4.3.

Структура рублевого облигационного рынка в обращении, %

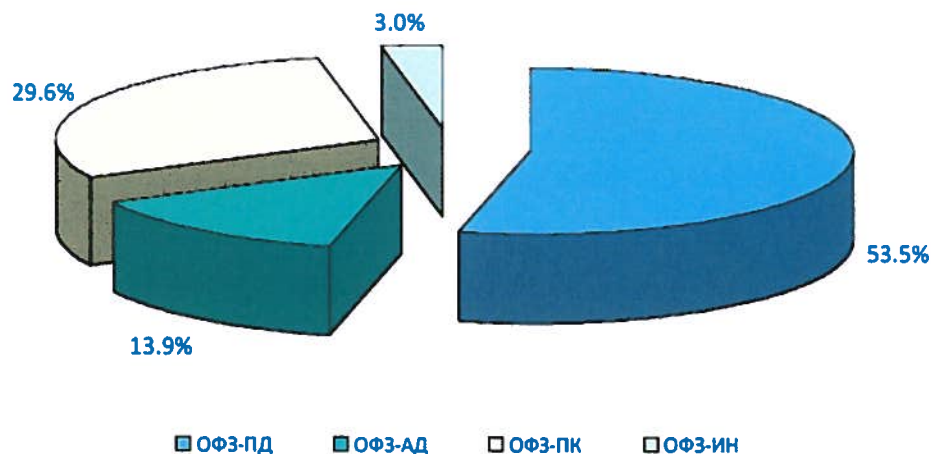


Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке государственных облигаций около 53,5% (+0,5% за последний квартал) приходится на облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД). Около 13,9% (-1,9%) составляет доля облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД), около 29,6 (+1,6%) - облигации федерального займа с переменным купоном. Около 3,0% (+0,1%) рынка занимает единственный выпуск облигаций федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН).

Рисунок 4.4.

Структура рынка федеральных облигаций

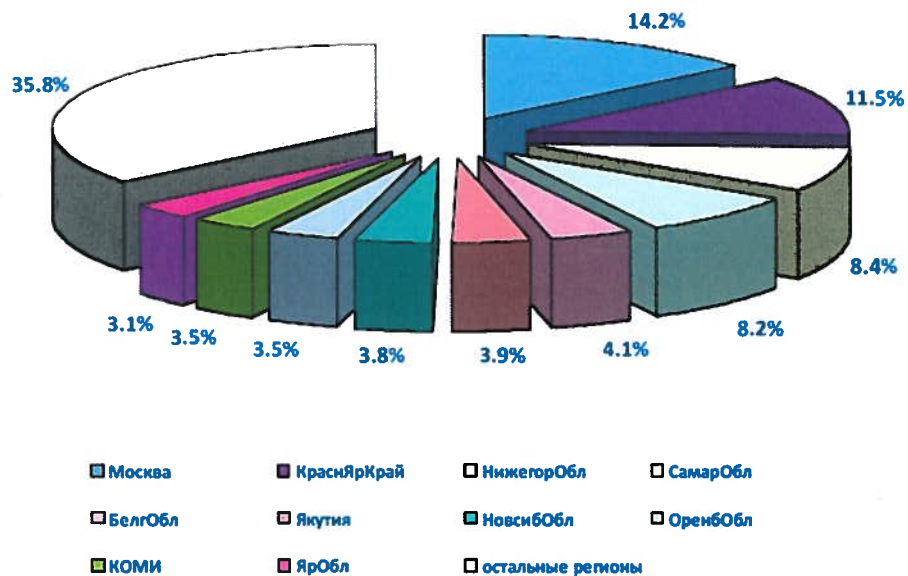


Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке субфедеральных и муниципальных облигаций представлено 104 выпуска долговых ценных бумаг 37 регионов – эмитентов и 12 выпусков 6 муниципальных образований. Максимальную долю (около 17,4% против более 17% и 23% на середину и начало текущего года соответственно) по-прежнему занимает Москва, которая не размещала свои облигации с октября 2013г. В число крупнейших региональных заемщиков входят: Красноярский край (11,5%), Нижегородская (8,4%) и Самарская (8,2%) области. На долю четырех крупнейших региональных заемщиков приходилось около 42,3% от суммарного объема облигаций в обращении.

Рисунок 4.5.

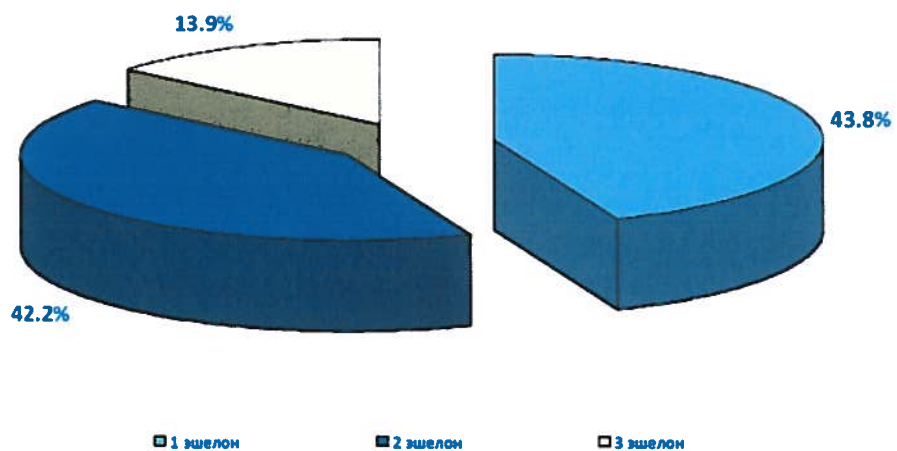
Структура рынка субфедеральных и муниципальных облигаций



Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН»

Рисунок 4.6.

Эшелонирование рынка субфедеральных и муниципальных облигаций



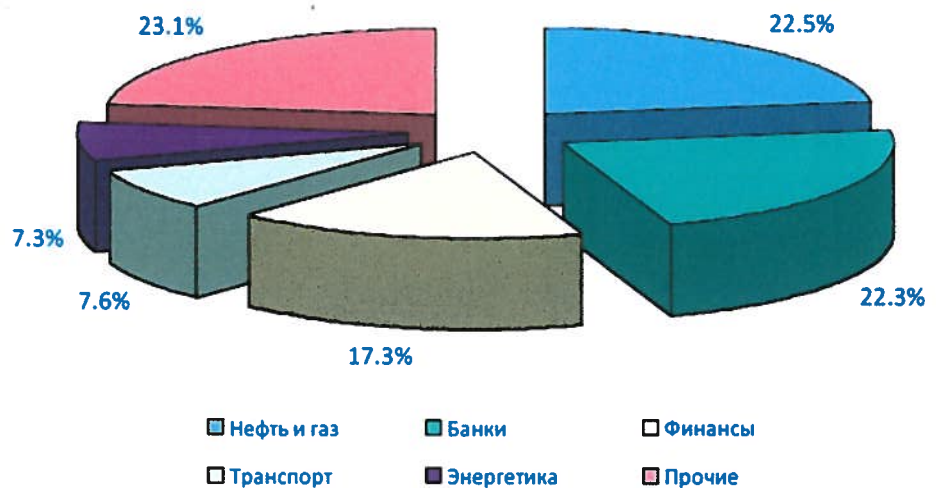
Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке корпоративных облигаций доля нефтегазового сектора, составившая 22,5%, превысила долю банковского сектора, которая составила 22,3%. Правда при этом нельзя не отметить, что еще около 17,3% приходится на финансовый сектор (в котором наиболее широко представлены облигации с

ипотечным покрытием, а также облигации лизинговых, страховых и других компаний). Из отраслей реального сектора высокие позиции занимают транспорт и энергетика с долями порядка 7,6% и 7,3% соответственно. 3,8% и 3,6% приходится на связь и металлургию соответственно. В пределах 2,0-2,5% составляет доля строительства, машиностроения и торговли. Порядка 0,9% и 0,4% приходится на химическую и пищевую отрасли соответственно. В качестве крупнейших заемщиков можно назвать: Роснефть, ВЭБ, АИЖК, РЖД, ФСК ЕЭС, РСХБ, Газпром нефть и др.

Рисунок 4.7.

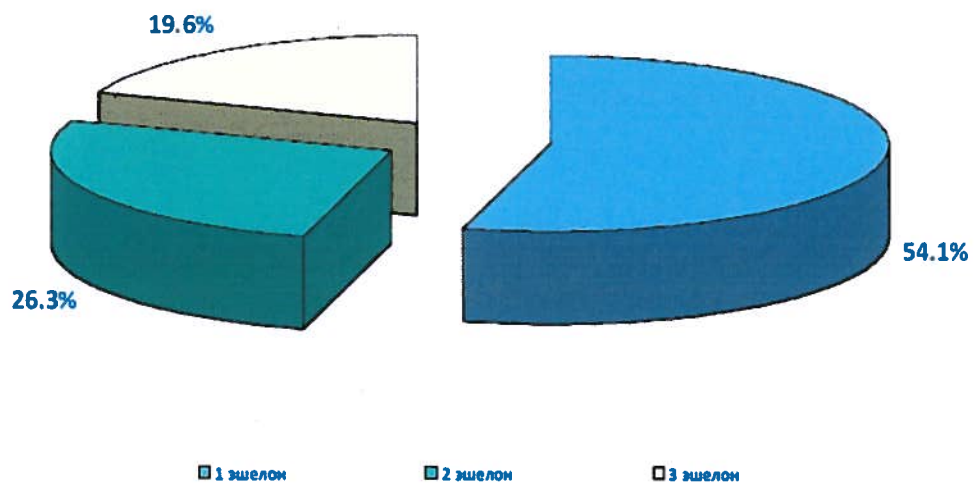
Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций



Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН»

Рисунок 4.8.

Эшелонирование рынка корпоративных облигаций



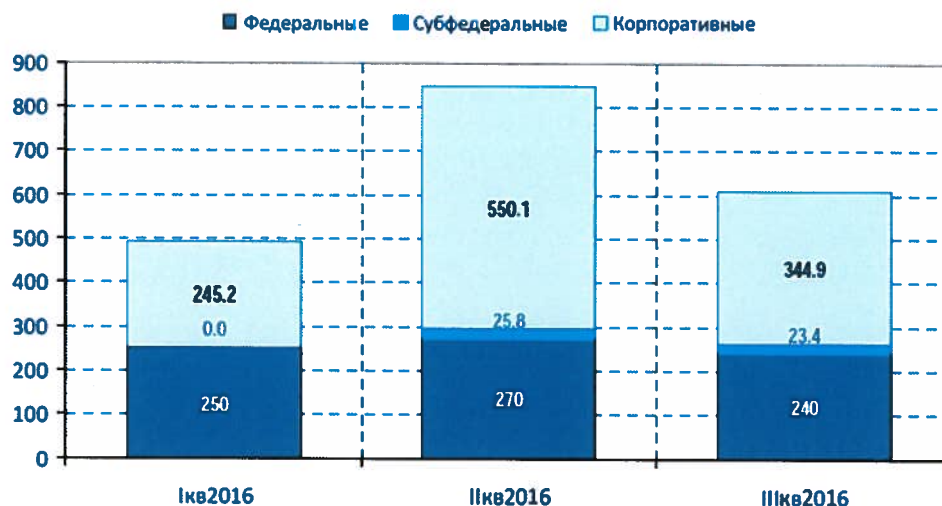
Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН»

Основные показатели первичного рынка

По нашим оценкам, объем первичных размещений рублевых облигаций в III квартале 2016г. составил около 598,2 млрд. руб., что на 30% меньше чем во втором квартале т.г. и на 7,4% больше чем за аналогичный период прошлого года.

Рисунок 4.9.

Объем первичного размещения облигаций в 2016г., поквартально в млрд. руб.

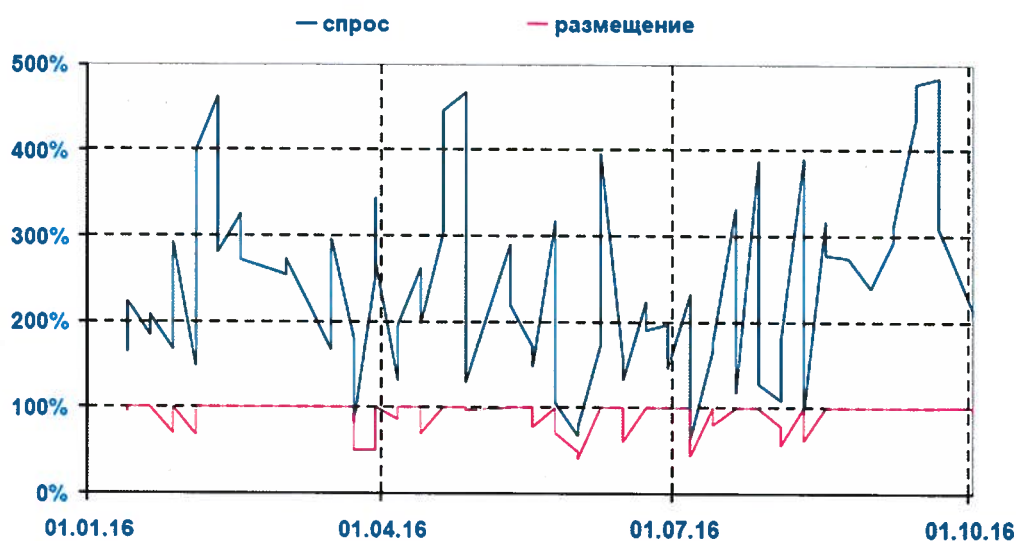


Источник: Московская Биржа, расчеты БК «РЕГИОН»

Согласно плану в объеме 240 млрд. руб. были размещены ОФЗ (на 11% меньше, чем во II квартале), аукционы по которым проходили в начале квартала с первоначальным спросом в 2-3 раза превышающим предложение. Исключением были ОФЗ-ПК, которые пользовались меньшим спросом из-за высоких цен и ожиданий быстрого снижения ставок, а объем размещения нередко был ниже предложения. В конце августа – начале сентября ситуация на первичном рынке существенно улучшилась: в отдельные дни спрос превышал предложение почти в 5 раз, а размещения проходили в полном объеме на всех аукционах.

Рисунок 4.10.

Объем первоначального спроса и размещения, в % от объема предложения

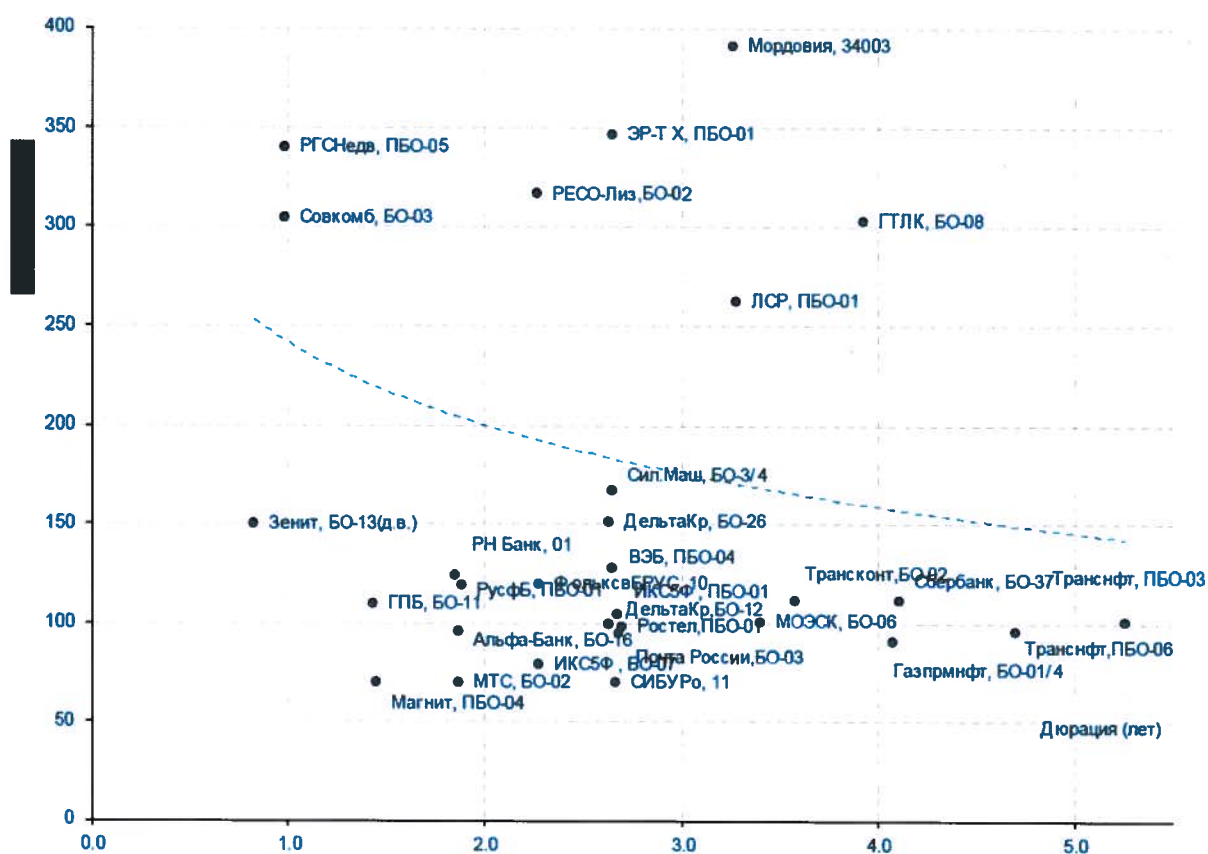


Источник: Минфин РФ, расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке корпоративных облигаций максимальная активность наблюдалась в сентябре, когда было размещено около половины от общего объема облигаций, составившего около 344,9 млрд. рублей. При этом объем первичных размещений в корпоративном секторе снизился на 37% по сравнению с показателем второго квартала т.г. Основная доля "рыночных" размещений пришлась на долговые бумаги крупнейших компаний реального сектора экономики хорошего кредитного качества, о чем свидетельствуют спреды к ОФЗ в пределах 70-130 б.п. (см. Карту рынка первичных размещений). Инвесторы на фоне сокращения темпов роста инфляции, снижении ставок на денежном рынке и ожиданиях снижения в средне- и долгосрочной перспективе ключевой ставки Банком России готовы были вкладываться в облигации на срок до 3-5 и более лет. Отдельно можно выделить размещение двух выпусков облигаций Транснефти со сроком обращения 6 и 7 лет. Отдельные эмитенты, размещая относительно долгосрочные (и нередко "клубные") выпуски, предусматривали по ним call-опционы на более короткие сроки. Так, например, Россети разместили 10-ти летний заем с возможностью досрочного погашения через 3 и 5 лет. Кроме того, в июле ВЭБ разместили на МБ выпуск, номинированный в долларах США, но с расчетами в рублях. При объеме предложения в \$600 млн. спрос составил более \$1 млрд., а ставка купонов на 5-ти летний срок обращения была снижена до 4,9% годовых с начального маркируемого диапазона 5,50-5,75% годовых.

Рисунок 4.11.

Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в III кв. 2016г.



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

На первичном рынке субфедеральных и муниципальных облигаций в III квартале 2016г. состоялось четыре новых размещения и одно доразмещение на общую сумму 23,35 млрд. руб., что на 9,3% ниже показателя предыдущего квартала. С начал текущего года общий объем размещений (включая доразмещения обращающихся выпусков) составил 49,1 млрд. руб., что на 22,2% ниже показателя трех первых кварталов 2015г.

Размещения состоялись в начале июля и в сентябре, когда наблюдалась наиболее благоприятная ситуация на долговом рынке. В результате размещения прошли при высоком спросе со стороны

инвесторов, что позволяло эмитентам и организатором займов снижать в ходе сбора заявок уровень процентных ставок по купонам. Так, например, при размещении облигаций Самарской области при спросе, превышающем почти в 2,2 раза предложение, снижение составило 16 б.п. от нижней границы маркируемого диапазона, 80 б.п. – при размещении облигаций Тамбовской области, 15 б.п. – при размещении облигаций Республики Удмуртия (превышение спроса в 2,6 раза). По облигациям эмитентов с уровнем кредитного рейтинга категории "BB+/BB" и с дюрацией порядка 4-5 лет спрэды к ОФЗ составили в пределах 140-176 б.п. По облигациям Республики Удмуртия с дюрацией более 6 лет спрэд составил 290 б.п., а по облигациям Республики Мордовия с рейтингом на уровне "B+" спрэд составил порядка 390 б.п. Итоги прошедших размещений субфедеральных облигаций представлены в таблице.

Рисунок 4.12.

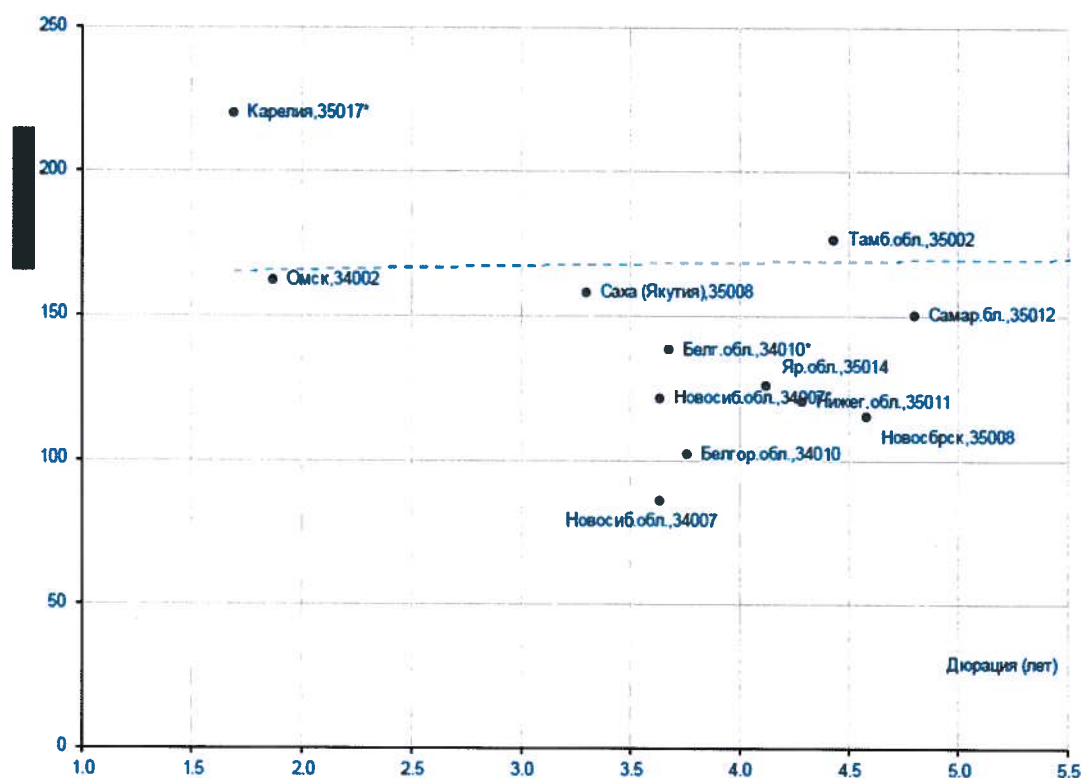
Итоги размещения субфедеральных и муниципальных облигаций в 2016г.

Эмитент	Выпуск	Дата размещения	Дата погашения	Объем выпуска, млн.руб.	Объем размещения млн.руб.	Текущий купон, %	УТМ, %	Дюрация, лет	Спред к ОФЗ, б.п.	Рейтинги (S&P's / Moody's / Fitch)
Саха (Якутия)	35008	18.05.2016	18.05.2021	5 500	5 500	10.29	10.69	3.30	158	BB/- / BBB-
Республика Карелия*	35017	19.05.2016	08.04.2020	1 000	1 000	12.25	11.51	1.69	220	- / - / B+
Ярославская обл.	35014	27.05.2016	19.05.2023	4 500	4 500	10.00	10.38	4.12	126	- / - / BB
г. Новосибирск	35008	30.05.2016	18.05.2026	3 000	3 000	9.45	10.28	4.58	115	- / - / BB
Белгородская область	34010	14.06.2016	08.06.2021	3 500	1 750	9.81	10.18	3.76	102	- / - / BB
Нижегородская область	35011	22.06.2016	22.06.2023	10 000	10 000	10.25	10.63	4.29	120	- / - / BB
Самарская область	35012	01.07.2016	21.06.2024	10 000	10 000	9.64	9.99	4.80	150	- / Baa3 / BB
Белгородская область*	34010	15.07.2016	08.06.2021	1 750	1 750	9.81	10.18	3.68	138	- / - / BB
Республика Мордовия	34003	09.09.2016	03.09.2021	5 000	5 000	11.70	12.23	3.78	391	- / - / B+
Тамбовская область	35002	20.09.2016	20.09.2023	1 600	1 600	9.60	9.94	4.43	176	- / - / BB+
Республика Удмуртия	35002	21.09.2016	19.09.2026	5 000	5 000	10.55	10.96	6.12	290	- / - / BB-

* - доразмещение

Рисунок 4.13.

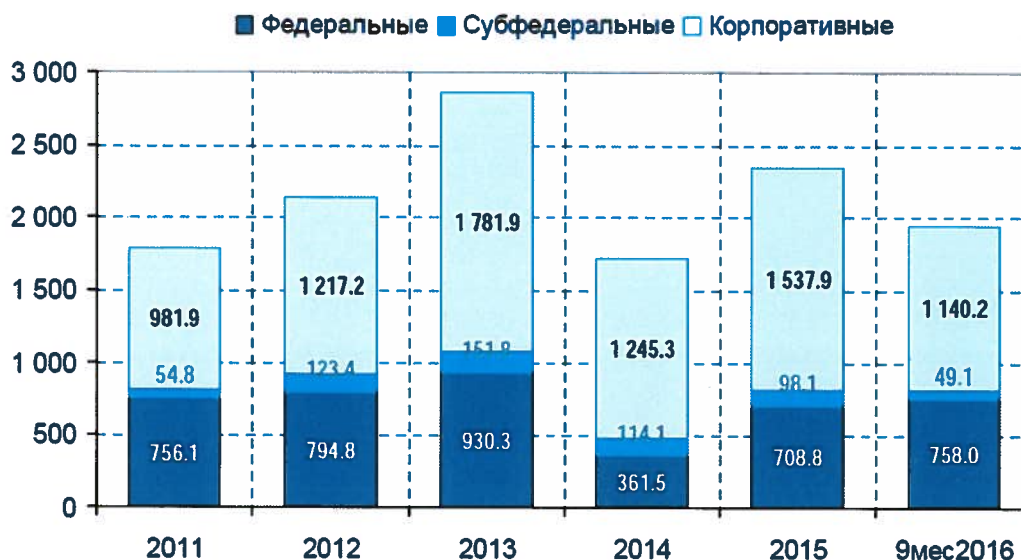
Карта рынка первичных размещений субфедеральных облигаций в I-III кв. 2016г.



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

Рисунок 4.14.

Объем первичного размещения облигаций в 2011-2016г., в млрд. руб.



Источник: Московская Биржа, расчеты БК «РЕГИОН»

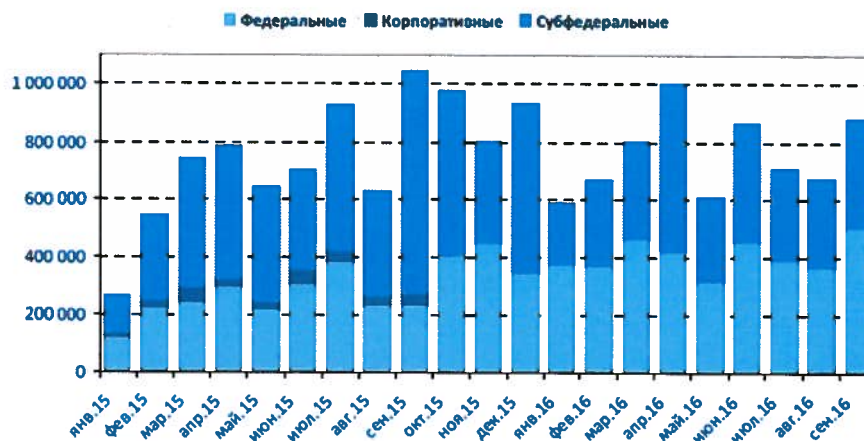
Оборот вторичного рынка

По итогам III квартала 2016г. общий объем сделок с государственными, субфедеральными и корпоративными облигациями на Московской Бирже (МБ) составил около 2 366,3 млрд. руб., что на 8,1% и 10,0% ниже показателя II квартала т.г. и за аналогичный период прошлого года соответственно. Максимальный месячный объем сделок за отчетный период, который превысил 920 млрд. руб., был зафиксирован в сентябре. В прошлом квартале максимальный объем сделок был зафиксирован в июле и превысил 1,02 трлн. руб.

Наибольшая активность наблюдалась в секторе облигаций федерального займа, на долю которых пришлось около 53,5% от суммарного объема сделок за отчетный квартал. Объем биржевых торгов по ОФЗ составил более 1 265,8 млрд. руб., что на 5,8% выше показателя II квартала т.г. Доля сделок с корпоративными облигациями снизилась до 42%% в суммарном квартальном объеме сделок. Около 4,5% пришлось на долю субфедеральных облигаций. Объем биржевых сделок в III квартале с корпоративными и субфедеральными облигациями составил 994,7 и 105,9 млрд. руб. соответственно.

Рисунок 4.15.

Объем вторичных торгов на МБ с облигациями в 2015-2016г. помесячно, млрд. руб.

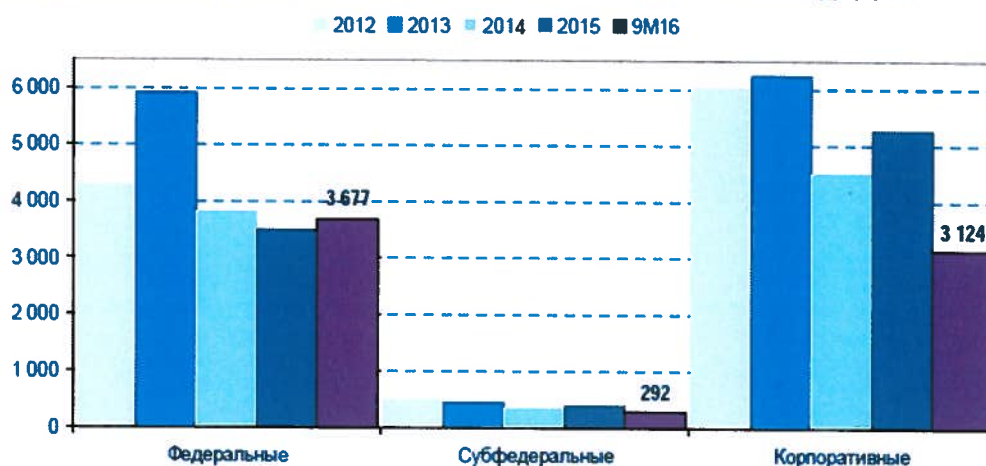


Источник: Московская Биржа, расчеты БК «РЕГИОН»

По итогам 9 мес. 2016г. объем биржевых торгов превысил 7,02 трлн. руб., что на 13% выше показателя за аналогичный период прошлого года.

Рисунок 4.16.

Объем вторичных торгов на МБ с облигациями в 2015-2016г. помесячно, млрд. руб.



Источник: Московская Биржа, расчеты БК «РЕГИОН»

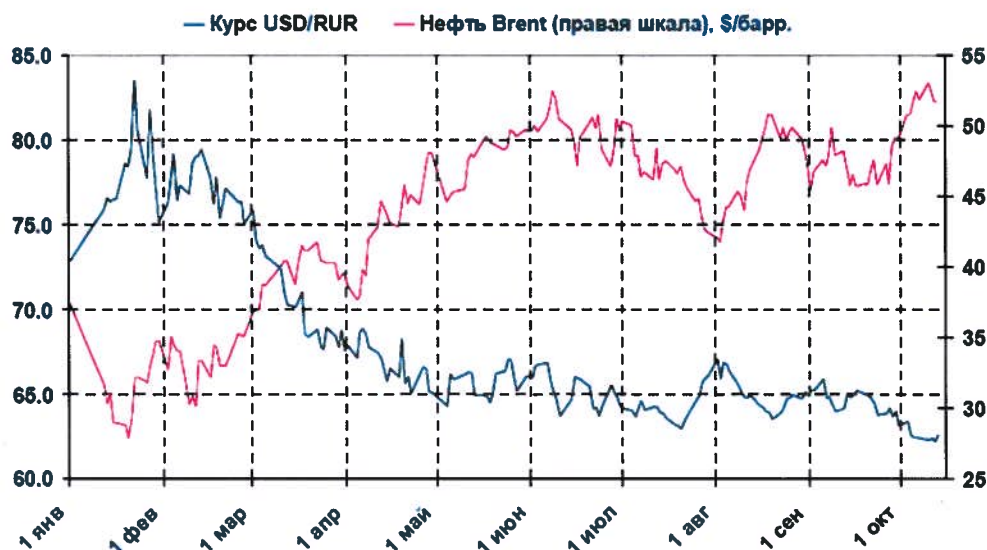
Конъюнктура рынка рублевых облигаций

В начале III квартала 2016 года наблюдалась неблагоприятная конъюнктура на рынке рублевых облигаций, в первую очередь на рынке ОФЗ, который реагировал на внешние факторы. К этим факторам можно отнести снижение цен на нефть, которые к началу августа по марке Brent опустились ниже уровня в 45 \$/бар. На снижение цен на нефть начал реагировать и рубль, курс которого в предыдущие два с половиной месяца чувствовал себя достаточно стабильно. Нарастанию неопределенности относительно дальнейшего развития ситуации на валютном, товарном (сырьевом), финансовом и фондовом рынках способствовало постоянное появление новых рисков для глобальной экономики. Так, например, сохраняющаяся на тот момент неопределенность относительно последствий выхода Великобритании из ЕС (т.н. "Brexit") была основным риском, способным существенно ухудшить ситуацию на валютных рынках, вызвать падение цен на мировом фондовом и сырьевом рынках в связи с т.н. "бегством инвесторов в качество". Однако опасения по поводу негативного влияния "Brexit" достаточно быстро успокоились, а решение Банка Англии, принятое в начале августа, о снижении учетной ставки с 0,5% до 0,25% (до минимального уровня за всю историю) и о расширении программы "количественного смягчения" вернуло инвесторам "аппетит к риску".

В начале третьего квартала дополнительным фактором давления на курс рубля мог стать рост спроса на иностранную валюту после выплаты дивидендов российскими компаниями по итогам 2015г. Вместе с тем ослабление рубля было краткосрочным, и с начала августа рубль стал уверенно укрепляться, практически не обращая внимания на волатильность цен на нефть.

Рисунок 4.17.

Официальный курс рубля и котировки фьючерсов на нефть марки Brent в 2016г.

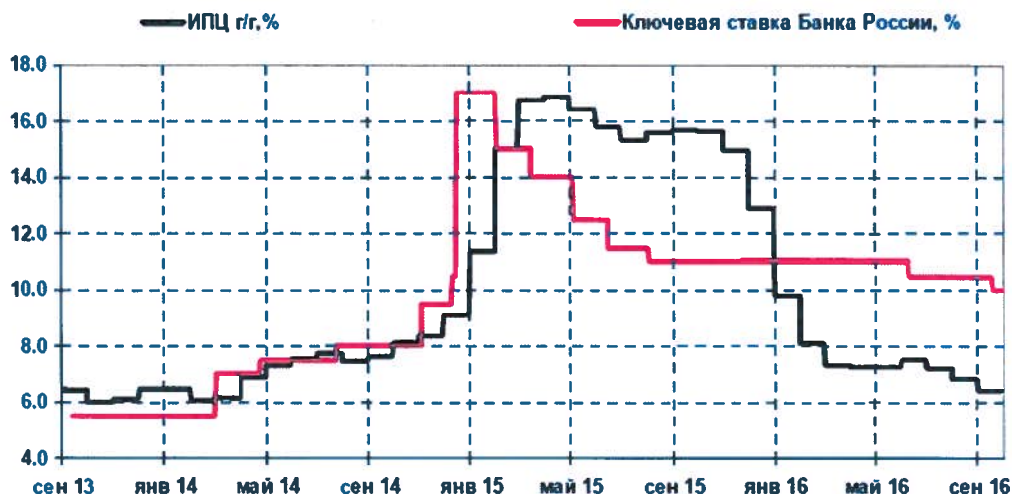


Источник: Банк России, Thomson Reuters

Положительное влияние на динамику рублевых облигаций продолжили оказывать данные по инфляции. После небольшого роста месячных темпов в июле до 0,5%, в августе она была нулевой, а сентябре – всего 0,2%. В результате годовая инфляция снизилась с 7,5% в июне до 6,4% в сентябре. При этом вполне реальным становится снижение инфляции к концу 2016г. в пределах прогнозируемого Банком России диапазона 5,5-6,0%, а к концу 2017 года снижение до уровня 4%.

Рисунок 4.18.

Годовая инфляция и ключевая ставка Банка России, %



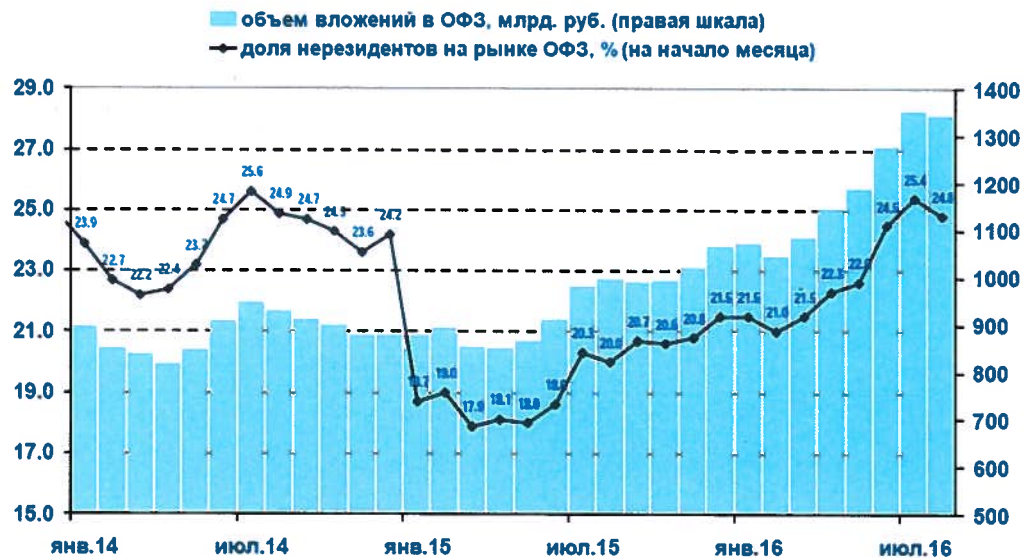
Источник: Банк России, Росстат

С конца августа особый оптимизм наблюдался вновь на рынке ОФЗ: первичные размещения гособлигаций, как мы уже отмечали выше, проходили очень успешно для эмитента с 2-4 кратной переподпиской, а на вторичном рынке в начале сентября доходность достигла локальных минимальных уровней, которые не наблюдались с начала 2014г. В немалой степени конъюнктуру в данном сегменте рынка определяют инвесторы – нерезиденты, доля которых с начала года постоянно росла и на 1 июля 2016г. по данным Банка России составляет 25,4% при объеме вложений около 1 350 млрд. руб. (+279

млрд. руб. или +26,1% к началу года). Несмотря на то, что на 1 августа по данным Банка России доля нерезидентов снизилась до 24,8%, а объем вложений снизился за месяц на 9 млрд. руб., в августе приток иностранных денег возобновился, а в сентябре объем вложений в ОФЗ по сообщению Банка России вырос до 36,3 млрд. руб. за месяц.

Рисунок 4.19.

Доля вложений инвесторов – нерезидентов на рынке ОФЗ

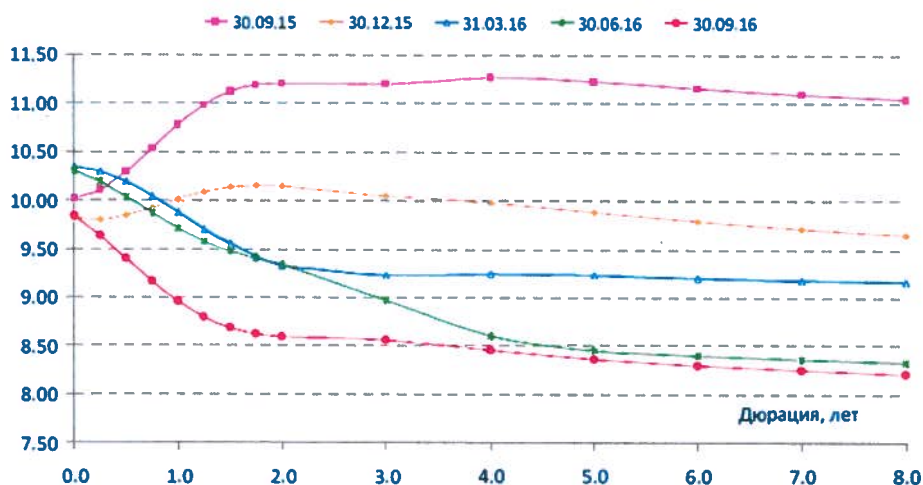


Источник: Банк России

Основным драйвером роста цен государственных облигаций по-прежнему оставались ожидания участников рынка относительно дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России в средне- и долгосрочной перспективе, начало которого было положено 10 июня т.г. после почти девятимесячной паузы, взятой с сентября 2015г., и продолжено в середине сентября. По итогам двух заседаний в текущем году ключевая ставка была снижена на 100 б.п. (по 50 б.п. на каждом заседании), что нашло свое отражение в доходности "коротких" бумагах с дюрацией до 3 лет, которая по итогам квартала снизилась в пределах 30-70 б.п. Доходность долгосрочных бумаг, снижавшаяся ниже 8% годовых, к концу сентября несколько выросла после жесткой риторики заявлений представителей Банка России после сентябрьского заседания по поводу сохранения ключевой ставки на прежнем уровне до конца 2016 года и возможности ее пересмотра лишь в первом – втором кварталах 2017г.

Рисунок 4.20.

«G-кривая» доходности ОФЗ



Источник: Московская Биржа, расчеты БК «РЕГИОН»

Рост котировок и снижение доходности на рынке корпоративных и субфедеральных облигаций в последние два месяца продолжался на фоне сужения спреда к ОФЗ. Прежде всего, спросом пользовались бумаги заемщиков с высоким кредитным качеством. Средние доходности в данных секторах снизилась за третий квартал в пределах 20-50 б.п.

Рисунок 4.21.

Средняя доходность рублевых облигаций и ключевая ставка ЦБ РФ в 2016г.



Источник: Банк России, агентство «Cbonds.ru»

Инвестиционная привлекательность рублевых облигаций

Рынок ОФЗ, показавший по итогам трех первых кварталов 2016г. средний доход в размере 12,80%, (17,1% годовых), сохранил свои лидирующие позиции среди остальных сегментов долгового рынка. ОФЗ также остались наиболее привлекательным инвестиционным инструментом, превысив доход от вложений в акции (12,3%) и убытки от покупки доллара США и евро. При этом нельзя не отметить, что темпы роста дохода от вложений в ОФЗ по итогам III квартала были меньше чем в предыдущие периоды. Замедление роста было зафиксировано в остальных сегментах рублевого долгового рынка (в отличие от рынка акций, где рост ускорился). Вместе с тем положительный результат был достигнут всеми инструментами фондового рынка, которые в 1,5-2,0 раза превысили уровень инфляции за тот же период.

Рисунок 4.22.

Возврат на инвестиции (Total Return) в различные сегменты финансового рынка

Инструмент	Период					
	3кв.2016*	2кв.2016*	1кв.2016	2015	2014	2013
Рынок облигаций						
Государственные (ОФЗ)	12.80%	9.30%	4.60%	29.38%	-14.36%	3.80%
Субфедеральные	9.02%	6.54%	2.89%	16.17%	-4.49%	7.79%
Корпоративные	10.14%	7.11%	3.39%	18.56%	-1.43%	8.81%
Рынок акций						
Индекс ММВБ	12.30%	7.37%	6.23%	26.12%	-9.32%	4.43%
Валютный рынок						
долл. США	-13.02%	-11.83%	-7.24%	22.99%	81.06%	7.76%
евро	-11.00%	-10.65%	-3.96%	16.61%	51.97%	11.79%
бивалютная корзина	-12.06%	-11.27%	-5.69%	19.33%	66.45%	9.85%
Инфляция (справочно)						
ИПЦ	4.00%	3.30%	2.10%	12.90%	11.40%	6.50%

* нарастающим итогом с начала года

Источник: индексы облигаций и акций МБ, ЦБ РФ, Росстат, расчеты БК "РЕГИОН"

РАЗДЕЛ 5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

5.1. ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Согласно п. 23 ФСО № 1, проведение оценки включает следующие этапы:

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

5.2. Подходы к оценке

Проводя оценку справедливой стоимости, компании должны применять методы:

- которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах;
- для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости.

При этом следует максимально использовать уместные наблюдаемые исходные данные и минимально — ненаблюдаемые исходные данные.

Методы оценки должны применяться единообразно от периода к периоду. Однако изменение метода допускается в том случае, если это улучшает качество оценки.

МСФО 13 разрешает использование трех методов оценки:



Облигация является эмиссионной (выпускаемой) долговой ценной бумагой, закрепляющей права ее держателя на получение от эмитента (выпускающего лица) в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигации выпускаются с целью займа капитала, и покупатель облигации выступает как кредитор, получая проценты на вложенный капитал в определенные заранее сроки, а по истечении срока обращения облигации - ее номинальную стоимость.

Оценка облигации - это оценка не материального товара, и ее стоимость определяется стоимостью прав, которые она дает своему владельцу. Владельцы облигаций являются кредиторами, а не собственниками

предприятия и не имеют права участвовать в его управлении. Большая часть облигаций не имеет обеспечения и не дает права на участие в управлении. Облигации выпускаются государством, местными органами власти, кредитными организациями и компаниями в форме ценных бумаг с фиксированной или переменной процентной ставкой.

Уровень дохода по облигациям обычно ниже, чем по акциям, так как он более надежен и не зависит от финансовых результатов эмитента. Доходы по облигациям выплачиваются из чистой прибыли. Если чистой прибыли не хватает, то выплата производится за счет средств резервного фонда. Создание резервного фонда обязательно для акционерного общества выпустившего облигации.

Рынок облигаций разделен на три эшелона: первый: выпуск на сумму от 3 млрд. руб.; второй: от 3 млрд. до 1 млрд. руб., третий - менее 1 млрд. руб.

По таким показателям как доходность и риск, облигация мало чем отличается от банковских депозитов. Однако, облигация может быть продана одним инвестором другому в любой момент времени. Также облигации первого эшелона, многие банки берут в обеспечение кредита. Кроме этого, как и другие ценные бумаги, облигация может быть передана в качестве вклада в уставный капитал вновь образуемого предприятия.

В таких случаях инвестору необходимо знать рыночную стоимость, провести оценку облигации.

Некоторые виды облигаций:

- Облигация с нулевым купоном. Денежные поступления по годам за исключением последнего года равны нулю.
- Бессрочная облигация с купоном постоянного/плавающего дохода. Бессрочная облигация предусматривает неопределенно долгую выплату дохода в установленном размере или по плавающей процентной ставке.
- Безотзывная облигация с купоном постоянного дохода. Денежный поток в этом случае складывается из одинаковых по годам поступлений и нарицательной стоимости облигации, выплачиваемой в момент погашения. В развитых странах весьма распространенными являются облигационные займы с полугодовой выплатой процентов. Такие займы более привлекательны, поскольку инвестор в этом случае в большей степени защищен от инфляции и, кроме того, имеет возможность получения дополнительного дохода от реинвестирования получаемых процентов.
- Отзывная облигация с купоном постоянного дохода. Отзывная облигация отличается от безотзывной наличием двух дополнительных характеристик: выкупной цены и срока защиты от досрочного погашения. В период, когда облигация защищена от досрочного погашения, оценка ее текущей внутренней стоимости может варьироваться не только в зависимости от закладываемой в расчет приемлемой нормы прибыли, но и от того, с какой вероятностью оценивается возможность досрочного погашения.

Облигации могут иметь различные стоимости: нарицательную (номинальную), конверсионную, выкупную и рыночную.

Нарицательная стоимость напечатана на самой облигации и используется чаще всего в качестве базы для начисления процентов. Этот показатель имеет значение только в двух случаях: в момент выпуска облигации при установлении цены размещения, а также в моменты начисления процентов, если последние привязаны к номиналу. В период размещения облигационного займа цена облигации, как правило, совпадает с ее нарицательной стоимостью.

Конверсионная стоимость - расчетный показатель, характеризующий стоимость облигации, в условиях эмиссии которой предусмотрена возможность конвертации ее при определенных условиях в обыкновенные акции фирмы - эмитента.

Выкупная цена (стоимость), цена досрочного погашения, отзывная цена - это цена, по которой

производится выкуп облигации эмитентом по истечении срока облигационного займа или до этого момента, если такая возможность предусмотрена условиями займа. Эта цена совпадает с нарицательной стоимостью, как правило, в том случае, если заем не предполагает досрочного его погашения. Поэтому, с позиции оценки, разделяют два вида займов: без права и с правом досрочного погашения.

В первом случае облигации погашаются по истечении периода, на который они были выпущены.

Во втором случае возможен отзыв облигаций с рынка (досрочное погашение). Как правило, инициатива такого отзыва принадлежит эмитенту.

Рыночная (курсовая) цена (стоимость) облигации определяется конъюнктурой рынка. Значение рыночной цены облигации в процентах к номиналу называется курсом облигации. С момента выпуска облигации до даты погашения ее цена колеблется в соответствии с изменениями рыночных условий или кредитного качества. Кроме того, любое изменение в уровне процентных ставок, как правило, оказывает немедленное и предсказуемое воздействие на цены облигаций. Когда рыночные процентные ставки растут, цены облигаций, находящихся в обращении, снижаются таким образом, чтобы доходность этих бумаг пришла в соответствие с доходностью новых выпусков, имеющих более высокие ставки. И, наоборот, в случае падения рыночных ставок происходит повышение цен ранее выпущенных облигаций, благодаря чему их доходность снижается до уровня, соответствующего доходности новых облигаций с более низкими ставками процента.

Цена облигации зависит от таких показателей, как процентная ставка, спрос и предложение, срок до погашения, кредитное (инвестиционное) качество и налоговый статус.

Оценка инвестиционных качеств производится таким образом:

- определяется надежность компании по осуществлению процентных выплат. С этой целью производится сопоставление дохода, получаемого компанией в течение года, с суммой процентных платежей по всем видам займов. Анализ целесообразно производить в динамике за ряд лет. Если тренд возрастающий, то фирма наращивает свои возможности для покрытия процентных платежей. Если же тренд понижающийся, то это свидетельствует о нестабильности деятельности компании и с течением времени она не сможет в полном объеме обеспечить процентные выплаты;
- оценивается финансовая независимость компании. С этой целью общая сумма долга сопоставляется с собственным капиталом фирмы. Обычно считается, что предприятие находится в хорошем финансовом состоянии и не зависит от внешних источников финансирования, если величина долга не превышает 50% ее собственного капитала.
- оценивается способность компании погасить имеющуюся задолженность по всем основаниям. Инвестор должен учитывать, что, кроме облигационного долга, у фирмы могут быть и другие долговые обязательства. Поэтому в процессе анализа производится сопоставление потока поступлений денежных средств в компанию с общей суммой задолженности. Приемлемым уровнем считается, если сумма дохода по отношению к величине долга составляет не менее 30%.

Кроме перечисленных показателей, производится оценка платежеспособности фирмы, ликвидности активов, рентабельности функционирования и других качественных параметров деятельности компании.

Оценка облигаций выражается в том, что для расчета текущей рыночной стоимости облигации дисконтируют и суммируют денежные потоки, образованные купонным доходом, и затем складывают с дисконтированной нарицательной стоимостью облигации.

Особенность состоит в том, что совокупность платежей, которые должен получить владелец облигации растягивается во времени, и следовательно, все будущие денежные потоки необходимо продисконтировать к моменту времени, для которого производится оценка стоимости облигации. В качестве показателя дисконта необходимо принимать доходность аналогичных финансовых инструментов.

РАЗДЕЛ 6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

6.1. ПРИМЕНЕНИЕ МСФО 13 для ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННЫХ ДОЛЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

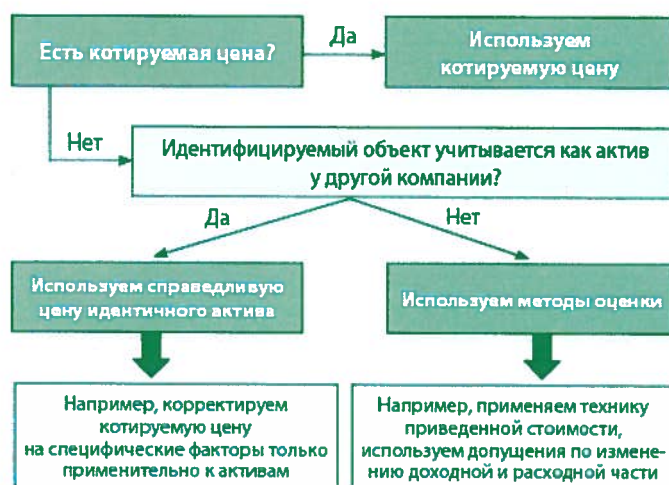
Оценка справедливой стоимости финансовых или нефинансовых обязательств или собственных долевых инструментов предполагает их передачу участникам рынка на момент оценки, без их погашения.

Шаг 1: справедливая стоимость обязательства или долевого инструмента устанавливается со ссылкой на котируемую рыночную цену аналогичного инструмента.

Шаг 2: если котируемая рыночная цена недоступна, тогда оценка справедливой стоимости зависит от того, является ли оцениваемое обязательство или долевой инструмент активом у других компаний.

Если обязательство или долевой инструмент является активом у других компаний:

- Когда существует котируемая цена на активном рынке для идентифицируемого инструмента, который держит другая сторона, тогда используем ее (допустимы корректировки на специфические факторы для активов, но не для обязательств / долевых инструментов).
- Когда не существует котируемой цены на активном рынке для инструмента, удерживаемого другой стороной, тогда используем другие доступные данные или методы оценки.
- Если обязательство или долевой инструмент не является активом у других компаний, тогда используем методы оценки с позиции участника рынка.



Облигация – это долгосрочный долговой инструмент, удостоверяющий внесение ее владельцем денежных средств эмитенту и подтверждающий обязательство эмитента возместить владельцу облигации номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Основной целью эмиссии облигаций является привлечение долгосрочных займов, когда сумма необходимого капитала значительно превышает финансовые возможности одного кредитора.

При выпуске облигаций их можно классифицировать по эмитентам, срокам обращения, способам получения вознаграждения, обеспечению следующим образом.

Таблица 6.1. Классификация облигаций

Принцип классификации	Тип облигаций
В зависимости от эмитентов	Государственные Корпоративные Иностранные
В зависимости от сроков облигационных займов	Краткосрочные (до 1 года) Среднесрочные (1–5 лет) Долгосрочные (более 5 лет)
В зависимости от способов получения вознаграждения	Дисконтные Купонные (с фиксированным купоном) Купонные (с плавающим купоном)
В зависимости от обеспечения	Обеспеченные Необеспеченные

Источник: <https://finotchet.ru/articles/512/>

Облигацию характеризуют три ключевые составляющие:

1. Номинальная стоимость облигации. Представляет собой сумму, выплачиваемую кредитору при погашении облигации.
2. Купонная (установленная) ставка. Купонной ставкой называется объявленная процентная ставка по облигации. Эта ставка, которая определяется эмитентом облигации, выражается в виде процента от номинальной стоимости облигации. Если рыночная ставка отличается от установленной ставки, то приведенная стоимость облигации (текущая цена приобретения) будет отличаться от номинальной стоимости облигации. Разница между номинальной стоимостью и приведенной стоимостью будет либо дисконтом, либо премией.

Существуют следующие виды облигаций:

- с фиксированным купоном, когда купонная ставка не меняется с течением времени;
- с плавающим купоном, когда купонная ставка изменяется с течением времени;
- с нулевым купоном. По таким облигациям купоны вообще не выплачиваются. При этом такие облигации реализуются инвестору со значительной скидкой от номинальной стоимости и приносят инвестору не купонный доход, а капитальную прибыль (доход).

3. Срок погашения. Это дата, когда компания обязуется выплатить владельцу облигации ее номинальную стоимость. Сроком до погашения принято называть число лет, в течение которых эмитент обязался исполнять закрепленные требования. Датой погашения считается день, в который долг перестает существовать, т. е. дата, установленная для выкупа облигации путем выплаты ее номинальной стоимости.

Срок до погашения – это ключевой фактор при определении оценки облигации, так как, во-первых, он ограничивает временной период, в течение которого держатель предполагает получать процентные (купонные) выплаты, и обозначает число лет, оставшихся до полного возвращения долга; во-вторых, доходность облигации напрямую зависит от ее срока погашения; в-третьих, чем длиннее период, тем значительнее изменения доходности, происходящие в течение срока жизни облигации, которые заставляют колебаться цену облигации.

Стоимость облигации равняется приведенному значению денежных потоков, которые данный актив будет генерировать. Потоки денежных средств по облигации зависят от конкретных свойств облигации и состоят:

- из процентных платежей в течение срока обращения облигации и выплаты номинала при наступлении срока погашения для купонной облигации;
- выплаты номинала при наступлении срока погашения для облигации с нулевым купоном.

6.2. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

Для оценки стоимости облигаций с конечным сроком погашения учитывается два потока денежных средств: поток от процентных выплат и поток от выплаты номинала. Уравнение для оценки стоимости такой облигации будет иметь вид:

$$V = I \times PVFA_{(i,n)} + MV \times PVF_{(i,n)}$$

где V – стоимость облигации, у. д. е.;

I – размер ежегодного процентного платежа (аннуитет);

PVFA (i, n) – коэффициент приведенной стоимости процентных платежей при рыночной ставке i и количестве лет до наступления срока погашения облигации n;

MV – сумма в момент погашения (номинальная стоимость);

PVF (i, n) – коэффициент приведенной стоимости единоразового платежа, выплачиваемого при наступлении срока погашения при рыночной ставке i и количестве лет до наступления срока погашения n.

Ставка дисконтирования для приведения стоимости будущих платежей к дате оценки определяется на уровне безрисковой ставки, которой соответствует ставка по альтернативным инвестициям – доходность по депозитам на срок, соответствующий сроку действия облигации.

Рисунок 6.1. Итоги торгов по ОФЗ на 30.12.2016 г. на ММВБ

Итоги торгов, 30.12.2016

T+: Основной режим

Код	Наименование	Сделок, шт.	Объем	Срвз. цена, %	Мин.	Макс.	Последняя, %	Доходность, % годовых - последняя сделки	Дата погашения	Закрывать, %	НКД
SU29006RMFS2	ОФЗ 29006	275	1 319 516 915	107.3294	106.9	107.42	107.2	10.83		107.2	46.3
SU29011RMFS2	ОФЗ 29011	477	462 815 665	103.5271	103.1	103.7299	103.2	10.72		103.2	47.76
SU24018RMFS2	ОФЗ 24018	836	326 577 945	101.8942	101.83	101.9997	101.89	9.09		101.89	0.6
SU26219RMFS4	ОФЗ 26219	74	294 296 679	96.2527	96.0003	96.9498	96.05	8.52		96.05	19.74
SU26207RMFS9	ОФЗ 26207	185	175 025 561	99.6411	99.5002	100.3999	99.6003	8.38		99.6003	30.15
SU26212RMFS9	ОФЗ 26212	247	164 424 942	91.3173	91.0103	91.9124	91.2	8.45		91.2	28.78
SU26218RMFS6	ОФЗ 26218	148	152 380 502	100.574	100.2799	101.28	100.5799	8.61		100.5799	20.03
SU25080RMFS1	ОФЗ 25080	270	150 534 013	99.7614	99.7105	99.8599	99.765	8.34		99.765	14.6
SU52001RMFS3	ОФЗ 52001	54	118 885 514	96.923	96.8	97.05	97.05	3.09		97.05	9.56
SU29008RMFS8	ОФЗ 29008	10	111 108 394	110.065	109.875	110.3	110.3	10.67		110.3	23.44
SU24019RMFS0	ОФЗ 24019	129	93 736 934	101.5997	101.51	101.6999	101.5999	10.22		101.5994	8.75
SU26210RMFS3	ОФЗ 26210	271	60 477 507	96.5416	96.3505	96.749	96.4503	8.35		96.5742	2.98
SU26206RMFS1	ОФЗ 26206	170	43 086 702	99.6768	99.6077	99.7499	99.74	8.15		99.74	3.24
SU26211RMFS1	ОФЗ 26211	34	38 884 906	94.3992	94.0619	95.0495	94.177	8.41		94.5861	28.57
SU25081RMFS9	ОФЗ 25081	181	38 862 581	97.6476	97.627	97.7884	97.77	8.58		97.77	25.31
SU26204RMFS6	ОФЗ 26204	112	19 389 949	99.2981	99.2003	99.4298	99.2037	8.37		99.2868	21.78
SU29012RMFS0	ОФЗ 29012	42	11 217 903	102.5028	102.4999	102.6998	102.5	10.42		102.5	8.83
SU26208RMFS7	ОФЗ 26208	196	10 062 564	98.9612	98.8019	99.2221	98.8505	8.25		98.9607	24.86
SU26209RMFS5	ОФЗ 26209	46	8 500 463	97.9757	97.6501	98.3334	97.6501	8.3		97.8674	32.49
SU26214RMFS5	ОФЗ 26214	98	7 467 182	94.8093	94.5297	95.05	94.8	8.35		94.8	5.26

Итоги торгов, 30.12.2016

T+: Основной режим

Код	Наименование	Сделок, шт.	Объём	Ср. цена, %	Мин.	Макс.	Последняя, %	Доходность, % годовых - последней сделки	Дата погашения	Закр. %	НКД
SU26216RMFS0	ОФЗ 26216	109 7	123 709	96,908	96,7501	97,1498	96,9	8,33		96,9	8,08
SU26215RMFS2	ОФЗ 26215	38 2	913 160	94,2465	93,8017	94,35	93,8543	8,39		94,0908	24,55
SU29010RMFS4	ОФЗ 29010	21	910 937	113,3007	113	113,999	113	10,48		113,2066	0,65
SU46020RMFS2	ОФЗ 46020	43	792 548	86,2403	85,6503	86,92	86,2494	8,56		86,249	26,84
SU29007RMFS0	ОФЗ 29007	5	537 620	109,9428	108,99	113,649	113,649	9,99		113,649	34,89
SU29009RMFS6	ОФЗ 29009	18	532 890	112,1873	111,98	112,2789	112,2788	10,5		112,2788	12
SU26205RMFS3	ОФЗ 26205	31	404 080	98,0778	97,9002	98,3491	97,9507	8,34		98,1957	14,99
SU46021RMFS0	ОФЗ 46021	3	389 940	96,9999	96,9998	96,9999	96,9999	8,09		97	19,45
SU46019RMFS4	ОФЗ 46019	1	164 052	93	93	93	93	8,45		93	9,3
SU26217RMFS8	ОФЗ 26217	19	163 627	97,9805	97,5545	98,149	97,5545	8,31		97,6279	26,3
SU46014RMFS5	ОФЗ 46014	5	66 378	98,3373	97,5249	98,418	98,418	8,38		98,418	11,6
SU46022RMFS8	ОФЗ 46022	6	13 201	88,006	88	88,01	88,01	8,38		88,01	26,8
SU46018RMFS6	ОФЗ 46018	3	4 750	94,9898	94,9898	94,9898	94,9898	8,23		94,99	5,34
SU46005RMFS3	ОФЗ 46005	0	0	-	-	-	-	8,4		89,9747	0
SU46011RMFS1	ОФЗ 46011	0	0	-	-	-	-	9,56		102	33,15
SU46012RMFS9	ОФЗ 46012	0	0	-	-	-	-	8,19		92,25	8,99
SU46023RMFS6	ОФЗ 46023	0	0	-	-	-	-	8,27		100,2	33,09
SU48001RMFS0	ОФЗ 48001	0	0	-	-	-	-	7,2		97,8005	4,07

Источник: <http://moex.com/ru/>

Медианное значение ставки доходности – 8,39%.

Таблица 6.2. Таблица расчета ставки доходности – ставки дисконтирования облигаций

Наименование	Доходность
Альфа-Банк-5-боб	9,81%
Аптечная сеть 36.6-3-боб	9,00%
Ставка по депозитам на срок свыше 3 лет по данным ЦБ РФ	7,95%
Ставка доходности по ОФЗ на торгах на ММВБ	8,39%
Среднее значение	8,79%

Источник: расчеты Исполнителя

Размер ставки дисконтирования принят на уровне 8,79%.

Таблица 6.3. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки, руб.

Наименование	Периоды			
	01.01.– 31.12.2017	01.01.– 31.12.2018	01.01.– 31.12.2019	01.01.– 21.04.2020
Период расчета				
Цена облигации				1 000
Процентные выплаты по купону по рыночной ставке 8,6%	86	86	86	86
Период	1	2	3	3,30411
Фактор дисконтирования по ставке 8,79%	0,9192020	0,8449330	0,7766640	0,7200660
Дисконтированные доходы по купону	79,051372	72,664238	66,793104	61,925676
Текущая стоимость на дату погашения	720,07			
Текущая стоимость облигации	1000,5			

Источник: расчеты Исполнителя

6.2.1. Итоговое заключение о стоимости Объекта оценки

На основании проведенных расчетов справедливая стоимость облигации ООО "Интертехэлектро-Новая генерация", определенная в рамках доходного подхода, составляет по состоянию на дату оценки округленно **1000 руб.**

РАЗДЕЛ 7. ИТОГОВОЕ СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

Согласование результата оценки – получение итоговой оценки имущества на основании результатов, полученных с помощью различных методов оценки.

Задача согласования заключается в сведении различных результатов в единую интегрированную оценку стоимости имущества. При согласовании результатов оценки стоимости с учетом вклада каждого из них вероятность получения более точного и объективного значения стоимости объекта значительно возрастает.

Для определения справедливой стоимости облигации ООО "Интертехэлектро-Новая генерация" был использован только доходный подход, поэтому согласование результатов не требуется.

Таблица 7.1. Результаты справедливой стоимости по каждому из подходов

Подходы к оценке	Оценочный результат, руб.
Затратный	Не применялся
Сравнительный	Не применялся
Доходный	1 000


Источник: расчеты Оценщика.

Справедливая стоимость облигации ООО "Интертехэлектро-Новая генерация" по состоянию на дату оценки составляет:

1 000 (Одна тысяча) руб.

РАЗДЕЛ 8. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА И ОЦЕНЩИКА

- Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки, не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.
- В отношении объекта оценки Оценщик не имеет вещных или обязательственных прав вне договора.
- Оценщик не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, такое юридическое лицо не является кредитором или страховщиком оценщика.
- Исполнитель гарантирует невмешательство заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность Оценщика и Исполнителя, с которым Оценщик заключил трудовой договор, т.к. это может негативно повлиять на достоверность результата проведения оценки объекта оценки.
- Исполнитель не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика.
- Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки.



Арзуманов Э.В.
Оценщик
ИП Арзуманов Э.В.

РАЗДЕЛ 9. ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А. Документы Исполнителя и Оценщика

Форма № Р61003

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

**о государственной регистрации физического лица
в качестве индивидуального предпринимателя**

В Единый государственный реестр индивидуальных предпринимателей
в отношении индивидуального предпринимателя
АРЗУМАНОВ ЭЛЬМАН ВАГИФОВИЧ
фамилия, имя и (в случае, если имеется) отчество
внесена запись о приобретении физическим лицом статуса индивидуального
предпринимателя

"07" марта 2014 года
(число) *(месяц прописью)* *(год)*

за основным государственным регистрационным номером (ОГРНИП)

3	1	4	7	7	4	6	0	6	6	0	0	1	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Запись содержит сведения, приведенные в прилагаемом к настоящему свидетельству
листе записи Единого государственного реестра индивидуальных предпринимателей.

Свидетельство выдано налоговым органом Межрайонная инспекция Федеральной
налоговой службы № 46 по г. Москве
полное наименование налогового органа

"07" марта 2014 года
(число) *(месяц прописью)* *(год)*

Старший государственный налоговый инспектор

Л. Л. Гришнина
Подпись, Фамилия, инициалы





серия 77 №015538344



Форма № 2-1-Учет
Код по КНД 1122022

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ПОСТАНОВКЕ НА УЧЕТ ФИЗИЧЕСКОГО ЛИЦА В НАЛОГОВОМ ОРГАНЕ

Настоящее свидетельство подтверждает, что

АРЗУМАНОВ ЭЛЬМАН ВАГИФОВИЧ

(фамилия, имя, отчество)

пол **Мужской** дата рождения **09.02.1970**

(число, месяц, год)

место рождения **ГОР. МОСКВА**

поставлен(а) на учет в соответствии с Налоговым кодексом
Российской Федерации

с присвоением **28 февраля 2000** ИНН

(число, месяц, год)

7 7 3 3 0 4 7 9 5 1 9 6

Старший государственный
налоговый инспектор



Л. Л. Гришина

(подпись)

(фамилия, И.О.)

М.П.



серия **77** № **015538345**



Некоммерческое партнерство
«Саморегулируемая межрегиональная
ассоциация специалистов-оценщиков»
№ 0001 от «28» июня 2007 г. в едином государственном
реестре саморегулируемых организаций оценщиков

СВИДЕТЕЛЬСТВО

25 января 2008 года
дата включения в реестр

1636
№ в едином реестре

Арзуманов Эльман Вагифович

паспорт 4501 816538, выдан РОВД «Покровский-Стрешневский»
г. Москва 30.10.2001 г., код подразделения 772-089,
зарегистрирован: г. Москва, ул. Габрилевского, д. 6, корп. 2, кв. 84

является членом
Некоммерческого партнерства
«Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-
оценщиков»

Генеральный директор
НП «СМАОС»



В.Н.Бабичева



Исполнитель: ООО "Абсолют Страхование"
 1-й Таганцевский перекресток, д. 10, стр. 1
 125080, Москва, Россия
 Контактный телефон: +7 (495) 400-10-00
 Контактный факс: +7 (495) 400-10-01
 Контактный e-mail: info@absolut.ru

ПОЛИС № 022-073-000249/16
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 022-073-000249/16 от 12.08.2016г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" от 25.03.2011г. (в ред. от 14.09.2015г.) и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Арзуманов Эльман Вагифович
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	г. Москва, ул. Габричевского, д. 6, корп. 2, кв. 84
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	6 000 (Шесть тысяч) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «06» сентября 2016 г. по «05» сентября 2017 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности.</p> <p>Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за применение правил учета стоимости лизинговых активов в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВЫЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем является установленный естественным путем в силу решения арбитражного суда или признаний Страхователем факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действительным (безусловным) оценщиком в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных законодательством Российской Федерации, членом комиссии назначен оценщик на момент причинения ущерба.</p> <p>Случай признается страховым в соответствии с п. 3.2. Договора.</p>
Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Правила страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование". 2. Заявление на страхование ответственности оценщика от 12.08.2016г.

Страховщик:
ООО "Абсолют Страхование"
 Рублевский филиал комплексного страхования
 на основании Договора № 022/16 от 12.08.2016г.

М.П.
 «12» августа 2016г.



Страхователь:
Арзуманов Эльман Вагифович

(Handwritten signature)

(Арзуманов Э.В.)

«12» августа 2016г.

КОПИЯ



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 438959

Настоящий диплом выдан Арзуманову Эльману Вагифовичу (фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 10 января 2002г. по 17 июня 2002г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в Международном институте повышения квалификации и переподготовки работников кадров и специалистов Российской Федерации (наименование образовательного учреждения) по специальности «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» по программе «Профессиональная оценка экспертов и брокеров и прав собственности. Специализация «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» (наименование программы дополнительного профессионального образования).
Государственная аттестационная комиссия решением от 17 июня 2002г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Арзуманова Эльмана Вагифовича (фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере Профессиональная оценка экспертов и прав собственности (бизнеса) стоимости предприятия (бизнеса)



[Signature]
Город Москва (фамилия, имя, отчество)
Директор

МФР Диплом. 1996.

Диплом является государственными документом о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности

Регистрационный номер 1887-2А



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Андрею Владимировичу Замату (подпись и печать)

в том, что он(а) с 18-го апреля 2008 по 30-го апреля 2008 г.

повышил(а) свою квалификацию в (на) НПЭ, Эксплуатация профессиональной

профессиональной оценки (наименование образовательной организации)

по программе "Интеграция в профессиональную подготовку" (наименование программы)

в объеме 108 часов (количество часов)

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

Наименование	Количество часов	Оценка
Обязательные дисциплины	78	
Дисциплины по выбору	30	
Вспомогательные дисциплины	4	4 (зач.)

Прошел(а) стажировку (да/нет) нет (при наличии стажировки)

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



Подпись (лицензор) И.И.И. (подпись)

Секретарь И.И.И. (подпись)

Город Москва год 2008

Регистрационный номер 0807/2008

Мин. образования РФ

Свидетельство является государственным документом
о повышении квалификации

ПРИЛОЖЕНИЕ В. ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ДЛЯ ОТЧЕТА ДОКУМЕНТЫ

Рисунок 9.1. Процентные ставки по привлеченным вкладам

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях

Таблица 42.3

	Физические лица, со сроком привлечения								Нефинансовые организации, со сроком привлечения										
	до востр-бования	до 30 дней, включая до востр-бования	до 30 дней, кроме депозитов до востр-бования	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая до востр-бования	до 1 года, кроме депозитов до востр-бования	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая до востр-бования	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая до востр-бования	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
2016 год																			
январь	3,57	3,81	8,85	7,21	8,50	8,85	8,20	8,53	9,49	6,71	9,41	9,73	10,47	11,01	10,21	9,79	10,18	9,73	10,14
февраль	3,06	3,75	8,40	7,21	7,28	8,54	7,68	7,97	9,13	7,04	9,07	9,69	10,46	10,84	10,62	9,74	10,25	9,19	10,21
март	3,20	3,83	8,10	7,13	6,57	8,54	7,48	7,71	8,85	6,78	8,86	9,72	10,40	10,60	10,69	9,76	9,41	11,08	8,84
апрель	2,74	3,49	8,09	6,94	7,95	8,51	7,87	8,02	9,00	8,41	8,99	9,59	10,31	10,49	10,66	9,64	9,95	11,11	10,07
май	2,39	3,89	8,96	6,47	7,47	7,53	7,64	7,30	8,75	8,25	8,74	9,64	10,20	10,38	10,60	9,68	9,99	10,55	9,99
июнь	2,17	3,65	8,75	6,38	7,39	7,34	6,92	7,20	8,65	8,93	8,66	9,34	9,85	9,85	10,27	9,38	9,87	9,00	9,85
июль	2,22	3,14	7,87	6,20	7,21	7,33	6,78	7,06	8,34	8,00	8,33	9,18	9,57	9,66	9,93	9,20	10,82	10,08	10,42
август	2,36	3,37	7,66	6,16	7,03	7,42	6,77	7,05	8,10	8,12	8,10	9,14	9,55	9,57	9,70	9,16	9,23	12,22	9,42
сентябрь	2,41	3,43	7,27	6,05	6,90	8,84	6,00	6,18	8,07	8,81	8,09	8,89	9,29	9,35	10,01	8,01	10,49	12,58	10,96
октябрь	2,54	3,25	6,95	5,65	7,22	5,51	6,01	6,22	7,64	7,83	7,65	8,86	9,38	9,35	9,64	8,89	9,40	11,39	9,89
ноябрь	3,17	3,65	6,94	5,86	7,32	7,28	6,82	7,00	7,41	7,20	7,40	8,74	9,26	9,18	9,70	8,76	8,67	8,82	8,70
декабрь	3,34	3,67	6,90	6,41	6,91	7,08	6,50	6,90	7,56	7,95	7,57	8,65	9,33	9,36	9,59	8,71	9,13	9,45	9,15

1. ОТДЕЛЕНИЕ СТАТИСТИКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
 № 2
 (СЗ)
 СТАТИСТИЧЕСКОЕ СООБЩЕНИЕ
 БАНКА РОССИИ
 121

Источник: Бюллетень банковской статистики № 2 (285) за 2017г.

ПРИЛОЖЕНИЕ С. ДОКУМЕНТЫ, ПЕРЕДАННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ ДЛЯ ОЦЕНКИ

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.**

		Коды		
		0710001		
		31	12	2016
		79482957		
		7701633050		
		74.87		
		12300	34	
		384		

Форма по ОКУД
 Дата (число, месяц, год)
 Организация **Общество с ограниченной ответственностью "Интертехэлектро-Новая генерация"** по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика по ИНН
 Вид экономической деятельности **Предоставление прочих деловых услуг, не включенных в другие группировки; 74.15 Деятельность по управлению финансово-промышленными группами и холдинг компаниями** по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма / форма собственности по ОКОПФ / ОКФС
 Единица измерения: в тыс. рублей по ОКЕИ
 Местонахождение (адрес) по ОКЕИ
105062, Москва г, Чаллыгина ул, дом № 11

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	9 338	9 330	9 403
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	6 279 814	6 489 283	5 178 865
	Отложенные налоговые активы	1180	54 609	60 608	74 285
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	6 343 762	6 559 200	5 282 353
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	5 802	6 472	6 154
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	254 002	17 091	959 549
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	49 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 152	727	460
	Прочие оборотные активы	1260	7 255	8 711	22 453
	Итого по разделу II	1200	269 210	33 001	1 037 615
	БАЛАНС	1600	6 612 972	6 592 201	6 299 968

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	166 500	166 500	166 500
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	903 333	901 785	877 159
	Итого по разделу III	1300	1 069 833	1 068 285	1 043 659
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	4 517 451	5 042 359	3 616 169
	Отложенные налоговые обязательства	1420	7	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	4 517 458	5 042 359	3 616 169
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	232 931	-	281 724
	Кредиторская задолженность	1520	790 750	460 195	1 357 189
	Доходы будущих периодов	1530	-	1	1
	Оценочные обязательства	1540	2 000	21 361	1 226
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 025 681	481 556	1 640 140
	БАЛАНС	1700	6 612 972	6 592 201	6 299 968

Руководитель

(подпись)

Кариматов Станислав

Директор ООО "Интертехэлектро-Новая генерация"

(подпись)

генерации"

15 февраля 2017 г.

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.**

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Интертехэлектро-Новая генерация"	по ОКПО	79492957		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7701633060		
Вид экономической деятельности	Предоставление прочих деловых услуг, не исключенных в другие группировки; 74.15 Деятельность по управлению финансово-промышленными группами и холдинг компаниями	по ОКВЭД	74.67		
Организационно-правовая форма / форма собственности	/	по ОКПФ / ОКФС	12300	34	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	86 743	86 024
	Себестоимость продаж	2120	(4 468)	(3 097)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	82 275	82 927
	Коммерческие расходы	2210	-	(39)
	Управленческие расходы	2220	(70 392)	(59 050)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	11 883	33 838
	Доходы от участия в других организациях	2310	117 300	-
	Проценты к получению	2320	222 251	158 239
	Проценты к уплате	2330	(213 308)	(234 742)
	Прочие доходы	2340	278 143	176 834
	Прочие расходы	2350	(408 717)	(85 864)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7 552	38 305
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(4 494)	(6 018)
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(7)	-
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	(5 997)	(13 879)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 548	24 626

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 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	1 548	24 626
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель Каралетян Станислав Сибранович
 (подпись) (расшифровка подписи)


15 февраля 2017 г.