ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ № 40-19-ОТ

100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)

ЗАКАЗЧИК: АО «Светофор Групп»

ИСПОЛНИТЕЛЬ: ООО «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки»

ДАТА ОЦЕНКИ: 31 декабря 2018 года

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ: 12 апреля 2019 года

Москва 2019

Генеральному директору
АО «Светофор Групп»
Догаеву А. В.

Уважаемый Артем Викторович!

На основании Договора № 82 от 01 апреля 2019 г., ООО «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки», в лице Оценщика, подписавшего данный Отчет, произвел оценку рыночной стоимости 100% пакета акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н).

Выводы, содержащиеся в данном Отчете, основаны на анализе представленной Заказчиком информации, расчетах, заключениях и иной информации, приобретенной в результате исследования рынка, деловых встреч и переговоров, а также на опыте и профессиональных знаниях Оценщика.

В прилагаемом Отчете об оценке представлено подробное описание подходов и методов оценки рыночной стоимости, а также анализ всех существенных факторов. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться вне данного Отчета, а только в контексте полного его содержания.

Основываясь на имеющейся в распоряжении Оценщика информации, фактах, предположениях и мнениях, методиках оценки, примененных в настоящем Отчете, с учетом ограничительных условий и сделанных допущений, рыночная стоимость Объекта оценки, по состоянию на 31 декабря 2018 года, составляет (округленно):

Объект оценки	Рыночная стоимость, руб.
100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)	1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) руб.

По мнению оценщика, границы стоимости объекта оценки находятся в пределах 1 615 000 000 – 1 785 000 000 (Один миллиард шестьсот пятнадцать миллионов – Один миллиард семьсот восемьдесят пять миллионов) руб.

Настоящее заключение необходимо рассматривать только совместно с полным текстом настоящего Отчета.

Оценка выполнена в соответствии с действующими нормативно-правовыми актами и стандартами оценочной деятельности:

- Федеральный закон от 29.07.98 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
- 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)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326;
- Стандарты Саморегулируемой организации Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков».

Все факты, изложенные в настоящем Отчете, верны и соответствуют действительности. Настоящее заключение о рыночной стоимости предназначено исключительно для целей предполагаемого использования и на указанную дату оценки.

Генеральный директор

ООО «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки» Кандикудряков-Тигранн Н.Н.

12 апреля 2019 года

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ 6
1.1. Основные факты и выводы 6
1.2. Задание на оценку 6
1.3. Сведения о заказчике 7
1.4. Сведения об Оценщике 8
2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАТРЫ ОЦЕНКИ 10
2.1. Список стандартов оценки, использованных при определении стоимости 10
3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ 11
3.1. Общие допущения 11
3.2. Специальные допущения 12
4. ОСНОВНЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ПОНЯТИЯ 13
5. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 16
5.1. Основная информация об объекте оценки 16
5.2. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки 16
5.3. Перечень источников, информация из которых использовалась в процессе оценки 17
5.4. Реквизиты лица, которому принадлежит объект оценки 18
5.5. Информация об объекте оценки 18
5.5.1. Информация о структуре уставного (складочного) капитала и его распределении 19
5.5.2. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации в отношении владельцев долей в уставном (складочном) капитале 19
5.5.3. Информация о распределении прибыли организации 22
5.5.4. Сведения о наличии и условиях корпоративного договора 22
5.5.5. Лицензии, патенты и другие нематериальные активы 22
5.6. Информация о создании и развитии бизнеса, условиях функционирования организации 23
5.7. Информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах 24
5.8. Информация о результатах производственно-хозяйственной деятельности, финансовая информация 24
5.8.1. Общий обзор результатов деятельности компании 29
5.8.2. Оценка динамики, состава и структуры актива баланса 29
5.8.3. Оценка динамики, состава и структуры пассива баланса 30
5.8.4. Анализ ликвидности баланса 31
5.8.5. Оценка финансовой устойчивости 33
5.8.6. Анализ деловой активности 34
5.8.7. Оценка рентабельности 35
5.8.8. Выводы 36
5.9. Прогнозные данные, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки 37
6. АНАЛИЗ РЫНКА 39
6.1. Итоги развития экономики РФ по итогам 2018 года 39
6.2. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки 39
6.2.1. Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 г. и на плановый период 2019 и 2020 гг. 40
6.3. Ценообразующие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки 43
6.4. Анализ состояния и перспективы развития отрасли 43
6.4.1. Экономические показатели в целом по отрасли 49
6.5. Положение общества в отрасли 68
7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ 69
7.1. Последовательность определения стоимости 69
7.2. Методология оценки 69
7.3. Обоснование выбора подходов 72
8. ОЦЕНКА ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ 74

8.1. Методика расчета 74
8.2. Прогнозирование макроэкономических показателей 74
8.3. Определение периода прогнозирования 76
8.4. Выбор денежного потока 76
8.5. Определение ставки дисконтирования 77
8.6. Прогноз выручки 81
8.7. Прогноз затрат 83
8.7.1. Условно-переменные расходы 90
8.7.2. Условно-постоянные расходы 94
8.7.3. Прочие доходы и расходы компании 94
8.8. Прогноз капитальных вложений и амортизации 94
8.9. Прогноз чистой прибыли 98
8.10. Прогноз собственного оборотного капитала 101
8.11. Определение темпов роста в постпрогнозном периоде 109
8.12. Внесение итоговых поправок 110
9. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ 112
9.1. Процедура согласования 112
9.2. Корректировка на степень контроля и ликвидности объекта оценки 112
9.2.1. Корректировка на степень контроля 112
9.2.2. Определение скидки на недостаточную ликвидность 113
10. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ 116
Приложение 1. ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА И ОЦЕНЩИКА 117

1. ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Общая информация, идентифицирующая объект оценки	
Наименование объекта оценки	100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке Объекта оценки[1]	
Сравнительный подход, руб.	Обоснованно не применялся
Доходный подход, руб.	1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) руб.
Затратный подход, руб.	Обоснованно не применялся
Итоговая величина стоимости объекта оценки с учетом итоговых корректировок	
100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)	1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) руб.
Основания для проведения оценки	Договор № 82 от 01 апреля 2019 г.
Дата составления отчета	12 апреля 2019 года
Порядковый номер отчета	40-19-ОТ

1.2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Задание на оценку	
Объект оценки (описание объекта оценки, позволяющее осуществить его идентификацию)	100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)
Имущественные права на объект оценки	Право собственности принадлежит Заказчику. Ограничения (обременения) не зарегистрированы.
Цель оценки	Определение рыночной стоимости.
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Определение рыночной стоимости Объекта оценки для совершения сделки купли-продажи. Результаты оценки могут быть использованы исключительно для целей, указанных в задании.
Вид определяемой стоимости	Рыночная стоимость.
Дата оценки	31 декабря 2018 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	• Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях. • Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете или письменно подтвержденных Заказчиком. • Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в Отчете, считаются достоверными. Однако оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации.

[1] Рыночная стоимость, полученная каждым подходом, отдельно не перемножается на долю владения. Данная операция осуществляется только для согласованной рыночной стоимости 100% пакета акций.

Задание на оценку	
	• Ни клиент, ни оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. • От оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда. • Все прогнозы и допущения, сделанные в тексте Отчета, базируются на существующей рыночной ситуации, объеме и достоверности имеющейся в распоряжении оценщика информации. Мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную стоимость объекта. • Отчет об оценке содержит профессиональное, субъективное мнение оценщика относительно рыночной стоимости Объекта оценки как наиболее вероятной цене, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете. • В соответствии со статьёй 12 Федерального закона от 29.07.98 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»: «Итоговая величина рыночной стоимости Объекта оценки, указанная в Отчете, составленном по основаниям и в порядке, которые предусмотрены настоящим Федеральным законом, признается *достоверной и рекомендуемой* для целей совершения сделки с Объектом оценки, если в порядке, установленном законодательством РФ, или в судебном порядке не установлено иное».
Рекомендуемый период применения результатов оценки	Согласно ст. 12 ФЗ № 135-ФЗ от 29.07.1998 «итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, определенная в отчете является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета».

1.3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ

Собственник объекта оценки	
Полное наименование	Акционерное общество «Светофор Групп»
Краткое наименование	АО «Светофор Групп»
Почтовый адрес / Адрес место нахождения	Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н
ИНН	7814693830
ОГРН	№1177847196141 от 05.06.2017
Банковские реквизиты	Р/сч. 40702810403260000115 Корр. счет: 30101810300000000707 Филиал №7806 Банка ВТБ (публичное акционерное общество) в г. Санкт-Петербурге Место нахождения: 190000, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д. 29. БИК: 044030707
Генеральный директор Акционерного общества «Светофор Групп»	Артем Викторович Догаев

1.4. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Оценщик	
Фамилия, Имя, Отчество	Воропаев Дмитрий Анатольевич
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (105066, Москва, 1-й Басманный переулок, дом 2А). Включен в реестр оценщиков за регистрационным № 009142
Документы, подтверждающие получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №001664-3 от 29.12.2017 «Оценка бизнеса», квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №001663-1 от 29.12.2017 «Оценка недвижимости»
Сведения о страховании гражданской ответственности Оценщика	Страховой полис ООО СК «Согласие» страхования профессиональной ответственности оценщика № 2021199-0692076/1800 от 24.07.2018, период страхования – с 04.08.2018 по 03.08.2019, лимит ответственности составляет 3 000 000 (Три миллиона) руб.
Стаж оценочной деятельности	более 10 лет
Почтовый адрес	123100, Пресненская набережная, дом 12, ММДЦ "Москва Сити", башня "Федерация", этаж 45, офис 82
Адрес местонахождения	347905, Ростовская область, город Таганрог, улица Социалистическая д.2, офис 411А
Номер контактного телефона	8 (800) 5500448, 89185979777, 89054555509
Адрес электронной почты	mczashitatag@mail.ru
Юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор	
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки»
Краткое наименование	ООО «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки»
Адрес местонахождения	347905, Ростовская область, город Таганрог, улица Социалистическая д.2 офис 411А
Дата государственной регистрации	01.09.2009
ОГРН	1096154003351 от 01.09.2009
ИНН/КПП	6154561984/615401001
Банковские реквизиты	р/с 40702810628050006151 в Банк ВТБ (ПАО) к/с 30101810703490000758 БИК 040349758
Сведения о страховании ответственности организации	Гражданская ответственность юридического лица застрахована САО «ВСК», страховой полис №18011В4001570 от 01.10.2018, срок действия договора (полиса): с 01.11.2018 по 31.10.2019, страховая сумма 30 000 000 (Тридцать миллионов) руб.
Генеральный директор	Кандикудряков-Тигранн Николай Николаевич
Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке организациях и специалистах	
К проведению оценки привлекался сторонний специалист: Гимельберг Элла Феликсовна Стаж работы: с 1999 года, Эксперт по инвестициям и стратегическому развитию Выпускник президентской программы подготовки управленческих кадров по специальности «Менеджер инновационного бизнеса», 2005 год (средний балл 5.0). Выпускник Государственной академии специалистов инвестиционной сферы по специальности «Оценка предприятия (бизнеса»», 2006 год (средний балл 5.0). Специализация на акселерации высокотехнологичных проектов, экспертиза проектов для ГК «Роснано», ФРИИ и инвестиционных фондов на прединвестиционном этапе, проведение Due diligence	
Сведения о независимости Оценщика и юридического лица, с которым у Оценщика заключен трудовой Договор	
Сведения о независимости оценщика:	• Оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. • Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки.

	• Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. • Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. • Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор:	• Общество подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». • Общество подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. • Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАТРЫ ОЦЕНКИ

2.1. СПИСОК СТАНДАРТОВ ОЦЕНКИ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ

Применение Федеральных Стандартов Оценки (ФСО №№1-3, 7, 8, 10) обусловлено тем, что оценочная деятельность осуществляется на территории Российской Федерации и является обязательным к применению при осуществлении оценочной деятельности субъектами оценочной деятельности.

Оценка выполнена в соответствии с действующими нормативно-правовыми актами и стандартами оценочной деятельности:

- Федеральный закон от 29.07.98 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
- 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)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326;
- Свод стандартов саморегулируемой организации Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков».

3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ

3.1. ОБЩИЕ ДОПУЩЕНИЯ

Следующие допущения и ограничивающие условия являются неотъемлемой частью данного отчета.

- Оценка производилась исходя из условия достоверности предоставленной Заказчиком информации, характеризующей количественные и качественные характеристики объекта оценки и элементов, входящих в состав объекта оценки, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки объекта оценки.
- В рамках оказания услуг по оценке оценщик не проводил юридическую экспертизу правового положения объекта оценки. Оценщик не проводил инвентаризацию объекта оценки или его составных частей. Оценщик не проводил специальных экспертиз.
- Углубленный юридический анализ правоустанавливающих документов и имущественных прав выходит за пределы профессиональной компетенции Оценщика, и он не несет ответственности за связанные с этим вопросы. Право оцениваемой собственности считается достоверным и достаточным для рыночного оборота.
- При использовании информации, полученной из сторонних источников (общедоступные источники отраслевой и статистической информации), Оценщик исходил из принципа достоверности этой информации. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому приводит ссылки на источники информации.
- Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку.
- От Оценщика не требуется проведения дополнительных работ, дачи показаний или присутствия на судебных разбирательствах относительно имущества или имущественных прав, связанных с объектом оценки, если только об этом не будет заключено специальное соглашение.
- Все прогнозы и допущения, сделанные в тексте Отчета, базируются на существующей рыночной ситуации, объеме и достоверности имеющейся в распоряжении оценщика информации. Мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную стоимость объекта.
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщика относительно рыночной стоимости Объекта оценки как наиболее вероятной цене, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.
- Все расчеты, выполняемые для целей подготовки настоящего Отчета, производятся в программе Microsoft Office Excel. Числовая информация приводится в Отчете в удобном для восприятия виде, в том числе, округленном. Сами расчеты выполняются с более высокой точностью в соответствии с внутренней архитектурой указанной программы, если иное прямо не указывается в Отчете. В этой связи, при пересчете показателей итоговые значения могут несколько отличаться.
- Расчеты и выводы, полученные оценщиком, основаны на имеющейся в его распоряжении информации, а также устной информации, полученной на основе интервью с ответственными представителями Заказчика.
- Содержащееся в настоящем Отчете итоговое значение стоимости действительно только по состоянию дату оценки.

- Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.
- Ни в настоящем времени, ни в перспективе оценщик не имеет заинтересованности, или какой бы то ни было предвзятости, как применительно к оцениваемому имуществу, а также к сторонам, имеющим к нему отношение.
- Иные сведения, необходимые для полного и недвусмысленного толкования результатов проведения оценки объекта оценки не выявлены.
- Кроме оговоренных выше общих допущений в тексте отчета оговариваются специальные допущения. Заказчиком предоставлена частично неаудированная бухгалтерская отчетность. Оценщик не выявил признаков ее недостоверности и производит оценку рыночной стоимости в допущении о том, что представленная отчетность является достоверной.
- Приложения к настоящему отчету являются неотъемлемой частью отчета и не могут использоваться вне его контекста, так же, как и настоящий отчет не может трактоваться и использоваться вне контекста приложений.
- От Оценщика не требуется приводить свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться итоговый результат оценки стоимости объекта оценки.

3.2. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Специальные допущения отсутствуют.

4. ОСНОВНЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ПОНЯТИЯ

Объекты оценки – объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

К объектам оценки относятся:

- отдельные материальные объекты (вещи);
- совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
- право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- права требования, обязательства (долги);
- работы, услуги, информация;
- иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цена объекта оценки - денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки.

Стоимость объекта оценки - это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

Рыночная стоимость объекта оценки - наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства. (Федеральный закон от 29.08.98г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», действующий в редакции на дату оценки).

Итоговая величина стоимости – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Подход к оценке - это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Метод оценки - последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки

Допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Установление затрат – определение денежного выражения величины ресурсов, требуемых для создания или производства объекта оценки, либо цены, уплаченной покупателем за объект оценки.

Наиболее эффективное использование объекта оценки – это такое использование объекта оценки, при котором его стоимость будет наибольшей.

Срок экспозиции объекта оценки рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий.

Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

Сравнительный) подход - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

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

Доходный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Предприятием, как объектом прав, признается имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности. Предприятие в целом, как имущественный комплекс, признается недвижимостью. В состав предприятия, как имущественного комплекса, входят все виды имущества, предназначенные для его деятельности, включая земельные участки, здания, сооружения, оборудование, инвентарь, сырье, продукцию, права требования, долги, а также права на обозначения, индивидуализирующее предприятие, его продукцию, работы и услуги (фирменное наименование, товарные знаки, знаки обслуживания) и другие исключительные права (Ст. 132 Гражданского кодекса РФ от 21.10.94 (в действующей редакции)).

К недвижимым вещам (недвижимое имущество, недвижимость) относятся земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты и все, что прочно связано с землей, то есть объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно, в том числе леса, многолетние насаждения, здания, сооружения. Законом к недвижимым вещам может быть отнесено и иное имущество (Ст. 130 ГК РФ).

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

Чистые активы - это величина, определяемая как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. Объекты бухгалтерского учета, учитываемые организацией на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету не принимаются (Приказ Минфина России от 28 августа 2014 г. N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов»).

Собственный капитал - доля собственников в капитале предприятия за вычетом всех обязательств.

Скорректированная балансовая стоимость - балансовая стоимость предприятия после внесения изменений и дополнений в статьи актива и пассива баланса. Корректировка производится оценщиком для определения стоимости предприятия.

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

Коэффициент капитализации – это норма дохода, которая отражает взаимосвязь между чистым операционным доходом и общей стоимостью или ценой собственности.

Безрисковая ставка доходности — ставка доходности инвестиций при вложении денежных средств в наиболее надежные активы.

Оцениваемые права. Целью оценки является определение рыночной стоимости права собственности на имущество. Право собственности в соответствии с Гражданским кодексом (ст. 209 ГК РФ) включает право владения, пользования и распоряжения своим имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права, и интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам; передавать им, оставаясь собственником, право владения, пользования и распоряжения имуществом; отдавать имущество в залог и отчуждать его другими способами, распоряжаться им иным образом.

Бухгалтерский баланс – документ бухгалтерского учета, который в обобщенном денежном выражении дает представление о финансовом состоянии дел фирмы на определенную дату. По своему строению бухгалтерский баланс - двухсторонняя таблица, где левая сторона (актив) отражает состав и размещение хозяйственных средств, а правая — (пассив) отражает источники образования хозяйственных средств и их целевое назначение. В бухгалтерском балансе должно присутствовать

обязательное равенство актива и пассива. Основным элементом бухгалтерского баланса является балансовая статья, которая соответствует конкретному виду имущества, обязательств, источнику формирования имущества.

Балансовые счета – счета бухгалтерского учета, показатели которых отражаются в бухгалтерском балансе. Кроме них существуют забалансовые счета, показатели которых не отражены в балансе.

Забалансовые счета – счёта, предназначенные для обобщения информации о наличии и движении ценностей, не принадлежащих хозяйствующему субъекту, но временно находящихся в его пользовании или распоряжении, а также для контроля за отдельными хозяйственными операциями. Забалансовые счета не корреспондируют с балансовыми счетами.

Скорректированная балансовая стоимость – величина балансовой стоимости, которая получается после того, как одна или несколько статей активов или обязательств увеличиваются, или сокращаются по сравнению с соответствующими записями в бухгалтерской отчетности.

Скорректированные чистые активы – сумма скорректированной балансовой стоимости активов после вычитания из них скорректированной балансовой стоимости обязательств.

Денежный поток для собственного капитала – денежный поток, на основе которого определяется рыночная стоимость собственных средств предприятия. Денежный поток на собственный капитал отражает в своей структуре планируемый способ финансирования стартовых и последующих инвестиций в предприятие.

Бездолговой денежный поток – денежный поток, получаемый инвесторами, предоставившими акционерный капитал и банковские кредиты.

Модель оценки капитальных активов (модель CAPM) – модель расчета ставки дисконтирования для денежного потока на собственный капитал.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – модель расчета ставки дисконтирования для денежного потока на инвестированный капитал.

Систематический риск – риск, который характерен для всех ценных бумаг и не может быть устранен за счет диверсификации.

Бета – показатель систематического риска акций, характеризующий степень риска, с которым связано владение теми или иными акциями.

Контроль – полномочия осуществлять управление предприятием и определять его политику.

Премия за контроль – величина или доля в процентах, на которую пропорциональная стоимость контрольного пакета акций предприятия превышает пропорциональную стоимость пакета акций, не являющегося контрольным.

Скидка за меньшую долю – величина или доля в процентах, на которую уменьшается пропорциональная доля стоимости 100% акций предприятия, чтобы отразить отсутствие некоторых или всех полномочий по контролю.

Скидка на недостаточную ликвидность – абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли собственного капитала компании, которая отражает недостаточную ликвидность ее ценных бумаг.

Срок экспозиции объекта оценки – расчетный период с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Итоговая стоимость объекта оценки – величина стоимости объекта оценки, определенная путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

5. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

5.1. ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ

Таблица 1. Основная информация об объекте оценки

	Описание
Объект оценки	100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)
Права на Объект оценки, учитываемые при определении стоимости Объекта оценки	Право собственности принадлежит Заказчику. Ограничения (обременения) не зарегистрированы.
Полное наименование	Акционерное общество «Светофор Групп»
Краткое наименование	АО «Светофор Групп»
Почтовый адрес / Адрес место нахождения	Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н
ИНН	7814693830
ОГРН	№1177847196141 от 05.06.2017
Банковские реквизиты	Р/сч. 40702810403260000115 Корр. счет: 30101810300000000707 Филиал №7806 Банка ВТБ (публичное акционерное общество) в г. Санкт-Петербурге Место нахождения: 190000, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д. 29. БИК: 044030707
Генеральный директор Акционерного общества «Светофор Групп»	Артем Викторович Догаев
Балансовая стоимость объекта оценки, руб.	Собственником объекта оценки является физическое лицо.
Иные сведения, необходимые для полного и недвусмысленного толкования результатов проведения оценки Объекта оценки.	Иные сведения, необходимые для полного и недвусмысленного толкования результатов проведения оценки Объекта оценки не выявлены.

Источник информации: данные Заказчика

5.2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В ходе работы по оценке использовались следующие документы:

- Устав АО «Светофор Групп» (утвержден решением единственного акционера АО «Светофор Групп» № 3/18 от 20.07.2018);
- Свидетельство о внесении записи в реестр участников проекта о присвоении статуса участника проекта создания и обеспечения функционирования инновационного центра «Сколково» серия 10 № 0002297 от 17.03.2015;
- Бухгалтерская отчетность «АО Светофор Групп» за 2015-2018 гг.;
- Ежеквартальный отчет АО «Светофор Групп» за 4 кв. 2018 года;
- Проект инвестиционного меморандума ПАО «Светофор Групп»;
- Презентация АО «Светофор Групп»;
- Уведомление ПАО «Московская биржа» № 99-06/61 от 05.02.2019;
- Проспект акций ПАО «Светофор Групп» от 24.01.2019.

Копии перечисленных выше документов прилагаются к настоящему Отчету. Заверенные Заказчиком копии хранятся в архиве Оценщика.

5.3. ПЕРЕЧЕНЬ ИСТОЧНИКОВ, ИНФОРМАЦИЯ ИЗ КОТОРЫХ ИСПОЛЬЗОВАЛАСЬ В ПРОЦЕССЕ ОЦЕНКИ

1. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 №51-ФЗ (ред. от 29.07.2017).
2. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 30.11.1994 №51-ФЗ (ред. от 28.03.2017).
3. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 31.07.1998 №146-ФЗ (ред. от 18.07.2017).
4. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 №117-ФЗ (ред. от 29.07.2017).
5. Федеральный закон от 29.07.98 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
6. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» (утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297);
7. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
8. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
9. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326;
10. Свод Стандартов саморегулируемой организации Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков»;
11. Белокрыс А.М., Болдырев В.С., Олейник Т.Л., Зарубин В.Н., Нейман Е.И., Склярова Е.Н, Страхов Ю.И., Ушаков Е.П., Федоров А.Е., Школьников Ю.В. «Основы оценки стоимости недвижимости», Международная академия оценки и консалтинга, М. – 2004;
12. Валдайцев С.В., «Оценка бизнеса». 2-е изд. — М.: Проспект, 2004
13. Грязнова А. Г., Федотова М. А., «Оценка недвижимости. Учебник» – 2-е изд., переработанное и доп. М. 2008. 560 с.;
14. Грязнова А.Г., Федотова М. А, Эскиндаров М.А. «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» - М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. – 544 с.
15. Дамодаран А. «Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов», Изд-во «Альпина Бизнес Бук», 2008;
16. Джеймс Р. Хитчнер «Три подхода к оценке стоимости бизнеса», Изд-во «Маросейка», 2008;
17. Есипов В.Е., Маховикова Г.А. «Оценка бизнеса. Полное практическое руководство», Изд-во Эксмо, 2008;
18. Каминский А.В., Страхов Ю.И., Трейгер Е.М., «Анализ практики оценки недвижимости», Международная академия оценки и консалтинга, М. – 2004;
19. Кузьминов Н.Н., «Оценка и страхование коммерческой и промышленной недвижимости в Российской Федерации». М., 2007. – 144 с.;
20. Рутгайзер В.М. «Оценка рыночной стоимости недвижимости», Изд-во «Дело», М. – 1998;

Помимо перечисленных выше данных, Оценщик использовал ряд иных, о которых говорится непосредственно в тексте настоящего Отчета с указанием источников их получения.

5.4. РЕКВИЗИТЫ ЛИЦА, КОТОРОМУ ПРИНАДЛЕЖИТ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ

Таблица 2. Описание лица, которому принадлежит объект оценки

Собственник объекта оценки	
Фамилия, имя, отчество	Артем Викторович Догаев
ИНН	781422299800
Паспортные данные	Не раскрываются по решению собственника объекта оценки

Источник: данные Заказчика

5.5. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ[2]

Объектом оценки является 100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н).

Общество является коммерческой организацией, обладает правами и обязанностями самостоятельного юридического лица. Уставный капитал общества разделен на определенное количество акций, удостоверяющих права и обязанности его акционеров. Имущество общества обособлено от имущества его акционеров и учитывается на самостоятельном балансе общества.

Общество приобретает права и обязанности юридического лица с даты его государственной регистрации. Общество утрачивает права и обязанности юридического лица с даты внесения записи о ликвидации общества в ЕГРЮЛ РФ. Целью общества является получение прибыли путем осуществления самостоятельной хозяйственной деятельности.

Обзор деятельности

ООО «ПДД.ТВ» создано в 2010 году и преобразовано в АО «Светофор Групп» в 2017 году. История компании начинается в 1989 году, когда был создан первый в СССР кооператив «Светофор» для обучения водителей категории «В».

Сегодня ПАО «Светофор Групп» является крупнейшим оператором образовательных услуг по подготовке водителей, включена в сектор «Роста» Биржи ММВБ, и имеет статус резидента Фонда Сколково за передовые разработки в области дистанционного обучения. Особый статус компании, резидента Фонда Сколково, дает компании существенные налоговые льготы: ставка налога на прибыль, НДС и имущественные налоги составляет 0% до 2025 года.

ПАО «Светофор Групп» объединяет 67 учебных центров в Санкт-Петербурге, Ленинградской области, Москве, Подольске, Нижнем Новгороде, Курске и Челябинске. Компания оказывает услуги по обучению водителей транспортных средств всех категорий в РФ под брендом «Светофор», который представлен на рынке образовательных услуг с 1989 года, с использованием собственной федеральной сети учебных центров в РФ и новейшей технологичной IT платформе по дистанционному теоретическому обучению.

IT платформа - полностью интерактивная онлайн система обучения, учитывающая и анализирующая в режиме реального времени индивидуальные психофизиологические особенности пользователей. Эта платформа была разработана для предоставления удобного и высококачественного образовательного сервиса для водителей, как для продаж в рамках собственной сети, так и в сетях партнеров - сторонних образовательных центров.

[2] Информация приводится в соответствии с уставом общества (раздел 3 «Правовой статус общества» и раздел 7 «Права и обязанности акционеров – владельцев обыкновенных акций общества»).

5.5.1. ИНФОРМАЦИЯ О СТРУКТУРЕ УСТАВНОГО (СКЛАДОЧНОГО) КАПИТАЛА И ЕГО РАСПРЕДЕЛЕНИИ

Уставный капитал ПАО «Светофор Групп» составляет 24 815 000 (Двадцать четыре миллиона восемьсот пятнадцать тысяч) рублей и разделен на 2 481 500 привилегированных (10%) и 22 333 500 обыкновенных акций (90%).

Пакет акций в размере 100% принадлежат Артему Викторовичу Догаеву.

5.5.2. ИНФОРМАЦИЯ О ПРАВАХ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ УЧРЕДИТЕЛЬНЫМИ ДОКУМЕНТАМИ ОРГАНИЗАЦИИ В ОТНОШЕНИИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ДОЛЕЙ В УСТАВНОМ (СКЛАДОЧНОМ) КАПИТАЛЕ

Правовой статус общества

Общество приобретает права юридического лица с момента государственной регистрации. Общество создано без ограничения срока своей деятельности.

Общество является собственником переданного ему акционерами имущества и денежных средств. Акционеры имеют предусмотренные законом и учредительными документами общества обязательственные права по отношению к обществу. Общество отвечает по своим обязательствам всем своим имуществом.

Акционеры не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционеры общества, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам общества в пределах стоимости неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

Если несостоятельность (банкротство) общества вызвана действиями (бездействием) его акционеров или других лиц, которые имеют право давать обязательные для общества указания либо иным образом имеют возможность определять его действия, то на указанных акционеров или других лиц в случае недостаточности имущества общества может быть возложена субсидиарная ответственность по его обязательствам.

Несостоятельность (банкротство) общества считается вызванной действиями (бездействием) его акционеров или других лиц, которые имеют право давать обязательные для общества указания либо иным образом имеют возможность определять его действия, только в случае, если они использовали указанные право и (или) возможность в целях совершения обществом действия, заведомо зная, что вследствие этого наступит несостоятельность (банкротство) общества.

Общество вправе в установленном порядке открывать расчетный, валютный и другие счета в банковских учреждениях. Общество вправе иметь штампы и бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства индивидуализации. Общество имеет круглую печать со своим фирменным наименованием на русском языке и указанием на место нахождения общества.

Общество для достижения своих целей вправе от своего имени совершать сделки, приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права и исполнять обязанности.

Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе. Общество осуществляет владение, пользование и распоряжение находящимся в его собственности имуществом самостоятельно в соответствии с целями своей деятельности и назначением имущества.

Общество вправе совершать любые действия, не запрещенные действующим законодательством. Деятельность общества не ограничивается оговоренной в уставе. Сделки, выходящие за пределы уставной деятельности, но не противоречащие закону, признаются действительными.

Права акционеров – владельцев обыкновенных акций общества

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности 1 (одну) целую обыкновенную акцию Общества, имеют 1 (один) голос при голосовании на Общем собрании акционеров. Дробная обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру – ее владельцу соответствующую часть голоса.

Каждая обыкновенная именная акция Общества предоставляет акционеру – ее владельцу одинаковый объем прав, в том числе:

- право участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать лично либо через представителя в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции с числом голосов, соответствующим количеству принадлежащих ему обыкновенных акций Общества;
- право на получение дивиденда из чистой прибыли Общества;
- право на получение части имущества Общества в случае его ликвидации;
- право требовать в установленных законом случаях и порядке выкупа Обществом всех или части принадлежащих ему акций;
- преимущественное право приобретения размещаемых Обществом посредством закрытой подписки дополнительных обыкновенных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих ему акций данной категории;
- при осуществлении преимущественного права приобретения размещаемых Обществом дополнительных акций Общества и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции Общества, право по своему усмотрению оплатить такие размещаемые эмиссионные ценные бумаги Общества деньгами, если решение, являющееся основанием для размещения таких эмиссионных ценных бумаг, предусматривает их оплату неденежными средствами;
- право в установленном законом порядке требовать от держателя реестра акционеров Общества подтверждения его прав на принадлежащие ему акции Общества путем выдачи выписки из реестра акционеров Общества, которая не является ценной бумагой;
- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих право требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в список лиц, имеющих право требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций;
- право требовать предоставления ему Обществом выписки из списка лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых Обществом дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, содержащей данные об этом акционере, или справки о том, что он не включен в такой список лиц;
- право доступа к документам Общества, определенным Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- право беспрепятственного доступа к информации (материалам), подлежащей обязательному предоставлению акционеру в связи с реализацией им права на участие в Общем собрании акционеров Общества, при подготовке к его проведению;
- право в установленном законом порядке обжаловать в суд решение, принятое Общим собранием акционеров с нарушением требований закона и настоящего Устава, в случае, если он не принимал участия в Общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и указанным решением нарушены его права и законные интересы;
- право оспаривать от имени Общества совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным законодательством, и требовать применения последствий их

недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;

- право требовать, действуя от имени Общества, возмещения причиненных Обществу убытков в случаях, установленных законодательством Российской Федерации;
- иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации, Уставом и решениями Общего собрания акционеров, принятыми в соответствии с его компетенцией.

Акционеры Общества имеют преимущественное право приобретения акций Общества, отчуждаемых другими акционерами.

Акционеры – владельцы привилегированных акций не имеют права голоса на общем собрании акционеров, кроме следующих случаев:

- при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества;
- При решении вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров – владельцев привилегированных акций. Решение о внесении таких изменений и дополнений считает принятым, если за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров – владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров – владельцев привилегированных акций, права по которым ограничиваются.

Акционеры – владельцы привилегированных акций имеют прав участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям. Право акционеров – владельцев привилегированных акций участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере.

Обязанности акционеров

Обязанности акционеров определяются законодательством Российской Федерации и Уставом. Акционеры Общества, в частности, обязаны:

- Соблюдать и выполнять требования закона, устава общества и решений общего собрания акционеров общества;
- Оплачивать акции при их размещении в сроки, порядке и способами, предусмотренными законодательством РФ, уставом общества и решением об их размещении;
- Не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности общества;
- Участвовать в принятии корпоративных решений, без которых общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;
- Не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда обществу;
- Содействовать обществу в достижении целей его деятельности;
- Информировать общество о совей заинтересованности в совершении обществом сделки с предоставлением информации о юридических лицах, в которых они владеют самостоятельно или совместно со своим аффилированным лицом (лицами) 50 или более процентами голосующих акций (долей, паев), о юридических лицах, в органах управления которых они занимают должности, об известных им совершаемых или предполагаемых сделках, в которых они могут быть признаны заинтересованными лицами;
- Предоставлять обществу информацию о себе и своих аффилированных лицах, а также иную информацию, сведения и документы, необходимые обществу для исполнения требований законодательства РФ и достижения обществом своих целей.

Акционеры Общества обладают также другими правами и имеют иные обязанности, предусмотренные уставом общества и действующим законодательством РФ.

5.5.3. ИНФОРМАЦИЯ О РАСПРЕДЕЛЕНИИ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИИ

Согласно информации, предоставленной Заказчиком, по состоянию на дату оценки по итогам деятельности компании за год дивиденды обществом не начислялись и не выплачивались.

5.5.4. СВЕДЕНИЯ О НАЛИЧИИ И УСЛОВИЯХ КОРПОРАТИВНОГО ДОГОВОРА

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора необходимо приводить в случае, если такой договор определяет объем правомочий участника акционерного общества, отличный от объема правомочий, присущих его доле согласно законодательству. В данном случае участником и единственным акционером общества является Догаев Артем Викторович.

5.5.5. ЛИЦЕНЗИИ, ПАТЕНТЫ И ДРУГИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

По состоянию на дату оценки нематериальные активы АО «Светофор Групп» 75 129 тыс. руб.

Для завоевания и удержания лидерства на рынке образовательных услуг для водителей компания с 2014 года активно развивает инновационную IT-платформу. Запуск дистанционного обучения был осуществлен в 2015 году. Сейчас в разработку этой платформы вложено более 100 млн. руб. Балансовая стоимость нематериальных активов составляет 75,129 млн. руб.

Разрабатываемая IT-платформа позволит проводить обучение не только водителей автомобилей и мотоциклов, а также обучение на управление любым земным, водным и авиационным транспортом, проводить регулярную переаттестацию водителей такси, общественного и грузового транспорта, создавать психологический портрет водителя (стрессоустойчивость, уровень агрессии, дефицит внимания, склонность к риску и проч.). Поэтому дальнейшее развитие онлайн платформы дистанционного обучения и анализа психофизиологических особенностей каждой отдельной личности в процессе обучения позволит компаний предложить новые высокомаржинальные услуги, включая услуги B2B (Business-to-Business, услуги, предоставляемые другим юридическим лицам).

Согласно Проспекту акций ПАО «Светофор Групп» от 24.01.2019 по состоянию на 31.12.2017 на балансе компании числились следующие виды нематериальных активов:

Таблица 3. Нематериальные активы АО «Светофор Групп»

Наименование группы объектов нематериальных активов	Первоначальная (восстановительная) стоимость, руб.	Сумма начисленной амортизации, руб.
Отчетная дата: **31 декабря 2015 г.**		
Система дистанционного обучения слушателей с использованием учебной анимации и 3-d графики «ПДД.ТВ»	***10 000 000,00***	***10 000 000,00***
Итого:	***10 000 000,00***	***10 000 000,00***
Отчетная дата: **31 декабря 2016 г.**		
Система дистанционного обучения слушателей с использованием учебной анимации и 3-d графики «ПДД.ТВ»	***10 000 000,00***	***10 000 000,00***
Адаптивная система теоретического дистанционного обучения водителей с использованием учебной анимации	***63 200 000,00***	***8 777 777,80***
Итого:	***73 200 000,00***	***18 777 777,80***
Отчетная дата: **31 декабря 2017 г.**		
Система дистанционного обучения слушателей с использованием учебной анимации и 3-d графики «ПДД.ТВ»	***10 000 000,00***	***10 000 000,00***
Адаптивная система теоретического дистанционного обучения водителей с использованием учебной - анимации	***63 200 000,00***	***34 479 111,00***
Разработка - Веб служба и мобильное приложение (et-tech), предназначенные для онлайн-обучения теоретическим навыкам будущих водителей и заказа	***40 506 500,00***	***10 126 625,00***

Наименование группы объектов нематериальных активов	Первоначальная (восстановительная) стоимость, руб.	Сумма начисленной амортизации, руб.
обучения практическому вождению на учебном автомобиле, с использованием технологий искусственного интеллекта (нейросетей), автоматизации процессов, интерактивной анимации и 3D графики		
Итого:	***113 706 500,00***	***54 605 736,80***

Источник: данные Заказчика, Проспект акций ПАО «Светофор Групп» от 24.01.2019

5.6. ИНФОРМАЦИЯ О СОЗДАНИИ И РАЗВИТИИ БИЗНЕСА, УСЛОВИЯХ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

АО «Светофор Групп» берет свое начало с 2010 года как Общество с ограниченной ответственностью "ПДД.ТВ". 05 июня 2017 г. создано Акционерное общество «Светофор Групп» путем реорганизации в форме преобразования из Общества с ограниченной ответственностью "ПДД.ТВ".

АО «Светофор Групп» является полным правопреемником реорганизованной компании. За 8 лет компания накопила большой опыт в методах обучения будущих водителей. С момента основания компания выросла в 10 раз и представлена в различных субъектах РФ. Сейчас основное направление деятельности компании – это технологическое развитие дистанционных образовательных моделей с применением анализа поведенческих характеристик будущих водителей, с использованием методов искусственного интеллекта в процессе их обучения в режиме реального времени.

Компания была первой на рынке Санкт-Петербурга и Ленинградской области, которая внедрила в процесс обучения дистанционное обучение в режиме реального времени с возможностью общения с преподавателем в процессе лекции.

В 2011 году компания провела акцию совместно с компанией «Групон» по продажам услуг по подготовке водителей с применением дистанционного курса обучения теоретическим навыкам в режиме реального времени. Такая акция была признана компанией «Групон» лучшей в мире по объемам продаж в период действия акции, что подтвердило высокий спрос населения на предоставление качественно новой модели обучения водителей.

За научные разработки в области современных дистанционных образовательных технологий по подготовке водителей АО «Светофор Групп» в лице правопредшественника в 2015 г. получила статус резидента Инновационного Центра «Сколково» (Москва). Разработки компании сразу находят применение на практике, на базе федеральной сети образовательных центров. Сейчас около 40% учащихся образовательных центров, сотрудничающих с АО «Светофор Групп» проходят теоретическое обучение дистанционно, и эта цифра будет только расти.

Разработки компании были представлены совместно с Фондом «Сколково» на инновационных выставках в Москве, в Сингапуре, в Дубае, где вызвали большой интерес со стороны иностранных потребителей. В настоящий момент прорабатывается модель выхода на зарубежные рынки в партнерстве с местными игроками. Продукция компания в области дистанционных образовательных технологий по подготовке водителей была признана инновационной и включена в перечень инновационной, высокотехнологичной продукции и технологий и рекомендована государственными городскими заказчиками Агентством Инноваций Правительства г. Москвы в 2017г.

5.7. ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКАЕМОЙ ПРОДУКЦИИ (ТОВАРАХ) И (ИЛИ) ВЫПОЛНЯЕМЫХ РАБОТАХ, ОКАЗЫВАЕМЫХ УСЛУГАХ

Основным видом деятельности компании является деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий для развития новых видов обучения для взрослых.

Основные виды деятельности компании:

- Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук;
- Разработка программного обеспечения и консультирование в этой области;
- Обработка данных;
- Деятельность по созданию и использованию баз данных и информационных ресурсов;
- Образование для взрослых и прочие виды образования, не включенные в другие группировки;
- Наем рабочей силы и подбор персонала;
- Прочая деятельность, связанная с использование вычислительной техники и информационных технологий;
- Иные виды деятельности, необходимые для осуществления исследований, разработок и коммерциализации их результатов.

Внешнеэкономическая деятельность по вышеперечисленным направлениями осуществляется в порядке, установленном действующим законодательством РФ, а также с соблюдением требований международных норм.

5.8. ИНФОРМАЦИЯ О РЕЗУЛЬТАТАХ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Финансовый анализ организации – это изучение ключевых параметров и коэффициентов, дающих объективную картину финансового состояния организации: прибыли и убыток, изменения в структуре активов и пассивов, расчетах с дебиторами и кредиторами, ликвидность, устойчивость и т. д.

Финансовое состояние организации и результаты хозяйственно-финансовой деятельности компании в прошедшие годы часто являются индикатором перспектив экономического развития.

Анализ финансового состояния предприятия на базе финансовой отчетности призван обеспечить оценку основных аспектов его хозяйственной деятельности. Он включает в себя следующие основные разделы:

1. Анализ балансовых отчетов:

- анализ структуры активов и динамики их изменения;
- анализ структуры пассивов (обязательств и собственного капитала) и динамики их изменений.

2. Анализ финансовых результатов (прибылей и убытков).
3. Анализ финансовых коэффициентов и показателей:

- ликвидности активов и платежеспособности;
- финансовой устойчивости предприятия;
- деловой активности и эффективности управления;

- рентабельности.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности проводился на основе документов годовой и квартальной бухгалтерской отчетности – баланса Общества (форма № 1), отчета о финансовых результатах (форма № 2). Источники информации:

- формы № 1 «Бухгалтерский баланс» по состоянию на: 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017 и на 31.12.2018;
- формы № 2 «Отчет о финансовых результатах» по состоянию на: 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017 и на 31.12.2018.

Финансовый анализ является основой понимания реального положения организации и степени финансовых рисков. Далее приведены данные балансов предприятия за ретроспективный период, сделан вертикальный анализ структуры баланса, и данные отчета о прибылях и убытках.

Таблица 4: Аналитический баланс (актив), тыс. руб.

Наименование статей баланса	код строки	на 31.12.2015			на 31.12.2016			на 31.12.2017			на 31.12.2018		
		значение показателя	структура имущества, %	структура статей баланса, %	значение показателя	структура имущества, %	структура статей баланса, %	значение показателя	структура имущества, %	структура статей баланса, %	значение показателя	структура имущества, %	структура статей баланса, %
I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ													
Нематериальные активы	1110	0	**0,0%**	-	54 422	**52,3%**	69,8%	59 101	**49,4%**	71,5%	75 129	**38,2%**	76,1%
Результаты исследований и разработок	1120	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Основные средства	1150	0	**0,0%**	-	23 571	**22,7%**	30,2%	23 571	**19,7%**	28,5%	23 571	**12,0%**	23,9%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Долгосрочные финансовые вложения	1170	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Отложенные налоговые активы	1180	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Прочие внеоборотные активы	1190	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I	1100	**0**	**0,0%**	-	**77 993**	**75,0%**	100,0%	**82 672**	**69,1%**	100,0%	**98 700**	**50,2%**	100,0%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ													
Запасы	1210	0	**0,0%**	0,0%	115	**0,1%**	0,4%	0	**0,0%**	0,0%	287	**0,1%**	0,3%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Дебиторская задолженность	1230	1 681	**4,0%**	4,0%	0	**0,0%**	0,0%	12 209	**10,2%**	33,1%	5 430	**2,8%**	5,5%
Краткосрочные финансовые вложения	1240	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Денежные активы и их эквиваленты	1250	40 141	**95,7%**	95,7%	1 223	**1,2%**	4,7%	1	**0,0%**	0,0%	67 678	**34,4%**	69,0%
Прочие оборотные активы	1260	124	**0,3%**	0,3%	24 700	**23,7%**	94,9%	24 700	**20,7%**	66,9%	24 700	**12,6%**	25,2%
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II	1200	**41 946**	**100,0%**	100,0%	**26 038**	**25,0%**	100,0%	**36 910**	**30,9%**	100,0%	**98 095**	**49,8%**	100,0%
БАЛАНС	1600	**41 946**	**100,0%**		**104 031**	**100,0%**		**119 581**	**100,0%**		**196 795**	**100,0%**	

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 5: Аналитический баланс (пассив), тыс. руб.

Наименование статей баланса	код строки	на 31.12.2015			на 31.12.2016			на 31.12.2017			на 31.12.2018		
		значение показателя	структура имущества, %	структура статей баланса, %	значение показателя	структура имущества, %	структура статей баланса, %	значение показателя	структура имущества, %	структура статей баланса, %	значение показателя	структура имущества, %	структура статей баланса, %
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ													
Уставный капитал	1310	115	**0,3%**	-	24 815	**23,9%**	-	24 815	**20,8%**	20,8%	24 815	**12,6%**	18,3%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Добавочный капитал	1350	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Резервный капитал	1360	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1370	41 517	**99,0%**	-	79 175	**76,1%**	-	94 671	**79,2%**	79,2%	110 954	**56,4%**	81,7%
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III	**1300**	**41 632**	**99,3%**	-	**103 990**	**100,0%**	-	**119 486**	**99,9%**	100,0%	**135 769**	**69,0%**	100,0%
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА													
Займы и кредиты	1410	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	49 994	**25,4%**	100,0%
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%
Оценочные обязательства	1430	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	1450	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	-	0	**0,0%**	0,0%
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV	1400	**0**	**0,0%**	-	**0**	**0,0%**	-	**0**	**0,0%**	-	**49 994**	**25,4%**	100,0%
V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА													
Займы и кредиты	1510	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Кредиторская задолженность	1520	315	**0,8%**	100,0%	41	**0,0%**	100,0%	95	**0,1%**	100,0%	32	**0,0%**	0,3%
Доходы, полученные в счет будущих периодов	1530	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
Оценочные обязательства	1540	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	11 000	**5,6%**	99,7%
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%	0	**0,0%**	0,0%
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V	1500	**315**	**0,8%**	**100,0%**	**41**	**0,0%**	**100,0%**	**95**	**0,1%**	**100,0%**	**11 032**	**5,6%**	**100,0%**
БАЛАНС	1700	**41 946**			**104 031**			**119 581**			**196 795**		

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таблица 6: Отчет о финансовых результатах, тыс. руб.

Наименование показателя	Код строки	Показатели			
		на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	210 800	217 395	230 200	235 892
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	169 237	139 934	134 785	122 600
Валовая прибыль	2100	41 563	77 461	95 415	113 292
Коммерческие и управленческие расходы	2210	41	19	630	0
	2220	0	0	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	2200	41 522	77 442	94 785	113 292
II Операционные расходы					
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0	0
Проценты к получению	2320	0	0	0	0
Проценты к уплате	2330	0	0	0	0
Прочие операционные доходы	2340	0	14	0	508
Прочие операционные расходы	2350	5	101	173	86 513
III Внереализационные доходы и расходы					
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	41 517	77 355	94 612	27 287
Текущий налог на прибыль	2410	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0	0	0
Иные обязательные платежи	2460	0	0	0	0
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	**2400**	**41 517**	**77 355**	**94 612**	**27 287**

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

5.8.1. ОБЩИЙ ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

На начало анализируемого периода – 31.12.2015 - валюта баланса предприятия составляет 41 946 тыс. руб., на последнюю анализируемую дату – 31.12.2018 - валюта баланса составила 196 795 тыс. руб. За весь анализируемый период – с 31.12.2015 по 31.12.2018 - валюта баланса компании увеличилась на 154 849 тыс. руб., при этом за последний период – с 31.12.2017 по 31.12.2018 - валюта баланса увеличилась на 77 214 тыс. руб.

Чистые активы (в соответствии с «Порядком оценки стоимости чистых активов» (утв. приказом Минфина РФ и ФКЦБ №№ 84н)) на начало анализируемого периода – 31.12.2015 - составили 41 632 тыс. руб., а в конце периода, по состоянию на 31.12.2018, были равны 135 769 тыс. руб.

Доля оборотных активов составляет 49,8% на 31.12.2018, что не позволяет говорить о «тяжелой» или «легкой» структуре и низкой/высокой мобильности активов Общества, поскольку оборотные и внеоборотные активы представлены практически поровну.

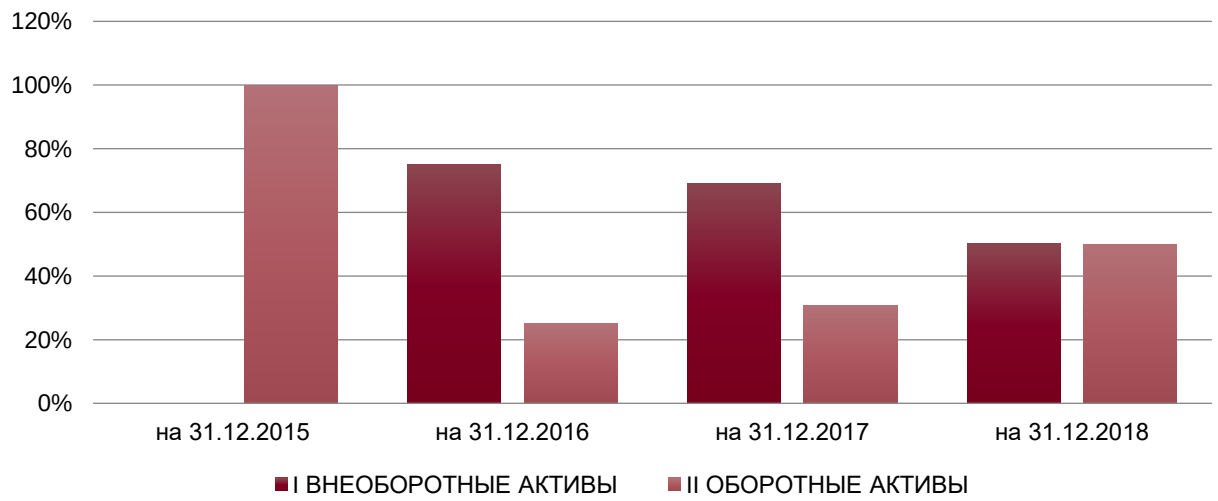
Отчет о финансовых результатах показывает, что по итогам 2015 года чистая прибыль компании составила 41 517 тыс. руб., а по итогам 2018 года чистая прибыль составила 27 287 тыс. руб. За весь анализируемый период – с 31.12.2015 по 31.12.2018 - суммарный размер чистой прибыли компании составил 240 771 тыс. руб.

Суммарные затраты общества, куда входят себестоимость, коммерческие и управленческие расходы, снизились за последний год (с 31.12.2017 по 31.12.2018) на 12 815 тыс. руб. в абсолютных значениях и составили 122 600 тыс. руб. по состоянию на 31.12.2018. Необходимо отметить, что за весь анализируемый период выручка покрывает суммарные затраты общества, то есть прибыль (убыток) от продаж общества всегда имеет положительные значения. Это говорит о том, что основная деятельность общества прибыльна.

5.8.2. ОЦЕНКА ДИНАМИКИ, СОСТАВА И СТРУКТУРЫ АКТИВА БАЛАНСА

На последнюю отчетную дату в структуре активов Общества преобладают внеоборотные активы, доля которых составляет 50,2%.

Диаграмма 1. Структура активов общества



Источник: расчет оценщика

На последнюю отчетную дату структура имущества Общества характеризуется преимущественной долей внеоборотных активов (50,15%), которые за последний отчетный период составили 98 700 тыс. руб.

На конец анализируемого периода структура имущества характеризуется преимущественной долей внеоборотных активов, которые увеличились за последний анализируемый период. Большую часть в составе внеоборотных активов составили следующие статьи баланса:

- «нематериальные активы», которые в структуре баланса составляют 76,12% (38,18% в разрезе имущества) и представлены в сумме 75 129 тыс. руб.
- «основные средства», которые в структуре баланса составляют 23,88% (11,98% в разрезе имущества) и представлены в сумме 23 571 тыс. руб.

Оборотные активы составили меньшую долю в структуре баланса и увеличились за последний анализируемый период в абсолютных значениях. Большую часть в составе внеоборотных активов составили следующие статьи баланса:

- «денежные активы и их эквиваленты», которые в структуре баланса составляют 68,99% (34,39% в разрезе имущества) и представлены в сумме 67 678 тыс. руб.
- «прочие оборотные активы», которые в структуре баланса составляют 25,18% (12,55% в разрезе имущества) и представлены в сумме 24 700 тыс. руб.
- «дебиторская задолженность», которые в структуре баланса составляют 5,54% (2,76% в разрезе имущества) и представлены в сумме 5 430 тыс. руб.

Активное сальдо организации - это превышение дебиторской задолженности над кредиторской, и, наоборот, пассивное сальдо - это превышение кредиторской задолженности над дебиторской. Сопоставление сумм дебиторской и кредиторской задолженностей показывает, что Общества на начало анализируемого периода имело активное сальдо.

В рамках анализа структуры активов было проведено сопоставление сумм дебиторской и кредиторской задолженностей. Дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2018 превышает кредиторскую задолженность на 5 398 тыс. руб.

Таблица 7. Сопоставление значений дебиторской и кредиторской задолженностей

Дебиторская задолженность			Кредиторская задолженность		
по состоянию на:		изменение:	по состоянию на:		изменение:
на 31.12.2017	на 31.12.2018	тыс. руб.	на 31.12.2017	на 31.12.2018	тыс. руб.
12 209	5 430	-6 779	95	32	-63

Источник: расчет оценщика

5.8.3. ОЦЕНКА ДИНАМИКИ, СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПАССИВА БАЛАНСА

Пассивы Общества (т.е. источники финансирования его активов) состоят из собственного и добавочного капитала, резервов, нераспределенной прибыли, отложенных налоговых обязательств и кредиторской задолженности. Обобщенно источники финансирования можно поделить на собственные и заемные (в том числе кредиторская задолженность).

Собственный капитал на последнюю отчетную дату составил 135 769 тыс. руб., что на 16 283 тыс. руб. больше, чем в предыдущем году. Следует отметить, что высокая доля собственного капитала (68,99%), на последнюю отчетную дату, является положительной характеристикой, следовательно, Общество не зависит от средств других лиц и организаций.

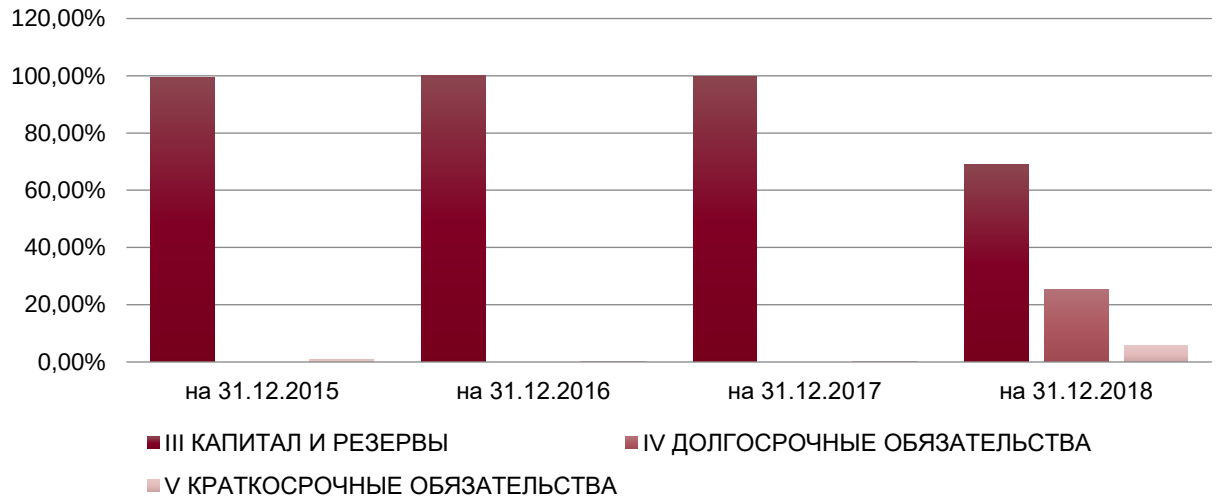
Анализ динамики слагаемых собственного капитала свидетельствует о том, что уставный капитал с начала анализируемого периода изменился и составил 24 815 тыс. руб. на последнюю отчетную дату.

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) - источник, сформированный в результате деятельности предприятия и показывающий возможности его самофинансирования. На протяжении анализируемого периода данный показатель Общества являлся положительным, при этом замечена тенденция к росту. На последнюю отчетную дату сумма нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) составила 110 954 тыс. руб.

Долгосрочные обязательства представлены статьей «займы и кредиты» на сумму 49 994 тыс. руб.

Краткосрочные обязательства Общества представлены: статьей «оценочные обязательства» на сумму 11 000 тыс. руб., статьей «кредиторская задолженность» в сумме 32 тыс. руб. За анализируемый период совокупная краткосрочная задолженность увеличилась и на последнюю отчетную дату составила 11 032 тыс. руб.

Диаграмма 2. Структура пассивов общества



Источник: расчет оценщика

5.8.4. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА

Анализ ликвидности баланса — это оценка размещения отдельных статей актива и пассива баланса. По степени ликвидности имущества (активы) и срочности обязательств (пассивы) делят на следующие группы:

1. активы:

- наиболее ликвидные (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения);
- быстро реализуемые (дебиторская задолженность и готовая продукция);
- медленно реализуемые (сырьё, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, незавершённое производство и долгосрочные финансовые вложения);
- труднореализуемые (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство и расходы будущих периодов).

2. пассивы:

- наиболее срочные обязательства (кредиторы и кредиты и займы, не погашенные в срок);
- краткосрочные (краткосрочные кредиты и займы);
- долгосрочные (долгосрочные кредиты и займы);
- постоянные (собственные средства).

Коэффициент ликвидности баланса определяется по формуле[3]:

$$К = \frac{НЛА + 0{,}5 * БРА + 0{,}3 * МРА}{НСО + 0{,}5 * КП + 0{,}3 * ДП}$$

где НЛА - наиболее ликвидные активы; БРА - быстро реализуемые активы; МРА - медленно реализуемые активы; НСО - наиболее срочные обязательства; КП - краткосрочные пассивы; ДП - долгосрочные пассивы. Баланс считается ликвидным, если коэффициент ликвидности (К) больше либо равен 1.

Таблица 8. Расчет коэффициента ликвидности баланса

Показатель	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018
НЛА, тыс. руб.	40 141	1 223	1	67 678
БРА, тыс. руб.	1 805	24 700	36 909	30 130
МРА, тыс. руб.	0	115	0	287

[3] Лукаш Ю.А., «Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения»

Показатель	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018
НСО, тыс. руб.	315	41	95	32
КП, тыс. руб.	0	0	0	0
ДП, тыс. руб.	0	0	0	49 994
К, ед.	**130,30**	**331,89**	**194,27**	**5,51**

Источник: расчет оценщика

По состоянию на 31.12.2018 коэффициент ликвидности баланса соответствует нормативному значению. За период с 31.12.2015 по 31.12.2018 наблюдается снижение данного показателя.

Для наиболее детального анализа ликвидности можно рассчитать ряд коэффициентов ликвидности, которые показывают, какую долю своих обязательств предприятие может погасить в срочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Коэффициенты ликвидности применяются для оценки способности организации выполнять свои текущие обязательства. Все рассчитанные коэффициенты, как правило, сравниваются со среднеотраслевыми показателями, либо с общими нормативами.

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность

Платежеспособность предприятия выступает в качестве внешнего проявления его финансовой устойчивости. Для оценки платежеспособности используются коэффициенты ликвидности, различающиеся набором оборотных активов, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств, а также показатели, характеризующие достаточность собственного оборотного капитала.

В российской экономической литературе принято считать, что организация признаётся достаточно платёжеспособной, если:

- значение коэффициента абсолютной ликвидности (отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочной задолженности) составляет не ниже 0,2;
- значение промежуточного коэффициента покрытия (отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и средств в расчётах к краткосрочной задолженности) - не ниже 0,7;
- значение общего коэффициента покрытия - не ниже 2, хотя при очень высокой оборачиваемости оборотных средств он считается достаточным и на уровне 1,5. Постоянное снижение коэффициента означает возрастающий риск неплатёжеспособности.

Показатель ликвидности, как правило, анализируется на основании трёх вариантов расчёта:

- рассчитывается коэффициент общей ликвидности. Коэффициент общей ликвидности показывает, насколько текущие долги фирмы покрываются её оборотными активами. Показатель определяется как итог раздела II «Оборотные активы» баланса.
- рассчитывается коэффициент быстрой ликвидности по формуле:

$$Кбл = \frac{ДЗ + ДС}{Кк}$$

где ДЗ - сумма дебиторской задолженности, показанной в активе баланса предприятия;

ДС - денежные средства фирмы;

Кк - краткосрочная кредиторская задолженность;

- рассчитывается коэффициент абсолютной ликвидности, показывающий концентрацию денежных средств в активе, т.е., что на каждый рубль долга организация располагает некоторой суммой денежных средств.

Таблица 9. Показатели платежеспособности предприятия[4]

Наименование коэффициента	Рекомендованное значение	Период			
		на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018
К общей ликвидности	2,0	133,16	635,07	388,53	8,89
К быстрой ликвидности	0,7	132,77	29,83	128,53	6,63
К абсолютной ликвидности	0,2	127,43	29,83	0,01	6,13

Источник: расчет оценщика

На протяжении всего анализируемого периода коэффициент абсолютной ликвидности выше нормативного значения, что объясняется высокими показателями денежных средств на балансе компании (наиболее ликвидных финансовых инструментов).

Коэффициент быстрой ликвидности на протяжении всего анализируемого периода также значительно выше нормативных значений, как и коэффициент общей ликвидности.

Если говорить о динамике показателей, то за 2015-2018 гг. коэффициенты ликвидности снизились, но по-прежнему остались на очень высоком уровне.

В результате описанных выше факторов и проведенных расчетов можно сделать вывод: значение коэффициентов покрытия, абсолютной, быстрой и общей ликвидности показывают, что платежеспособность компании в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе достаточная.

5.8.5. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Финансовая устойчивость - это способность организации сохранять самостоятельность при изменении ситуации на финансовом рынке, степень независимости от кредиторов. Финансовая устойчивость закладывается в процессе принятия управленческих решений о выборе источников финансирования, когда учитывают правило финансирования - условие: собственный капитал (СК) больше заёмного капитала (ЗК).

Анализ финансовой устойчивости позволяет определить уровень отдачи от вложенного капитала, в т. ч. собственного, дать характеристику финансовой независимости (или зависимости) от привлеченных заемных средств, показать «запас финансовой прочности» на случай ухудшения конъюнктуры.

Для анализа финансовой устойчивости по данным отчётности вычисляются значения следующих коэффициентов финансовой устойчивости, характеризующих вертикальную структуру капитала:

- коэффициент финансовой автономии (доля собственного капитала в пассивах) и уровень собственного капитала (соотношение собственных и заемных средств);
- коэффициент капитализации;
- коэффициент покрытия внеоборотных активов;
- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами;
- коэффициент обеспеченности запасов;
- коэффициент краткосрочной задолженности.

Однако для полноты картины этих показателей недостаточно. Для оценки финансовой устойчивости важен анализ источников финансирования деятельности организации, т.е. оценка левериджа. Коэффициент левериджа показывает насколько собственные средства организации покрывают заёмные. Общая формула оценки левериджа имеет вид:

$$К_л = \frac{Д_о + К_о}{СК}$$

где Кл – коэффициент левериджа;

До – долгосрочные обязательства;

Ко – краткосрочные обязательства.

[4] Лукаш Ю.А., «Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения»

Таблица 10. Значения коэффициентов финансовой устойчивости[5]

Показатель	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	Нормативное знач.
К автономии	0,99	1,00	1,00	0,69	>= 0,5
К капитализации	0,01	0,00	0,00	0,45	<= 0,7
К покрытия ва	-	1,33	1,45	1,38	>=1
К обеспеченности оа	0,99	1,00	1,00	0,38	>=0,1
К обеспеченности з	-	-	-	-	>= 0,5
К кз	1,00	1,00	1,00	0,18	0,5
К л	0,0	0,0	0,0	0,4	<=1

Информационный источник: расчет оценщика

Анализируя финансовую устойчивость Общества, можно сказать, что на дату проведения оценки Общество находится в нормально устойчивом финансовом состоянии, так как анализируемые коэффициенты соответствуют нормативным значениям. В первую очередь это говорит о том, что компания не зависит от внешних источников финансирования.

5.8.6. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

Деловая активность коммерческой организации измеряется с помощью системы количественных и качественных показателей. Показатели деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики коэффициентов оборачиваемости.

Относительные показатели деловой активности (оборачиваемости) характеризующие эффективность использования ресурсов организации, это коэффициенты оборачиваемости. Средняя величина показателей определяется как средняя хронологическая за определенный период (по количеству имеющихся данных).

Коэффициенты оборачиваемости можно объединить в следующие группы:

- Коэффициент оборачиваемости активов (отражает степень оборачиваемости всех активов, находящихся в распоряжении организации, на определенную дату и рассчитывается как отношение выручки от продаж к средней за период величине активов организации);
- Фондоотдача основных средств (характеризует стоимость основных средств, приходящуюся на 1 рубль выручки от реализации);
- Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (показывает скорость оборота собственного капитала или активность средств, которыми рискуют акционеры);
- Коэффициент оборачиваемости заемного капитала (отражает скорость оборота заемного капитала);
- Коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности (показывает скорость оборота дебиторской задолженности, измеряет скорость погашения дебиторской задолженности организации, насколько быстро компания получает оплату за проданные товары (работы, услуги) от своих покупателей);
- Коэффициенты оборачиваемости кредиторской задолженности (показывает сколько раз (обычно, за год) предприятие оплачивает среднюю величину своей кредиторской задолженности, иными словами коэффициент показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию);
- Коэффициенты оборачиваемости запасов (отражает оборачиваемость запасов за текущий период);
- Оборачиваемость денежных средств (показатель указывает на характер использования денежных средств предприятием).

[5] Лукаш Ю.А., «Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения»

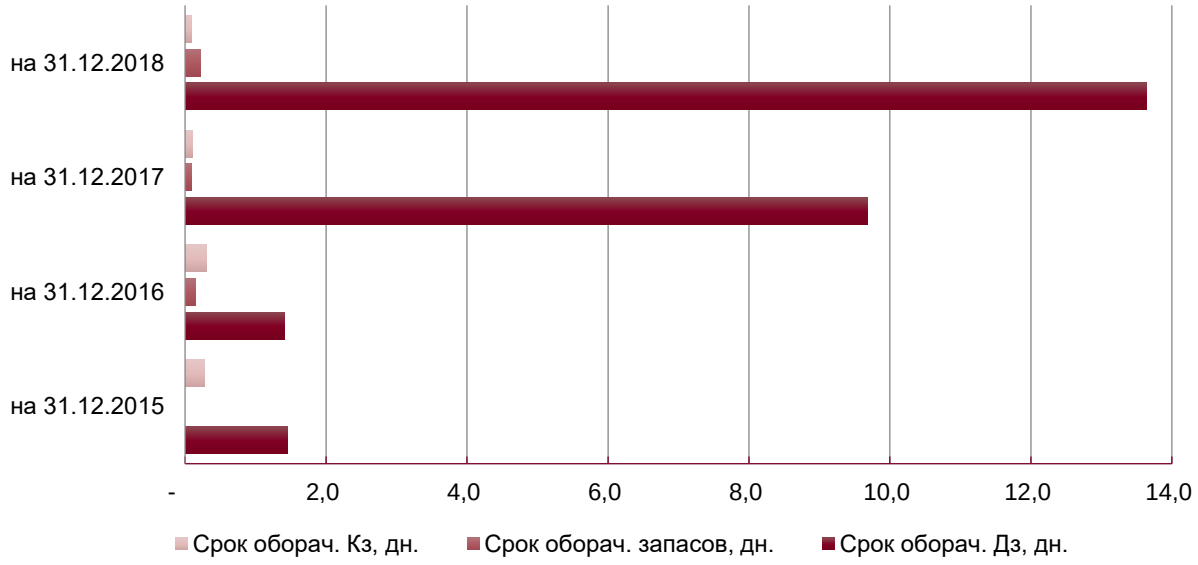
Все коэффициенты оборачиваемости выражаются в разах, а продолжительность оборота – в днях. Данные показатели очень важны для организации. Во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота. Во-вторых, с размерами оборота, а, следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина издержек производства (обращения): чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится издержек. В-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях. Финансовое положение организации, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Таблица 11. Значения коэффициентов деловой активности[6]

Показатель	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Ко а	10,1	3,0	2,1	1,49
Ко ва	-	18,4	9,8	10,0
Ко ск	10,1	3,0	2,1	1,8
Ко зк	1 338,4	1 221,3	3 385,3	7,7
Ко дз	250,8	258,6	37,7	26,7
Ко кз	1 338,4	1 221,3	3 385,3	3 714,8
Ко мз	-	2 433,6	4 003,5	1 643,8
Срок оборач. Дз, дн.	1,5	1,4	9,7	13,6
Срок оборач. запасов, дн.	-	0,1	0,1	0,2
Срок оборач. Кз, дн.	0,3	0,3	0,1	0,1

Источник: расчет оценщика

Диаграмма 3. Показатели оборачиваемости



Источник: расчет оценщика

Не существует четких нормативных значений для коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, они варьируются в зависимости от отрасли, чем выше коэффициент, тем быстрее потребители погашают свои обязательства, что выгодно для предприятия.

Срок оборота дебиторской задолженности на рассматриваемом предприятии за последний отчетный период – 13,6 дн., а за предыдущий период – 9,7 дн. Срок оборота кредиторской задолженности на рассматриваемом предприятии за последний отчетный период составил – 0,1 дн., за предыдущий период – 0,1 дн.

5.8.7. ОЦЕНКА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Для того, чтобы получить представление об эффективности хозяйственной деятельности коммерческой организации, используют коэффициенты рентабельности, построенные путём соотнесения

[6] Л.Г. Мишура, Т.М. Сизова, «Организация, анализ и управление финансовыми ресурсами предприятия»

финансового результата с величиной инвестиций, которые позволили получить данный финансовый результат.

Коэффициент рентабельности всего капитала позволяет сделать общий вывод о том, насколько хорошо идут дела в целом, поскольку с его помощью оцениваются сразу все ресурсы компании. Используя эти данные, можно провести сравнительный анализ по отношению к результатам деятельности других фирм.

Коэффициент рентабельности производства позволяет оценить производство организации. Когда показатель высокий, то деятельность может быть эффективной, но если при этом получена низкая прибыль, значит, слишком велики непроизводственные расходы.

Коэффициент рентабельности продаж отражает долю прибыли организации в каждом заработанном рубле и нужен для выводов об эффективности предпринимательской деятельности организации.

Коэффициенты рентабельности оборотных и внеоборотных активов позволяют выяснить, насколько эффективно используются эти средства. Чем выше показатель оборотных активов, тем быстрее оборачиваются деньги и материалы, а значит чаще поступает выручка и проще получать краткосрочные займы и кредиты. Показатель внеоборотных активов показывает, с какой отдачей организация использует свои основные средства и оправдывают ли себя капиталовложения. Величина этого коэффициента зависит от размеров организации и характера её деятельности.

Рентабельность активов тем выше, чем больше прибыльность продукции, отдача внеоборотных активов и скорость оборота оборотных активов и чем меньше затраты на рубль продукции и удельные затраты по экономическим элементам (средства труда, материалы).

Рентабельность прямых затрат показывает сколько предприятие (организация) имеет прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции.

Рентабельность собственного капитала показывает, насколько эффективно предприятие использует собственные средства, и характеризует Общество с учетом инвестиционной привлекательности при осуществлении вложений.

Какие бы показатели рентабельности ни рассматривались при анализе, их положительные значения и рост будут свидетельствовать об улучшении ситуации на предприятии и наоборот.

Таблица 12. Показатели рентабельности

Показатели	Период			
	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018
Кр общий	19,69	35,58	41,10	11,57
Кр продаж	19,70	35,62	41,18	48,03
Кр активов	98,98	74,36	79,12	13,87
Кр оа	98,98	297,09	256,33	27,82
Кр ва	-	99,18	114,44	27,65
Кр прямых затрат	24,56	55,36	70,79	92,41
Кр СК	99,72	74,39	79,18	20,10

Источник: расчет оценщика

За последний анализируемый период, в целом, все показатели рентабельности снизились, однако, остались на достаточно высоком уровне. Рентабельность предприятия может изменяться вследствие: количества объемов продаж, изменения затрат на производство и реализацию продукции, неоправданного прироста активов в обороте.

5.8.8. ВЫВОДЫ

На начало анализируемого периода – 31.12.2015 - валюта баланса предприятия составляет 41 946 тыс. руб., на последнюю анализируемую дату – 31.12.2018 - валюта баланса составила 196 795 тыс. руб. За весь анализируемый период – с 31.12.2015 по 31.12.2018 - валюта баланса компании увеличилась на 154 849 тыс. руб., при этом за последний период – с 31.12.2017 по 31.12.2018 - валюта баланса увеличилась на 77 214 тыс. руб.

Чистые активы (в соответствии с «Порядком оценки стоимости чистых активов» (утв. приказом Минфина РФ и ФКЦБ №№ 84н)) на начало анализируемого периода – 31.12.2015 - составили 41 632 тыс. руб., а в конце периода, по состоянию на 31.12.2018, были равны 135 769 тыс. руб.

Доля оборотных активов составляет 49,8% на 31.12.2018, что не позволяет говорить о «тяжелой» или «легкой» структуре и низкой/высокой мобильности активов Общества, поскольку оборотные и внеоборотные активы представлены практически поровну.

Отчет о финансовых результатах показывает, что по итогам 2015 года чистая прибыль компании составила 41 517 тыс. руб., а по итогам 2018 года чистая прибыль составила 27 287 тыс. руб. За весь анализируемый период – с 31.12.2015 по 31.12.2018 - суммарный размер чистой прибыли компании составил 240 771 тыс. руб.

На последнюю отчетную дату структура имущества Общества характеризуется преимущественной долей внеоборотных активов (50,2%), которые за последний отчетный период составили 98 700 тыс. руб.

В рамках анализа структуры активов было проведено сопоставление сумм дебиторской и кредиторской задолженностей. Дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2018 превышает кредиторскую задолженность на 5 398 тыс. руб.

Собственный капитал на последнюю отчетную дату составил 135 769 тыс. руб., что на 16 283 тыс. руб. больше, чем в предыдущем году. Следует отметить, что высокая доля собственного капитала (68,99%), на последнюю отчетную дату, является положительной характеристикой, следовательно, Общество не зависит от средств других лиц и организаций.

По состоянию на 31.12.2018 коэффициент ликвидности баланса соответствует нормативному значению. За период с 31.12.2015 по 31.12.2018 наблюдается снижение данного показателя.

На протяжении всего анализируемого периода коэффициент абсолютной ликвидности выше нормативного значения, что объясняется высокими показателями денежных средств на балансе компании (наиболее ликвидных финансовых инструментов).

Коэффициент быстрой ликвидности на протяжении всего анализируемого периода также значительно выше нормативных значений, как и коэффициент общей ликвидности.

Если говорить о динамике показателей, то за 2015-2018 гг. коэффициенты ликвидности снизились, но по-прежнему остались на очень высоком уровне.

Анализируя финансовую устойчивость Общества, можно сказать, что на дату проведения оценки Общество находится в нормально устойчивом финансовом состоянии, так как анализируемые коэффициенты соответствуют нормативным значениям. В первую очередь это говорит о том, что компания не зависит от внешних источников финансирования.

Срок оборота дебиторской задолженности на рассматриваемом предприятии за последний отчетный период – 13,6 дн., а за предыдущий период – 9,7 дн. Срок оборота кредиторской задолженности на рассматриваемом предприятии за последний отчетный период составил – 0,1 дн., за предыдущий период – 0,1 дн.

5.9. ПРОГНОЗНЫЕ ДАННЫЕ, УСТАНАВЛИВАЮЩИЕ ПРОГНОЗНЫЕ ВЕЛИЧИНЫ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Заказчиком был представлен прогноз выручки на 2019-2023 гг. Данный прогноз включает в себя следующие темпы роста выручки: на 2019 год – 48,4%, на 2020 год – 84,6%, на 2021 год – 70,0%, на 2022 год – 55,2%, на 2023 год – 42,3%. При этом Заказчик прогнозирует снижение доли выручки от традиционного формата предоставления услуг в пользу инновационных разработок, в том числе услуг в формате B2B (Business-to-Business, услуги, предоставляемые другим юридическим лицам).

Таблица 13. Прогноз выручки, предоставленный Заказчиком

Наименование	факт	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз	Среднее значение
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Выручка	235 892	350 000	646 000	1 098 000	1 704 000	2 425 000	
Темп роста выручки		48,4%	84,6%	70,0%	55,2%	42,3%	
B2C			597 000	933 000	1 359 000	1 839 000	
Удельный вес выручки от услуг, предоставляемых в формате B2C			92%	85%	80%	76%	83%
B2B			49 000	166 000	344 000	586 000	
Удельный вес выручки от услуг, предоставляемых в формате B2B			7,6%	15,1%	20,2%	24,2%	16,8%
Количество учащихся, тыс. чел.	13,50	15,00	25,00	35,00			

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

6. АНАЛИЗ РЫНКА

6.1. ИТОГИ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РФ ПО ИТОГАМ 2018 ГОДА[7]

По оценке Минэкономразвития России, по итогам 2018 г. российский ВВП увеличился на 2,0 % после роста на 1,6 % в 2017 году.

Строительная отрасль внесла ключевой вклад в улучшение динамики ВВП в 2018 г. по сравнению с предыдущим годом. По оценке, вклад строительства в темп роста ВВП в 2018 г. составил 0,3 п.п. (-0,1 п.п. в 2017 г.).

Еще одним драйвером ускорения экономического роста стала промышленность, вклад которой составил 0,6 п.п. – вдвое больше, чем годом ранее.

Увеличение темпов роста промышленности также оказало позитивное влияние на сопряженную транспортную отрасль (вклад 0,2 п.п.).

Напротив, торговля несколько замедлила рост, однако по итогам года внесла положительный вклад в динамику ВВП (0,2 п.п.).

На протяжении 2018 г. поддержку росту ВВП также оказывал сектор услуг.

Вклад сельского хозяйства в динамику ВВП в 2018 г. был слабоотрицательным на фоне ухудшения урожая ряда ключевых культур (в первую очередь зерновых) и замедления роста выпуска животноводства.

Рост промышленного производства в 2018 г. ускорился до 2,9 % (с 2,1 % в 2017 году). Рост выпуска в промышленности в прошлом году происходил достаточно равномерно. Годовые темпы ее роста в течение года оставались в пределах 2–4 % (в 2017 г. диапазон колебаний составил практически 9 п.п.).

Инфляция по итогам 2018 г. составила 4,3 %, ускорившись с 2,5 % в 2017 году. По сравнению с предшествующим годом выросли темпы роста цен на все основные категории товаров в результате действия как общесистемных факторов, так и специфических факторов на рынках отдельных товаров и услуг.

Основной вклад в инфляцию внесла динамика цен на продовольственные товары (1,7 п.п. из 4,3 %). Годовые темпы продовольственной инфляции по итогам декабря 2018 г. выросли до 4,7 % г/г (по сравнению с 3,5 % г/г в ноябре и 1,1 % в 2017 году). Максимальные темпы роста цен в данной товарной группе наблюдались на мясопродукты (7,6 % г/г, в том числе мясо кур – 20,7 %), сахар (28,3 % г/г) и яйца (25,9 % г/г). Такая динамика была во многом связана с «локальными» факторами (снижение урожая, ухудшение эпизоотической обстановки), которые привели к временному сокращению предложения на рынках соответствующих товаров.

В сегменте непродовольственных товаров рост цен ускорился до 4,1 % в 2018 г. по сравнению с 2,8 % в 2017 году. Сильнее всего в прошлом году выросли цены на табачные изделия (+10,1 % г/г), дизельное топливо (+15,0 %) и автомобильный бензин (+9,4 % г/г).

В настоящее время Правительством Российской Федерации предприняты меры, позволяющие существенно снизить волатильность цен на моторное топливо (обратный акциз с демпфирующей компонентой, вступивший в силу с 1 января 2019 года).

6.2. АНАЛИЗ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Кризисная экономическая ситуация в России сохраняется. Ситуация определяется несколькими группами факторов: резкое ухудшение внешних условий развития, усиление

7 Источник: Министерство экономического развития РФ. Доклад Департамента макроэкономического анализа и прогнозирования. http://economy.gov.ru/minec/resources/999d32ab-2c3c-4ec0-b529-320ef0f98d2c/190125_5.pdf; http://economy.gov.ru/minec/resources/8b600359-43e5-4380-b793-901db1b6ec56/190121_cpi_pic.pdf

санкций, глубокое падение цен на нефть, эффект падения экономической активности в России в связи с цепными эффектами падения спроса.

Ниже приведен прогноз социально-экономического развития РФ на 2018-2019 гг., где отражено возможное влияние внешних факторов на экономику страны в целом, и на деятельность компании, в частности.

6.2.1. СЦЕНАРНЫЕ УСЛОВИЯ, ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРОГНОЗА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2018 Г. И НА ПЛАНОВЫЙ ПЕРИОД 2019 И 2020 ГГ.[8]

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

Минэкономразвития России осуществило обновление прогноза социально-экономического развития с учетом целей, поставленных Президентом Российской Федерации (Указ № 204). В базовый сценарий прогноза социально-экономического развития в настоящий момент заложены предпосылки полной реализации разработанного Правительством Российской Федерации комплекса мер, направленных на обеспечение ускорения темпов экономического роста и улучшение демографической ситуации.

В первом полугодии 2018 года крупнейшие экономики продолжали расти темпами, близкими к показателям прошлого года. Глобальный PMI в обрабатывающей промышленности находился выше отметки 53 б.п. с начала года (в среднем за январь-май 53,7 б.п.).

Вместе с тем в настоящее время существенно возросли риски замедления глобального роста, в том числе из-за введения ключевыми странами взаимных торговых ограничений. Кроме того, более высокие темпы экономического роста в США по сравнению с экономикой Еврозоны, активная нормализация денежно-кредитной политики ФРС США, а также рост волатильности на финансовых рынках отдельных развивающихся стран (Аргентина, Турция) привели к масштабной переоценке рисков глобальными инвесторами и укреплению доллара США относительно других валют.

По оценке Минэкономразвития России, текущие значения курса рубля являются в первую очередь следствием глобального давления на валюты развивающихся стран, в то время как эффект на настроения инвесторов введенного в начале апреля 2018 г. дополнительного пакета санкционных мер к настоящему моменту исчерпан.

В этих условиях Минэкономразвития России ожидает сохранения обменного курса рубля вблизи текущих уровней до конца 2018 года. С учетом значений 1 полугодия 2018 года в среднем за 2018 год курс рубля к доллару США прогнозируется на уровне 60,8 рублей за доллар США. На горизонте до 2024 года по мере исчерпания влияния стимулирующего бюджетного импульса в США и нормализации денежно-кредитной политики ЕЦБ ожидается постепенное ослабление доллара США относительно евро, что также скажется на динамике курсов валют развивающихся стран. В условиях достаточно уверенного роста мирового спроса странами-экспортерами нефти 23 июня было принято решение об увеличении добычи нефти до 1 млн. барр. в день. В этих условиях прогнозируется, что объем добычи нефти в России составит 549 млн. тонн в текущем году (после 546,5 млн. тонн в 2017 году), а в 2019 г. увеличится до 555 млн. тонн и до 560 млн. тонн в 2020- 2021 г. с последующим постепенным снижением до 555 млн. тонн к 2024 году. Вместе с тем наращивание добычи нефти странами ОПЕК+ не приведет к резким колебаниям котировок.

В базовый сценарий прогноза социально-экономического развития Минэкономразвития России закладывает постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» до 63,4 долларов США за баррель в среднем за 2019 год, 59,7 долларов США за баррель в 2020 году и до 53,5 долларов США за баррель в 2024 году. При этом влияние изменения цен на нефть на обменный курс рубля будет в значительной степени абсорбировано бюджетным правилом, в связи с чем с учетом ситуации на мировых финансовых рынках в среднесрочной перспективе курс рубля будет стабилен в реальном выражении. Темп роста ВВП в текущем году, по оценке, составит 1,9 %.

[8] Министерство экономического развития РФ «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов», опубликован 27.10.2017 г. http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2017271001

В разрезе компонентов использования продолжится расширение внутреннего потребительского и инвестиционного спроса темпами, сопоставимыми с предыдущим годом. При этом следующий год, как ожидается, будет достаточно сложным с точки зрения адаптации к принятым решениям в области бюджетно-налоговой политики. Запланированное повышение ставки НДС с 18 % до 20 % приведет к временному ускорению инфляции. Доля товаров и услуг, облагаемая базовой ставкой НДС, в потребительской корзине, оставляет 76 %. Соответственно, «счетный» вклад в инфляцию от увеличения базовой ставки НДС с 18 % до 20 % оценивается в 1,3 п.п. Кроме того, будут иметь место два противоположных по направлению «вторичных эффекта»: рост инфляционных ожиданий и частичная абсорбция эффекта повышения НДС за счет маржи производителей и продавцов, которые будут сопоставимы по масштабу. Вероятно, эффект роста инфляционных ожиданий реализуется уже в текущем году и приобретет форму «потребления впрок» товаров длительного пользования, на которые население будет ждать роста цен. С учетом описанного эффекта прогнозируется, что инфляция с текущих уровней ускорится до 3,1 % г/г в декабре 2018 года.

С учетом проведения Банком России денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию инфляции и сдерживание роста инфляционных ожиданий, инфляция на конец 2019 г. составит 4,3 % г/г, что в целом является незначительным отклонением от целевого ориентира Банка России 4 %. По мере выхода из базы расчета вклада от повышения НДС инфляция, вероятно, опустится ниже 4 % (прогноз инфляции на конец 2020 г. составляет 3,8 % г/г). Темп роста ВВП может опуститься ниже 1 % г/г ко 2кв19, по итогам 2019 года темп роста ВВП прогнозируется на уровне 1,4 %.

Снижение темпов экономического роста будет связано со следующими факторами. В 2019 году ожидается замедление реальных темпов роста заработных плат в первую очередь из-за формирования высокой базы сравнения в 2018 году (в результате доведения до целевого уровня оплаты труда работников социальной сферы, а также доведения размера МРОТ до прожиточного минимума). Кроме того, в 2019 году индексация прочим категориям работников бюджетной сферы будет проведена с 1 октября (а не с 1 января, как в текущем году). Отсутствие значимого давления на заработные платы со стороны бюджетного сектора обусловит сближение темпов роста реальных заработных плат в частном секторе с темпом роста производительности труда. С другой стороны, на реальных темпах роста заработной платы, так же как и на их покупательной способности, негативно скажется ускорение инфляции.

В результате темп роста реальных заработных плат снизится с ожидаемых 6,3 % в 2018 году до менее 1 % в 2019 году, а реальный темп роста расходов на конечное потребление домашних хозяйств – с 3,5 % г/г в текущем году до 2,6 % г/г в 2019 году (влияние замедления динамики заработных плат на потребительские расходы будет частично компенсироваться снижением нормы сбережения). В дальнейшем ожидается восстановление темпов роста реальных заработных плат до значений, близких к темпам роста производительности труда.

Вторым фактором замедления роста в 1 кв. 2018 г. станет вероятный отложенный запуск инвестиционных проектов с государственным участием при одновременном росте налоговой нагрузки уже с начала года. Острый дефицит на рынке труда будет постепенно ослабевать. Это станет результатом повышения уровня экономической активности населения (в том числе в старших возрастах), благодаря увеличению продолжительности здоровой жизни в совокупности с повышением пенсионного возраста.

По оценке Минэкономразвития России, результатом указанных факторов станет увеличение численности занятых приблизительно на 300 тыс. человек в 2019 г. и на 1,8 млн. человек к 2024 г. по сравнению с инерционным сценарием. Совокупный вклад в экономический рост от увеличения численности работающего населения за период 2019- 2024 годов оценивается в 1,3 процентного пункта. Дополнительным фактором увеличения предложения труда должен стать рост притока мигрантов. Наряду с постепенным увеличением предложения труда, спрос на труд также продолжит расти в условиях динамичного экономического роста. Кроме того, постепенное устранение барьеров, затрудняющих движение рабочей силы, в том числе за счет сокращения времени поиска работы в результате широкого распространения и активного использования интернет-технологий, а также более широкое распространение новых форм занятости (таких как «онлайн-интеграторы»), будет способствовать снижению безработицы, в том числе за счет сокращения ее естественного уровня.

В результате в течение всего прогнозного периода, будет сохраняться тренд на снижение уровня безработицы. Уровень безработицы может снизиться с 5,2% в 2017 году до 4,6 % в 2023-2024 годах. Выходу российской экономики на траекторию более высоких темпов роста будет способствовать комплекс

мер, реализуемых Правительством Российской Федерации для решения задач, поставленных Указом Президента Российской Федерации (№204).

Указанные меры направлены, в том числе, на обеспечение роста производительности туда в экономике, увеличение доли малого бизнеса в ВВП, расширение несырьевого неэнергетического экспорта и экспорта услуг, создание условия для развития человека. Одновременно ключевым условием обеспечения устойчиво высоких темпов экономического роста является перераспределение структуры расходов в пользу инвестиционных.

На решение этой задачи будет направлен комплекс мер экономической политики, включающий как перераспределение расходов федерального бюджета в пользу инвестиционных и реализацию проектов инфраструктурного строительства с привлечением средств частных инвесторов, так и создание условий для роста инвестиционной активности частного сектора. Второе будет достигаться с помощью обеспечения стабильных и необременительных условий для бизнеса (что предполагает стабильные налоговые условия, предсказуемое тарифное регулирование, снижение уголовно-процессуальных рисков предпринимательской деятельности, завершение реформы контроля и надзора), а также развитие конкуренции и снижение доли государства в экономике.

Кроме того, комплекс мер экономической политики будет включать мероприятия, направленные на создание источников долгосрочных сбережений в экономике (добровольная накопительная пенсионная система, расширение линейки инструментов сбережения населения), а также переход от нейтрального банковского регулирования к стимулирующему (с точки зрения проектного кредитования, кредитования МСП и ипотечного кредитования). При успешной реализации всего комплекса мер экономической политики рост ВВП ускорится до уровня выше 3 % в период 2021-2024 годов. В инерционном сценарии потенциальные темпы роста ВВП сохранятся на уровне 1,5-2,0 %.

Таблица 14. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018-2020 гг.

Показатель	2016 (отчет)	2017 (оценка)	2018	2019	2020
Цены на нефть Urals (мировые), долл. США/барр.					
Базовый	41,7	49,9	43,8	41,6	42,4
Целевой	41,7	49,9	43,8	41,6	42,4
Консервативный	41,7	49,9	36,8	35,0	35,0
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю					
Базовый	5,4	3,2	4,0	4,0	4,0
Целевой	5,4	3,2	4,0	4,0	4,0
Консервативный	5,4	3,2	4,3	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, %					
Базовый	-0,2	2,1	2,1	2,2	2,3
Целевой	-0,2	2,1	2,2	2,6	3,1
Консервативный	-0,2	2,1	0,8	0,9	1,5
Инвестиции в основной капитал, %					
Базовый	-0,9	4,1	4,7	5,6	5,7
Целевой	-0,9	4,1	5,7	6,7	8,6
Консервативный	-0,9	4,1	-0,5	1,5	1,5
Промышленность, %					
Базовый	1,3	2,1	4,7	5,6	5,7
Целевой	1,3	2,1	5,7	6,7	8,6
Консервативный	1,3	2,1	-0,5	1,5	1,5
Реальные располагаемые доходы населения, %					
Базовый	-5,1	1,3	2,3	1,1	1,2
Целевой	-5,1	1,3	2,4	1,4	1,7
Консервативный	-5,1	1,3	1,4	0,2	0,6
Реальная заработная плата, %					
Базовый	0,8	3,2	4,1	1,3	1,5
Целевой	0,8	3,2	4,2	1,5	2,0
Консервативный	0,8	3,2	3,2	0,2	0,8
Оборот розничной торговли, %					
Базовый	-4,6	1,2	2,9	2,7	2,5

Показатель	2016 (отчет)	2017 (оценка)	2018	2019	2020
Целевой	-4,6	1,2	3,0	3,1	3,3
Консервативный	-4,6	1,2	1,7	1,1	1,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США					
Базовый	281,8	336,9	324,9	324,2	332,4
Целевой	281,8	336,9	331,5	343,4	362,2
Консервативный	281,8	336,9	295,7	289,0	291,5
Импорт товаров, млрд. долл. США					
Базовый	**191,6**	**227,8**	**234,8**	**238,0**	**241,0**
Целевой	**191,6**	**227,8**	**237,8**	**248,0**	**261,0**
Консервативный	**191,6**	**227,8**	**219,3**	**219,0**	**216,7**

Источник: данные Федеральной службы государственной статистики (Росстат)

6.3. ЦЕНООБРАЗУЮЩИЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Основными ценообразующими факторами, влияющими на стоимость объекта оценки, являются: величина активов и пассивов компании; выручка, себестоимость и прибыль; макроэкономические факторы и многие другие.

6.4. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ[9]

Структура рынка школ, обучающих вождению

До недавнего времени все автошколы имели статус государственных. Ввиду малой доли автовладельцев на душу населения, загрузка учреждений была оптимальной. С приходом на российский рынок большого числа автопроизводителей ситуация стала в корне меняться. Результатом недостатка предложения стало формирование рынка частных услуг.

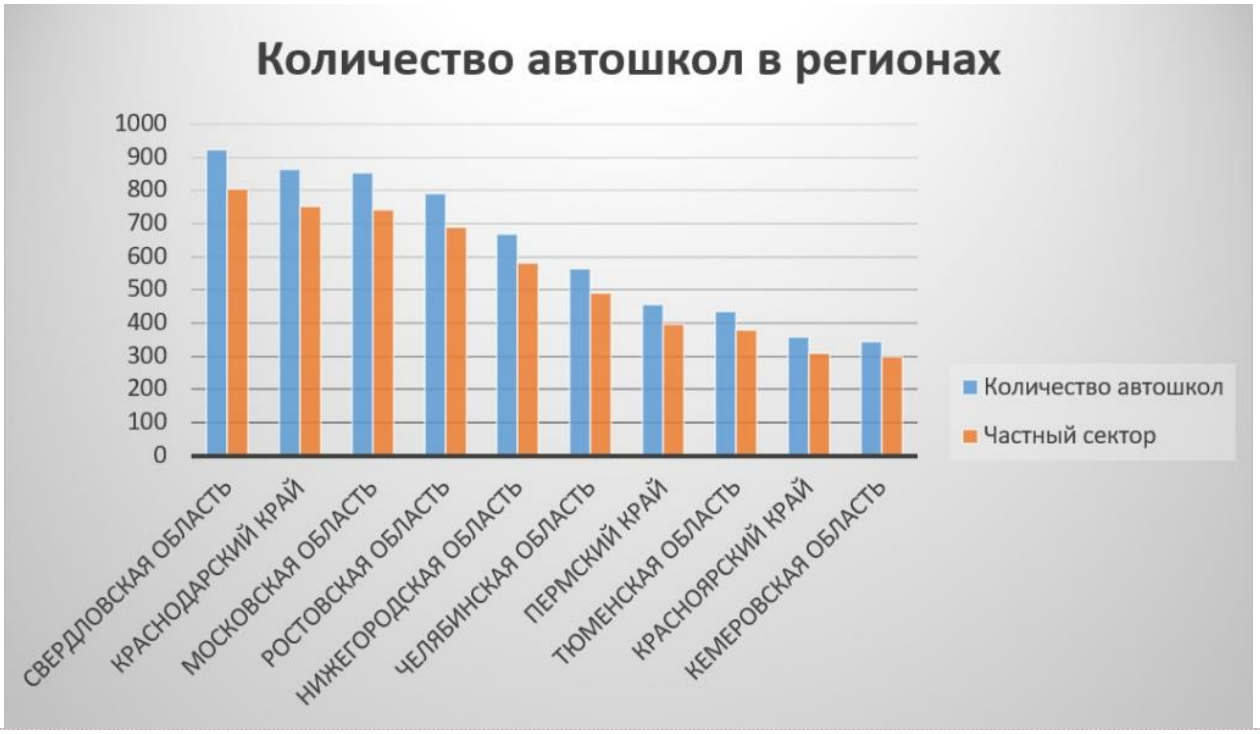
В настоящее время государственные школы (РОСТО, бывший ДОСААФ) частично закрываются ввиду уменьшения объемов финансирования. Материальный фактор снижает и конкурентные характеристики предприятий, которые не проводят модернизацию учебно-производственной базы.

В России за последние пять лет число автошкол сократилось в два раза, до 6 тысяч (по состоянию на август 2018 года). За пять лет количество автошкол сократилось вдвое – с 11 тысяч. Основная причина – ужесточение законодательных норм.

Лидером в российских регионах является Свердловская область. Здесь работает 924 автошколы. В краснодарском крае, занимаемым второе место рейтинга, числится 865 учебных заведений. Третья позиция за Московской областью – 852 школы. На четвертом и пятом местах расположились Ростовская и Нижегородская области с цифрами 792 и 669 соответственно. В Санкт-Петербурге числится 229 учебных заведений, осуществляющих подготовку водителей. Меньше всего школ в Дагестане, в каталогах зарегистрированы только два заведения. Для сравнения на диаграмме представлена загрузка частного сегмента.

[9] Источник: Варламов Ринат «Анализ рынка автошкол 2018» от 15.08.2018, компания «Альтера Инвест». https://alterainvest.ru/rus/blogi/analiz-rynka-avtoshkol-2018/; Статья «Сколько было выдано в России водительских прав в 2017 году?» от 20.04.2018, аналитическое агентство «Автостат». https://www.autostat.ru/infographics/33966/; «Рост автопарка в России за последние 10 лет – 51%» от 27.06.2016, аналитическое агентство «Автостат». https://www.autostat.ru/infographics/26425/; Виктория Чернышева «Эксперты подсчитали количество автомобилей в России» от 14.02.2019, интернет-версия издания «Российская газета». https://rg.ru/2019/02/14/eksperty-podschitali-kolichestvo-avtomobilej-v-rossii.html; Статья «За последние 8 лет количество автотранспорта в России увеличилось почти в полтора раза» от 27.02.2013, компания «Росско». http://xn--j1ahbfga.xn--p1ai/motorist/news_auto_world/detail.php?ID=316; Статья «За пять лет количество автошкол в России сократилось вдвое» от 10.08.2018, компания Рамблер. https://news.rambler.ru/other/40534216/?utm_content=rnews&utm_medium=read_more&utm_source=copylink

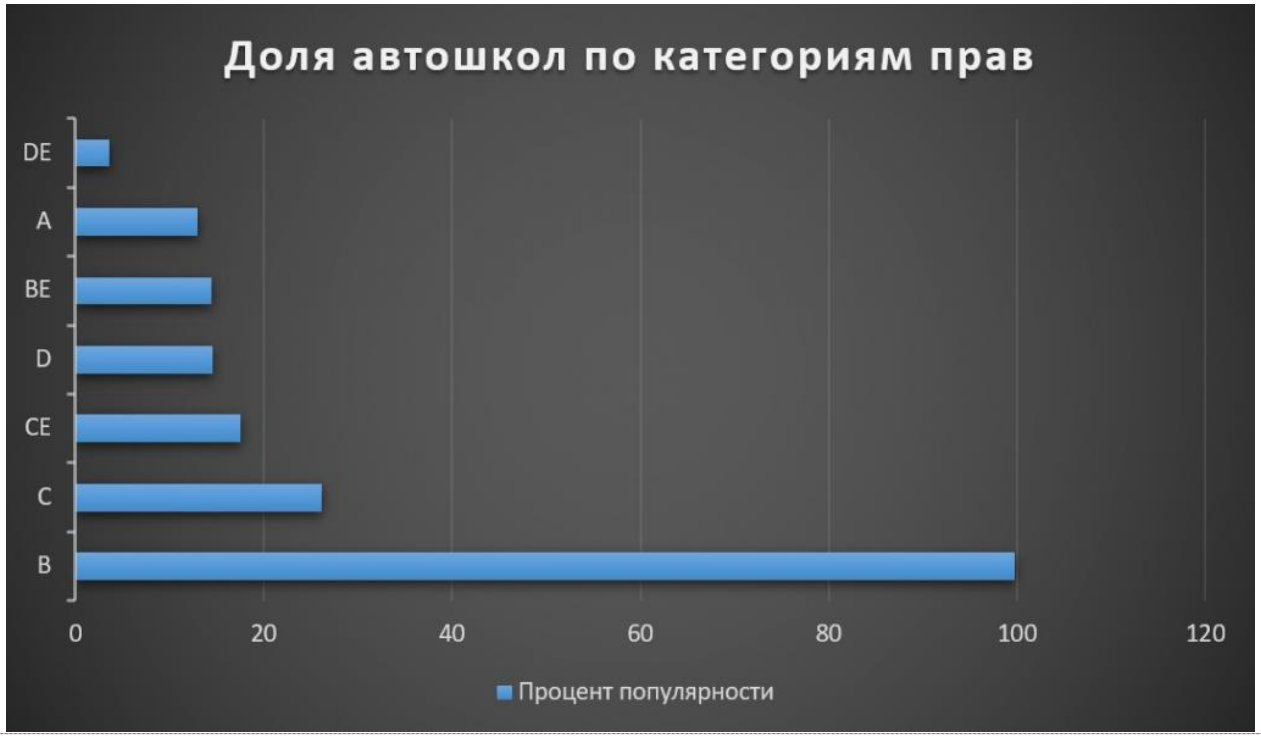
Диаграмма 4. Количество автошкол в регионах



Источник: Варламов Ринат «Анализ рынка автошкол 2018» от 15.08.2018, компания «Альтера Инвест». https://alterainvest.ru/rus/blogi/analiz-rynka-avtoshkol-2018/

С обучающими программами все обстоит довольно просто. Самой популярной категорией, на которую претендуют обучающиеся – B.

Диаграмма 5. Доля автошкол по категориям прав



Источник: Варламов Ринат «Анализ рынка автошкол 2018» от 15.08.2018, компания «Альтера Инвест». https://alterainvest.ru/rus/blogi/analiz-rynka-avtoshkol-2018/

Начиная со второго места идут группы допуска к управлению более тяжелой техники. Стоит отметить, что не в каждой школе готовят на все категории. Для коммерческих заведений наплыва по популярной категории B бывает достаточно для загрузки предприятия и к тому же под другие группы не нужно нанимать более квалифицированных инструкторов. Самой непопулярной категорией остается DE

– управление сочлененными автобусами. Такие права обычно нужны водителям автопарков крупных городов.

По состоянию на 2018 год стоимость обучения в автошколах варьируется от 15 000 (маленькие города) до 65 000 (Воркута) рублей, в среднем официальными лицами озвучивается 25 000 — 30 000 рублей.

Следует отметить, что рынок автошкол не консолидирован и имеет потенциал для построения крупного общероссийского игрока.

Насыщенность автомобильного рынка

В России крайне низкий показатель количества автомобилей на 1000 человек населения, который несомненно будет увеличиваться, так как транспортная отрасль в РФ находится в состоянии динамического развития.

Оценщиком была собрана аналитическая информация из разных источников о росте автопарка в РФ за последние годы. Следует отметить, что данные разных источников часто отличаются друг от друга, поэтому в таблице приводятся ссылки на источники информации.

Таблица 15. Основные показатели автомобильного рынка

Наименование	Ед. изм.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Источник
Количество выданных водительских удостоверений	млн. шт.	2,20	2,17	2,31	2,24	2,46	1,87	2,00	1,33	https://www.autostat.ru/infographics/33966/
Категория В	млн. шт.								1,07	https://www.autostat.ru/infographics/33966/
Общее количество автомобилей в России	млн. шт.	**45,718**	**47,651**	**50,510**	**38,700**	**40,800**	**40,900**	**54,490**	**51,400**	https://rg.ru/2019/02/14/eksperty-podschitali-kolichestvo-avtomobilej-v-rossii.html
в том числе легковые автомобили	млн. шт.	34,354	36,415	38,747	38,700	40,800	40,900	42,200	43,500	https://rg.ru/2019/02/14/eksperty-podschitali-kolichestvo-avtomobilej-v-rossii.html
в том числе грузовые автомобили	млн. шт.	5,413	5,544	5,712				6,200	7,90	https://rg.ru/2019/02/14/eksperty-podschitali-kolichestvo-avtomobilej-v-rossii.html
в том числе автобусы	млн. шт.	0,893	0,902	0,924				0,890	н/д	
в том числе мототранспорт	млн. шт.	2,663	2,309	2,497				2,20	н/д	
в том числе прицепы и полуприцепы	млн. шт.	2,395	2,481	2,630				3,00	н/д	
Общее количество автомобилей в России		**100%**	**100%**	**100%**				**100%**	**100%**	
в том числе легковые автомобили		**75,14%**	**76,42%**	**76,71%**				**77,45%**	**84,63%**	
в том числе грузовые автомобили		**11,84%**	**11,63%**	**11,31%**				**11,38%**	**15,37%**	
в том числе автобусы		**1,95%**	**1,89%**	**1,83%**				**1,63%**		
в том числе мототранспорт		**5,82%**	**4,85%**	**4,94%**				**4,04%**		
в том числе прицепы и полуприцепы		**5,24%**	**5,21%**	**5,21%**				**5,51%**		

Источник: анализ Оценщика

За последние 10 лет парк легковых автомобилей в России активно рос и увеличился на 51% - с 27 млн. штук в начале 2006 года до 46,2 млн. штук к началу 2018 года. В 2015 году темпы этого роста резко сократились. И если год назад эксперты предрекали России, что уже через 2-3 года ее автопарк станет самым крупным в Европе, при текущих тенденциях на рынке страны эти сроки сдвигаются. Пока больше всего легковых автомобилей по-прежнему числится в Германии – примерно 44 млн. единиц.

Диаграмма 6. Динамика автопарка России и стран Европы

Статья «Рост автопарка в России за последние 10 лет – 51%» от 27.06.2016, аналитическое агентство «Автостат». https://www.autostat.ru/infographics/26425/

Если сравнивать показатели обеспеченности автомобилями на 1000 жителей, то, по данным агентства «АВТОСТАТ», по состоянию на 1 января 2016 года на каждую 1000 россиян приходилось 283 автомобиля (на 1 января 2015 года было 284). Снижение показателя эксперты объясняют тем, что население страны за год увеличилось (на 0,2 млн человек), а автопарк подрос незначительно.

В среднем по Европе показатель обеспеченности автомобилями приближается к отметке в 500 единиц на 1000 жителей. Среди ведущей четверки европейских стран самая низкая обеспеченность автомобилями во Франции – 479 единиц на 1000 жителей (здесь и далее по Европе – данные за 2015 год). В Великобритании – 501 автомобиль, в Германии – 544 машины. Самый высокий этот показатель в Италии: здесь на 1000 жителей здесь приходится 618 легковых автомобилей.

Согласно данным, представленным ВЦИОМ, владеют машинами порядка 42% россиян. Вторая часть собственников садится на подержанные авто. Ежегодный прирост транспортных средств, регистрируемых в инспекции безопасности дорожного движения, составляет от 2 до 2.5 миллионов единиц. Четверть этого числа планирует обновление имеющихся средств передвижения или покупку еще одной машины в семью. Таким образом минимальный клиентский поток россиян, устремляющихся в автошколы, составляет 1.5 миллиона. Сюда следует добавить потенциал изменения законодательства, заключающийся в запрете обмена водительских удостоверений без прохождения соответствующего обучения.

Диаграмма 7. Выдача водительских удостоверений в России

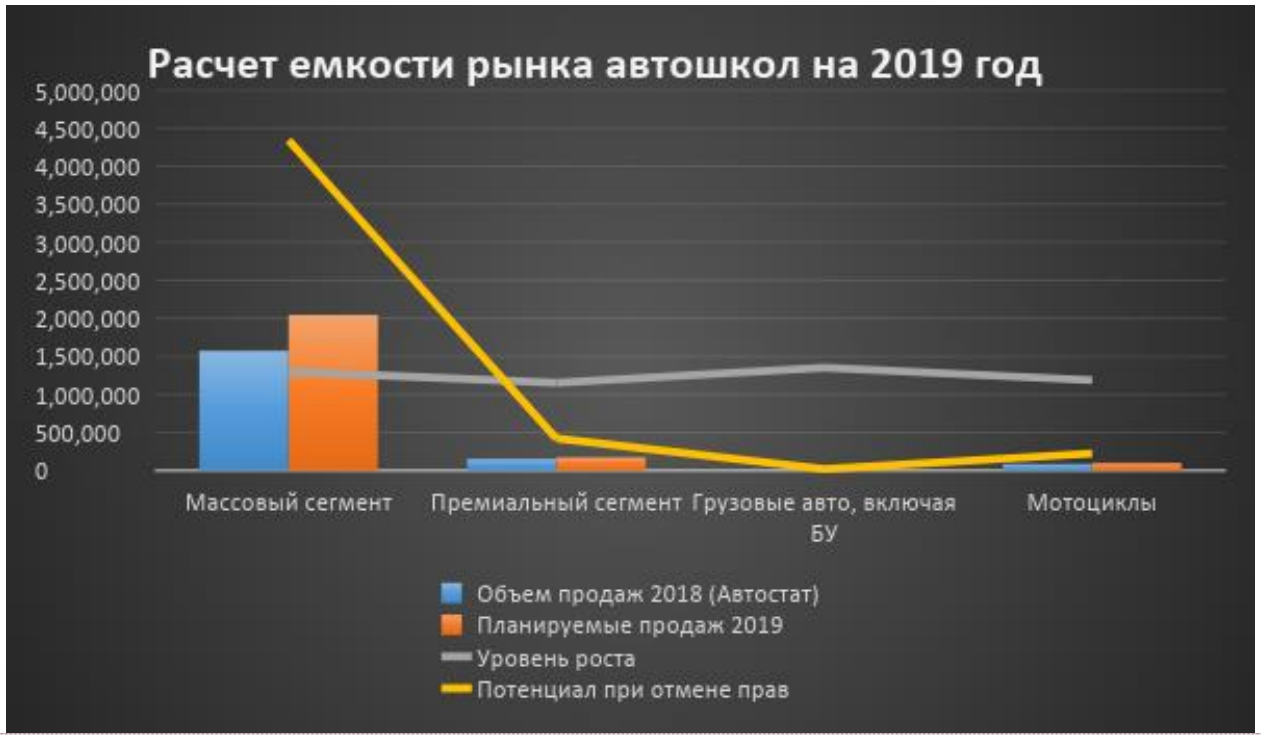
Источник: Статья «Сколько было выдано в России водительских прав в 2017 году?» от 20.04.2018, аналитическое агентство «Автостат». https://www.autostat.ru/infographics/33966/

В 2017 году водительские права в России получили 1,33 млн человек. При этом в 2016 году таковых было почти на 700 тысяч больше. Таким образом, в минувшем году был зафиксирован самый низкий показатель за последние 8 лет. Для сравнения: в 2010 - 2013 годах удостоверения получали ежегодно 2,1 - 2,3 млн граждан. Пик выдачи прав пришелся на 2014 год - в тот год за ними обратились в ГИБДД 2,46 млн. человек. В 2015 году число выданных удостоверений снизилось до 1,87 млн штук, а в 2016-м ситуация слегка улучшилась (прирост до 2 млн шт.).

В статистике выдачи водительских прав, приведенной ГИБДД, отмечается, что на долю категории В (легковые и самые распространенные легкие коммерческие автомобили) приходится 80%. Это немногим более миллиона выданных удостоверений (1,07 млн шт.). Между тем, как отмечают эксперты аналитического агентства "АВТОСТАТ", снижение выдачи водительских удостоверений в стране происходит на фоне роста российского автопарка, который по состоянию на начало 2018 года превысил 50 млн единиц.

Специалистами компании «Альтера Инвест» был сделан прогноз емкости рынка автошкол на 2019 года на базе имеющейся информации о количестве автомобилей в стране, планируемом темпе роста продаж авто в 2019 году и данных о текущей загрузке автошкол.

Диаграмма 8. Расчет емкости рынка автошкол на 2019 год



Источник: Варламов Ринат «Анализ рынка автошкол 2019» от 30.01.2019, компания «Альтера Инвест». https://alterainvest.ru/rus/blogi/analiz-rynka-avtoshkol-2019/

Согласно диаграмме, потенциал рынка сохраняется не только для освоения существующими предприятиями, но и достаточен для развития нового бизнеса. Кроме того, автошколы часто принимают желающих улучшить свои знания правил дорожного движения, а также тех, кто по каким-либо причинам был лишен водительского удостоверения.

6.4.1. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ В ЦЕЛОМ ПО ОТРАСЛИ

На основании данных информационной системы «СПАРК» оценщиком было рассчитано среднее значение доли себестоимости в выручке в целом по отрасли. Среднее по отрасли значение составило 81,7%, медиана – 88,3%.

Таблица 16. Расчет доли себестоимости в выручке в среднем по отрасли (вид деятельности/отрасль – «Деятельность школ подготовки водителей автотранспортных средств»)

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
1	АВТО-КОМПЛЕКС ОСНОВА, ООО	1102356000757	12 234	3 086	25,2%
2	АВТО-ПРОФИ, ЧПОУ	1055233095257	10 096	9 604	95,1%
3	АВТОКАДРЫ, ООО	1145749012056	11 354	10 657	93,9%
4	АВТОКОМ, ООО	1034700877947	16 650	6 016	36,1%
5	АВТОКУРС ПРОФИ, АНО ДПО УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР	1127799007940	24 014	23 365	97,3%
6	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА+, ООО	1125007001305	29 328	20 747	70,7%
7	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА, НОУ	1075000000767	32 673	22 717	69,5%
8	АВТОЛИЦЕЙ, НОУ	1085000006629	30 226	24 440	80,9%
9	АВТОЛЮБИТЕЛЬ, ООО	1116186000732	457 890	423 137	92,4%
10	АВТОМОБИЛИСТ, ООО	1115029006432	25 997	21 771	83,7%
11	АВТОПИЛОТ, ЧПОУ	1025203570864	22 867	21 959	96,0%
12	АВТОСТАНДАРТ-ПЛЮС, ООО	1115743000230	19 943	18 586	93,2%
13	АВТОШКОЛА №1, ЧОУ ДПО	1127400001904	18 027	15 741	87,3%
14	АВТОШКОЛА АВТОЛИДЕР, ООО	1076949001799	18 067	16 364	90,6%
15	АВТОШКОЛА АРМИДА, ООО	1117847461049	11 433	10 779	94,3%
16	АВТОШКОЛА ВИРАЖ, ООО	1102801009475	17 248	15 734	91,2%
17	АВТОШКОЛА ВОА, ЧОУ ДПО	1127400002102	13 001	10 628	81,7%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
18	АВТОШКОЛА ГАРАНТ, ООО	1146829000152	11 391	10 699	93,9%
19	АВТОШКОЛА ГЛАВНАЯ ДОРОГА, ООО	1157746639775	12 523	12 254	97,9%
20	АВТОШКОЛА ГРЕНАДА, АНО ДПО	1142500002193	16 460	14 658	89,1%
21	АВТОШКОЛА КЛАКСОН, ООО	1126600002385	12 263	12 007	97,9%
22	АВТОШКОЛА КОЛЯДА, АНО ДПО	1024201390619	11 064	10 510	95,0%
23	АВТОШКОЛА ЛЮКС, АНО ДПО	1182500001090	10 232	9 506	92,9%
24	АВТОШКОЛА НАК, АНО ДПО	1102300004861	10 081	8 727	86,6%
25	АВТОШКОЛА НИВА-2000, АНО ДПО	1027739703001	10 580	9 075	85,8%
26	АВТОШКОЛА ПРЕСТИЖ ПЛЮС, ПОЧУ	1112468076038	11 418	10 925	95,7%
27	АВТОШКОЛА ПРОФИ ЦЕНТР, АНОО ДПО	1112500001492	29 974	28 678	95,7%
28	АВТОШКОЛА ФАВОРИТ-Н, АНОО ДПО	1132500000643	14 462	12 667	87,6%
29	АВТОШКОЛА, ПОУ	1024900957894	23 399	20 790	88,8%
30	АВТОШКОЛА, ЧУ ДПО	1035001300564	14 851	13 552	91,3%
31	АВТОШКОЛА-ВИП, ООО	1132223005661	10 109	7 904	78,2%
32	АВТОШКОЛА-К, ООО	1036900041771	13 050	12 648	96,9%
33	АВТОШКОЛА-ЛЮКС, ООО	1149102137557	14 860	14 483	97,5%
34	АВТОШКОЛА-ЭЛИТ, ООО	1092224001594	14 653	11 901	81,2%
35	АЗНАКАЕВСКАЯ МО РОГО ДОСААФ РТ	1091600000370	10 658	7 981	74,9%
36	АКАДЕМИКА, ООО	1157847116976	19 880	15 855	79,8%
37	АКТИВ ТРЕНИНГ, ООО	1153332001624	32 608	28 775	88,2%
38	АЛГОРИТМ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ Г. МОСКВЫ, ПОУ УМЦ	1027700042611	42 878	41 735	97,3%
39	АЛЬЯНС ПЛЮС, ООО	1025100511710	13 190	11 892	90,2%
40	АНАПСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ВОА	1032335004239	21 985	21 082	95,9%
41	АРСКАЯ МО РОГО ДОСААФ РТ	1091600000040	20 141	17 396	86,4%
42	БЕЖИЦКАЯ ТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1073200000972	22 645	19 056	84,2%
43	БЕЛГОРОДСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023100002265	25 051	20 116	80,3%
44	БЕЛОРЕЧЕНСКИЙ УЧЕБНЫЙ КОМБИНАТ, ЧОУ ДПО	1102300009052	14 032	10 522	75,0%
45	БЕРДСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1025404723893	23 131	20 534	88,8%
46	БЕРЕЗНИКОВСКИЙ РЕГИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1115900002778	16 235	7 872	48,5%
47	БРАТСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023800844352	21 206	16 794	79,2%
48	БУЗУЛУКСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1025600001690	13 623	11 895	87,3%
49	ВДС, ООО	1157746225504	53 716	22 838	42,5%
50	ВЕКТОР ГРУПП, ООО	1155543015396	18 244	14 319	78,5%
51	ВИКТОРИЯ, ООО	1159102100431	50 798	45 993	90,5%
52	ВОЛОКОЛАМСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1025000841073	13 796	10 817	78,4%
53	ГРЕНАДА +, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1162500050240	22 558	17 979	79,7%
54	ДЕЛО, ЧОУПО	1044316572629	20 738	11 917	57,5%
55	ДПО СУМЦАТ, АНО	1186313085793	19 362	14 705	75,9%
56	ЖУКОВСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035002604966	24 362	21 404	87,9%
57	ЗА РУЛЕМ, ООО	1036500601851	13 900	13 635	98,1%
58	ЗИМИНСКИЙ УСЦ РО ДОСААФ РОССИИ ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1063800023077	16 277	13 944	85,7%
59	ЗУКК, АНО ДПО	1167400050652	13 582	12 178	89,7%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
60	ИМПУЛЬС-С, ЧОУ ДПО	1136300002222	10 830	7 050	65,1%
61	ИОУЦ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ ИВАНОВСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1023700553326	22 383	21 366	95,5%
62	ИРКУТСКИЙ СТК РО ДОСААФ РОССИИ ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1023801545723	16 656	14 771	88,7%
63	КАЛУЖСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1024001430639	24 592	14 641	59,5%
64	КИЗИЛЮРТОВСКАЯ АВТОШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ РД, ПОУ	1020502233509	26 566	16 397	61,7%
65	КИМРСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026901664778	10 604	9 432	88,9%
66	КИРОВСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1034316550619	24 409	21 557	88,3%
67	КЛАКСОН, ЧУ ДПО АВТОШКОЛА	1035004253668	13 058	11 834	90,6%
68	КЛАКСОНАВТО, ООО	1115043005791	12 083	4 031	33,4%
69	КОЛОМЕНСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035004251677	18 771	16 727	89,1%
70	КОНТРАСТ ЭКСПРЕСС, ООО	1045021603550	15 518	4 760	30,7%
71	КОРСАКОВСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ САХАЛИНСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1046500003846	11 999	11 239	93,7%
72	КРАСНОДАРСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022301211316	10 666	10 499	98,4%
73	КРОПОТКИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302297984	21 124	18 864	89,3%
74	КРЫМАВТОЛИГА, ООО	1149102046576	10 297	9 807	95,2%
75	КУДЫМКАРСКИЙ РЕГИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ОУ ДПО	1115900002173	21 269	14 291	67,2%
76	КУСЦ РО ДОСААФ РОССИИ ПК, ПОУ	1022501899496	12 107	10 712	88,5%
77	КЫЗЫЛСКАЯ ОТШ РО ДОСААФ РОССИИ РЕСПУБЛИКИ ТЫВА	1031700512546	14 302	13 818	96,6%
78	ЛАБИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302351169	10 364	8 773	84,6%
79	ЛЕНИНСКАЯ АВТОШКОЛА ПРЕСТИЖ, ООО	1114212003850	10 001	9 456	94,6%
80	ЛИДЕР, ООО	1121840003064	26 245	18 023	68,7%
81	ЛИДЕР, ЧУ ДПО УЧЕБНО-СПОРТИВНЫЙ ЦЕНТР	1037739817830	10 337	10 111	97,8%
82	ЛИРА, ООО	1173668001726	15 525	13 867	89,3%
83	ЛОМОНОСОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПО АНО	1197800000947	16 219	15 805	97,4%
84	МАК-АВТО, ЧУ ПОО	1027739437318	20 664	15 143	73,3%
85	МАСТЕР-КЛАСС, ООО	1153668032154	47 659	24 026	50,4%
86	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА НОВОТРОИЦКА ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ	1105600001209	11 782	11 640	98,8%
87	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА РАЙЧИХИНСК АМУРСКОЙ ОБЛАСТИ	1102800000643	11 294	9 035	80,0%
88	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА СМОЛЕНСКА СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ	1106700000582	11 820	11 010	93,1%
89	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ КАЛИНИНСКОГО РАЙОНА ГОРОДА ЧЕБОКСАРЫ	1102100000386	15 080	11 996	79,5%
90	НАБАТ, ЧПОУ УПЦ	1024900962570	14 902	14 409	96,7%
91	НЕФТЕЮГАНСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1028601264691	22 522	20 172	89,6%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
92	НИЖНЕВАРТОВСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1028600961850	34 322	26 707	77,8%
93	НОВГОРОДСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1025300801899	10 825	9 116	84,2%
94	НОВОЛИК, ЧОУ ДПО	1028600597673	16 052	15 281	95,2%
95	НЯГАНСКАЯ СТШ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПО АНО	1188600001325	21 209	7 195	33,9%
96	ОБНИНСКИЙ УЧЕБНО-СПОРТИВНЫЙ ЦЕНТР РО ДОСААФ РОССИИ КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1024000951160	11 392	9 819	86,2%
97	ОДИНЦОВСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035006452524	26 506	21 541	81,3%
98	ОРЛОВСКИЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1025700777541	37 300	33 803	90,6%
99	ОТРАДНЕНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026303208909	13 186	12 098	91,7%
100	ПЕРЕКРЕСТОК, ООО	1105543040437	71 088	52 427	73,7%
101	ПОБЕДА, ООО	1157847424250	19 980	17 472	87,4%
102	ПОУ МАГАДАНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ	1024900954935	17 910	9 997	55,8%
103	ПОУ НИЖНЕКАМСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1021602510643	14 700	14 473	98,5%
104	ПОУ ТАГАНРОГСКАЯ ОТШ РО ДОСААФ РОССИИ РО	1026102594957	16 090	11 916	74,1%
105	ПОУ ТАШ ДОСААФ РОССИИ	1027000884613	12 890	9 794	76,0%
106	ПРЕМЪЕР, ООО	1077799008430	10 202	9 054	88,7%
107	ПРЕМЬЕРА, ООО	1153668070511	14 476	13 225	91,4%
108	ПРЕСТИЖ, ООО УПК АВТОШКОЛА	1157232010231	14 574	13 884	95,3%
109	ПРОДВИНУТЫЙ ВОДИТЕЛЬ, ООО УЦ	1117451006859	12 107	9 797	80,9%
110	ПРОФФ, ЧОУ ДПО	1138600000296	10 001	4 592	45,9%
111	РОССОШАНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023601237098	10 901	9 104	83,5%
112	РОСТО-С, ЧПОУ	1096300000763	10 032	1 749	17,4%
113	РОСТО-Т, ЧПОУ	1086300003074	59 970	11 031	18,4%
114	РОСТОКИНО ДОСААФ РОССИИ СВАО Г. МОСКВЫ, ПОУ	1027739633184	10 545	9 559	90,6%
115	РОТОР, ООО	1022701406793	12 942	11 515	89,0%
116	РЦПГ ДОСААФ РОССИИ, УДПО	1136900000159	13 808	11 889	86,1%
117	РЯЗАНСКАЯ АВТОШКОЛА-В. О. А., ЧУ ДПО	1126200002279	14 838	8 401	56,6%
118	СВЕТОФОР-Ф, ЧПОУ	1025403649182	16 212	11 894	73,4%
119	СВОБОДНЕНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022800764854	33 205	32 046	96,5%
120	СЛАВЯНСКАЯ-НА-КУБАНИ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022304652523	11 309	10 739	95,0%
121	СОКОЛ ДОСААФ РОССИИ, ЧПОУ СТК	1025202841817	10 478	8 767	83,7%
122	СОЧИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302831430	10 684	8 037	75,2%
123	СПУТНИК, ЧОУ ДПО-УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР	1132900000144	23 648	18 600	78,7%
124	СТК, ЧОУ ПО	1023800521997	16 000	14 896	93,1%
125	СУРГУТСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1128624002430	35 754	21 094	59,0%
126	ТЕХНЕЗИС ПЛЮС, ЧОУ ДПО ТЦ	1031401721120	10 532	7 082	67,2%
127	ТИХОРЕЦКАЯ АВТОШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022303185772	15 743	13 301	84,5%
128	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027201293712	13 732	12 265	89,3%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
129	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОШКОЛА ВОА, АНО ПО	1167232094710	17 709	16 584	93,6%
130	УВАРОВСКАЯ АШ ООГО ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026800810178	10 920	8 465	77,5%
131	УКК АМУРАВТОТРАНС, ООО	1052800070212	15 813	14 671	92,8%
132	УПЦ, ЧОУ ДПО И ПО	1036155004258	21 238	20 278	95,5%
133	УСПЕХ-63, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1156313011139	11 502	10 685	92,9%
134	УСПЦ, ОЧУ ДПО	1025007514036	38 410	34 720	90,4%
135	УССУРИЙСКИЙ УККАТ, ЧОУ ДПО	1022501912872	14 898	7 983	53,6%
136	УСТК ДОСААФ РОССИИ РК	1021100896970	12 031	11 560	96,1%
137	УСЦ ДОСААФ РОССИИ ЮАО Г. МОСКВЫ, ПОУ	1027700547456	55 299	39 017	70,6%
138	УУПТЦ, ЧУ ПО	1028601393259	10 719	9 482	88,5%
139	УЦ АВТОШКОЛА АВТООТЛИЧНИК, НОЧУ ОДПО	1117799006357	21 813	19 433	89,1%
140	УЧЕБНАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА АВТОПРОФИ, АНПОО	1105500001023	23 543	23 271	98,8%
141	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР АВТОКАДРЫ, АНПОО	1024001191488	30 840	28 771	93,3%
142	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР АВТОПИЛОТ, АНО НАЧАЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО И ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ	1025003528252	27 520	25 290	91,9%
143	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ГАЙСКОГО ДОСААФ, АН ПОО	1115600001604	14 771	14 205	96,2%
144	ХАСАВЮРТОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1020502108538	13 949	8 344	59,8%
145	ХОЛМСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ САХАЛИНСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1046500001195	12 383	11 005	88,9%
146	ЦАМК ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1037739001904	42 072	20 034	47,6%
147	ЦЕНТР ВОДИТЕЛЬСКОГО МАСТЕРСТВА, ЧОУ ДПО	1106300006240	21 480	19 599	91,2%
148	ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВА, ООО	1035003955117	12 264	977	8,0%
149	ЦЕНТР ФАХ, ООО	1159102027182	13 092	12 388	94,6%
150	ЦЕНТРАЛЬНАЯ АВТОШКОЛА БЕЗОПАСНОСТЬ, ПОЧУ	1037739171910	10 692	10 416	97,4%
151	ЦПСВМ АВТО-ИМПУЛЬС, НОЧУ ДПО	1025001063560	26 050	22 209	85,3%
152	ЧАШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023902150722	11 840	11 640	98,3%
153	ЧЕБОКСАРСКАЯ ОБЪЕДИНЕННАЯ ТЕХНИЧЕСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ	1022100974774	13 998	11 417	81,6%
154	ЧЕЛЯБИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027402336796	15 202	12 421	81,7%
155	ЧЕЛЯБИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1037402324277	10 661	10 004	93,8%
156	ЧЕМПИОН, ООО	1066950057646	14 012	12 310	87,9%
157	ЧЕМПИОН-АВТО, ООО	1127847216001	11 614	9 936	85,6%
158	ЧИТИНСКАЯ АШ РО ДОСААФ РОССИИ ЗАБАЙКАЛЬСКОГО КРАЯ, ПОУ	1027501184391	12 339	10 999	89,1%
159	ШАНС И С, ООО	1022301622639	56 902	53 905	94,7%
160	ШКОЛА ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБУЧЕНИЯ ВОДИТЕЛЕЙ, ООО	1082202000924	12 258	11 754	95,9%
161	ШТУРВАЛ, ЧОУ ДПО	1057002654862	21 592	15 579	72,2%
162	ЭРЛАН, ООО	1024700562237	11 490	10 001	87,0%
163	ЮЖНЫЙ ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1021801127347	14 250	11 584	81,3%
164	ЮЖНЫЙ, АНО ДПО УЦ	1084600000649	13 048	5 462	41,9%
	Среднее значение				**81,7%**
	Медиана				**88,3%**

Источник: данные СПАРК

Среднее по отрасли значение составило 10,5%, медиана – 5,4%. Следует отметить, что при расчете собственного оборотного капитала по отрасли не учитывалось значение НДС, поскольку у большинства компаний данный показатель отсутствует. У незначительного количества компаний, на балансе которых НДС отражен, значения показателя в абсолютном выражении составляют незначительные, мизерные показатели.

Таблица 17. Расчет доли собственного оборотного капитала в выручке в среднем по отрасли (вид деятельности/отрасль – «Деятельность школ подготовки водителей автотранспортных средств»)

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
1	АВТО-КОМПЛЕКС ОСНОВА, ООО	1102356000757	2 761	5 040	5 836	12 234	1 965	16,1%
2	АВТОДРОМ, ООО	1022700652259	0	1 443	671	14 957	772	5,2%
3	АВТОКОМ, ООО	1034700877947	0	7 575	521	16 650	7 054	42,4%
4	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА+, ООО	1125007001305	669	910	673	29 328	906	3,1%
5	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА, НОУ	1075000000767	2 702	5 689	724	32 673	7 667	23,5%
6	АВТОЛИЦЕЙ, НОУ	1085000006629	744	1 453	1 441	30 226	756	2,5%
7	АВТОЛЮБИТЕЛЬ, ООО	1116186000732	46 834	624	4 886	457 890	42 572	9,3%
8	АВТОЛЮБИТЕЛЬ, ЧОУ ДПО	1112700000027	5 665	382	151	12 048	5 896	48,9%
9	АВТОМОБИЛИСТ, ООО	1115029006432	1 026	6 495	457	25 997	7 064	27,2%
10	АВТОМОБИЛЬНЫЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР, АНО ДПО	1095000004868	-85	458	1 050	20 653	-677	-3,3%
11	АВТОШКОЛА АВТОМИГ, АНО ДПО	1117400004292	0	0	26	15 102	-26	-0,2%
12	АВТОШКОЛА АРМИДА, ООО	1117847461049	0	3 390	2 259	11 433	1 131	9,9%
13	АВТОШКОЛА ВИРАЖ, ООО	1102801009475	0	670	67	17 248	603	3,5%
14	АВТОШКОЛА ГАРАНТ, ООО	1146829000152	44	1 449	184	11 391	1 309	11,5%
15	АВТОШКОЛА ГЛАВНАЯ ДОРОГА, ООО	1157746639775	0	0	-18	12 523	18	0,1%
16	АВТОШКОЛА ГРЕНАДА, АНО ДПО	1142500002193	311	3 749	701	16 460	3 359	20,4%
17	АВТОШКОЛА КАМА, ЧПОУ	1111600002030	0	72	692	26 566	-620	-2,3%
18	АВТОШКОЛА КЛАКСОН, АНО ДПО	1065000026464	0	3 129	2 516	13 488	613	4,5%
19	АВТОШКОЛА КЛАКСОН, ООО	1126600002385	0	84	283	12 263	-199	-1,6%
20	АВТОШКОЛА ЛЮКС, АНО ДПО	1182500001090	62	1 650	109	10 232	1 603	15,7%
21	АВТОШКОЛА НИВА-2000, АНО ДПО	1027739703001	712	392	1 100	10 580	4	0,0%
22	АВТОШКОЛА ПРЕСТИЖ ПЛЮС, ПОЧУ	1112468076038	0	6 867	375	11 418	6 492	56,9%
23	АВТОШКОЛА ПРОФИ ЦЕНТР, АНОО ДПО	1112500001492	237	1 214	826	29 974	625	2,1%
24	АВТОШКОЛА СВЕТОФОР, ЧОУ ДО	1027807569459	14	5 338	1 303	12 567	4 049	32,2%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
25	АВТОШКОЛА УДАЧА ПЛЮС, АНО ДПО	1182468040974	0	138	3	14 529	135	0,9%
26	АВТОШКОЛА ФАВОРИТ-Н, АНОО ДПО	1132500000643	201	1 834	1 880	14 462	155	1,1%
27	АВТОШКОЛА ФАВОРИТ-У, АНО ДПО	1132500000621	0	2 549	436	10 145	2 113	20,8%
28	АВТОШКОЛА, ПОУ	1024900957894	0	916	159	23 399	757	3,2%
29	АВТОШКОЛА-ВИП, ООО	1132223005661	0	4 526	195	10 109	4 331	42,8%
30	АВТОШКОЛА-ЭЛИТ, ООО	1092224001594	0	4 203	469	14 653	3 734	25,5%
31	АЗНАКАЕВСКАЯ МО РОГО ДОСААФ РТ	1091600000370	752	158	590	10 658	320	3,0%
32	АКАДЕМИКА, ООО	1157847116976	1 859	4 011	5 424	19 880	446	2,2%
33	АКТИВ ТРЕНИНГ, ООО	1153332001624	0	50	0	32 608	50	0,2%
34	АЛГОРИТМ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ Г. МОСКВЫ, ПОУ УМЦ	1027700042611	90	10 096	5 841	42 878	4 345	10,1%
35	АЛДАНСКИЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ДПО РС(Я), АНО	1121400000479	658	1 146	1 994	15 550	-190	-1,2%
36	АЛТАЙ-АВТО, ООО	1122223001460	256	0	237	10 395	19	0,2%
37	АНАПСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ВОА	1032335004239	3 255	364	962	21 985	2 657	12,1%
38	БЕЖИЦКАЯ ТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1073200000972	3 379	312	3 835	22 645	-144	-0,6%
39	БЕЛЛИНДА, АНОПО	1157800004911	0	4 786	2 762	23 523	2 024	8,6%
40	БОГАТЫРЬ, ООО	1149102072305	0	2 435	636	30 620	1 799	5,9%
41	ВОЛОКОЛАМСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1025000841073	601	56	986	13 796	-329	-2,4%
42	ГРЕНАДА +, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1162500050240	0	6 689	895	22 558	5 794	25,7%
43	ДЕЛО, ЧОУПО	1044316572629	103	2 125	1 178	20 738	1 050	5,1%
44	ЗА РУЛЕМ, ООО	1036500601851	50	730	827	13 900	-47	-0,3%
45	ЗА РУЛЕМ, ЧОУПО	1075400003260	361	11 920	11 486	10 102	795	7,9%
46	ИМПУЛЬС-С, ЧОУ ДПО	1136300002222	634	4 375	394	10 830	4 615	42,6%
47	ИОУЦ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ ИВАНОВСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1023700553326	115	1 024	790	22 383	349	1,6%
48	КАЛИНА-АВТО, НОЧУ ДПО АВТОШКОЛА	1076600005536	72	2 133	1 329	13 988	876	6,3%
49	КИЗИЛЮРТОВСКАЯ АВТОШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ РД, ПОУ	1020502233509	535	19	1 322	26 566	-768	-2,9%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
50	КИМРСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026901664778	0	48	248	10 604	-200	-1,9%
51	КЛАКСОН, ЧУ ДПО АВТОШКОЛА	1035004253668	0	0	27	13 058	-27	-0,2%
52	КЛАКСОНАВТО, ООО	1115043005791	3	7 592	1 347	12 083	6 248	51,7%
53	КОНТРАСТ ЭКСПРЕСС, ООО	1045021603550	0	5 639	1 956	15 518	3 683	23,7%
54	КРОПОТКИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302297984	2 730	622	0	21 124	3 352	15,9%
55	КРЫМАВТОЛИГА, ООО	1149102046576	8	1 834	901	10 297	941	9,1%
56	КУСЦ РО ДОСААФ РОССИИ ПК, ПОУ	1022501899496	435	5 165	3 216	12 107	2 384	19,7%
57	КЫЗЫЛСКАЯ ОТШ РО ДОСААФ РОССИИ РЕСПУБЛИКИ ТЫВА	1031700512546	1 844	1 119	1 889	14 302	1 074	7,5%
58	ЛЕНИНГРАД, АНОПО	1157800004933	309	9 636	4 348	64 306	5 597	8,7%
59	ЛИДЕР, ООО	1121840003064	272	4 516	86	26 245	4 702	17,9%
60	ЛИДЕР, ЧУ ДПО УЧЕБНО-СПОРТИВНЫЙ ЦЕНТР	1037739817830	0	1 190	428	10 337	762	7,4%
61	ЛИРА, ООО	1173668001726	0	3 094	1 238	15 525	1 856	12,0%
62	МАГНИТОГОРСКАЯ АВТОШКОЛА-1, АНО ДПО	1107400003402	1 188	4 029	3 297	13 821	1 920	13,9%
63	МАК-АВТО, ЧУ ПОО	1027739437318	1 654	14 185	0	20 664	15 839	76,7%
64	МАСТЕР-КЛАСС, ООО	1153668032154	0	12 528	229	47 659	12 299	25,8%
65	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА НОВОТРОИЦКА ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ	1105600001209	239	947	51	11 782	1 135	9,6%
66	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ КАЛИНИНСКОГО РАЙОНА ГОРОДА ЧЕБОКСАРЫ	1102100000386	4 565	386	697	15 080	4 254	28,2%
67	МУЦ, ООО	1070542002893	0	0	0	18 843	0	0,0%
68	НАБАТ, ЧПОУ УПЦ	1024900962570	0	98	358	14 902	-260	-1,7%
69	НЕФТЕЮГАНСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1028601264691	1 293	2 197	3 469	22 522	21	0,1%
70	НОВОЛИК, ЧОУ ДПО	1028600597673	1 145	290	971	16 052	464	2,9%
71	ПЕРЕКРЕСТОК, ООО	1105543040437	2 768	10 853	935	71 088	12 686	17,8%
72	ПЕТРОГРАД, АНОПО	1157800004944	0	3 456	1 314	20 609	2 142	10,4%
73	ПОБЕДА, ООО	1157847424250	390	-160	102	19 980	128	0,6%
74	ПОУ АЛЬМЕТЬЕВСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1091600000612	158	6 395	5 667	27 930	886	3,2%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
75	ПОУ МАГАДАНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ	1024900954935	3 136	5 299	5 022	17 910	3 413	19,1%
76	ПОУ НАБЕРЕЖНО-ЧЕЛНИНСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1021602023046	5 075	1 111	1 085	19 799	5 101	25,8%
77	ПОУ ХМАШ ДОСААФ РОССИИ	1028600510762	2 530	1 518	3 678	18 664	370	2,0%
78	ПРЕМЪЕР, ООО	1077799008430	0	0	0	10 202	0	0,0%
79	ПРЕМЬЕРА, ООО	1153668070511	299	2 079	1 148	14 476	1 230	8,5%
80	ПРОДВИНУТЫЙ ВОДИТЕЛЬ, ООО УЦ	1117451006859	3 511	2 116	492	12 107	5 135	42,4%
81	ПРОФФ, ЧОУ ДПО	1138600000296	2 585	4 971	0	10 001	7 556	75,6%
82	РОССОШАНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023601237098	1 118	24	418	10 901	724	6,6%
83	РОСТО-С, ЧПОУ	1096300000763	16	5 370	5 552	10 032	-166	-1,7%
84	РЦПГ ДОСААФ РОССИИ, УДПО	1136900000159	367	1 979	2 099	13 808	247	1,8%
85	СВЕТОФОР, ООО	1123702014039	0	43	0	19 691	43	0,2%
86	СВЕТОФОР-Ф, ЧПОУ	1025403649182	336	884	0	16 212	1 220	7,5%
87	СИМФЕРОПОЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РЕГИОНАЛЬНОЙ ОБЩЕСТВЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ КРЫМСКИЙ СОЮЗ АВТОМОБИЛИСТОВ, ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ	1149102132541	0	290	0	10 698	290	2,7%
88	СОВА, АНО ДПО ОЦ	1132100000340	0	1 091	1 261	11 832	-170	-1,4%
89	СТК, ЧОУ ПО	1023800521997	206	9 493	5 442	16 000	4 257	26,6%
90	ТЕХНЕЗИС ПЛЮС, ЧОУ ДПО ТЦ	1031401721120	453	552	416	10 532	589	5,6%
91	ТИХВИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПО АНО	1184700001738	4 162	1 379	4 752	19 787	789	4,0%
92	ТИХОРЕЦКАЯ АВТОШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022303185772	1 112	416	1 933	15 743	-405	-2,6%
93	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027201293712	550	1 985	2 261	13 732	274	2,0%
94	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОШКОЛА ВОА, АНО ПО	1167232094710	161	673	770	17 709	64	0,4%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
95	УВАРОВСКАЯ АШ ООГО ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026800810178	72	636	91	10 920	617	5,7%
96	УПЦ, ЧОУ ДПО И ПО	1036155004258	0	1 199	494	21 238	705	3,3%
97	УСПЕХ-63, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1156313011139	108	2 019	1 951	11 502	176	1,5%
98	УСПЦ, ОЧУ ДПО	1025007514036	19	0	326	38 410	-307	-0,8%
99	УССУРИЙСКИЙ УККАТ, ЧОУ ДПО	1022501912872	120	82	3	14 898	199	1,3%
100	УХТИНСКАЯ АВТОШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1021100732289	2 543	752	2 678	11 823	617	5,2%
101	УЦ АВТОШКОЛА АВТООТЛИЧНИК, НОЧУ ОДПО	1117799006357	461	6 223	540	21 813	6 144	28,2%
102	УЦ МАРЬИНО, ЧПОУ	1027739404846	0	1 093	372	12 430	721	5,8%
103	УЧЕБНАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА АВТОПРОФИ, АНПОО	1105500001023	2	3 758	635	23 543	3 125	13,3%
104	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР АВТОКАДРЫ, АНПОО	1024001191488	0	10 020	4 645	30 840	5 375	17,4%
105	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ГАЙСКОГО ДОСААФ, АН ПОО	1115600001604	12	364	309	14 771	67	0,5%
106	ФОРМУЛА, УЦ	1034637008427	149	812	10	11 426	951	8,3%
107	ФОРСАЖ, ООО	1093652000716	0	1 000	0	10 913	1 000	9,2%
108	ХАСАВЮРТОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1020502108538	1 578	85	157	13 949	1 506	10,8%
109	ХОЛМСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ САХАЛИНСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1046500001195	493	490	0	12 383	983	7,9%
110	ЦААС, ООО	1027809011944	0	0	0	19 930	0	0,0%
111	ЦЕНТР ОБУЧЕНИЯ АВТО-АСС77, АНО ПОО	1037739414448	24	118	180	12 644	-38	-0,3%
112	ЦЕНТР ОБУЧЕНИЯ ВОЖДЕНИЮ, ЧУ ПОО	1127799023318	0	0	0	10 418	0	0,0%
113	ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВА, ООО	1035003955117	142	1 743	1 068	12 264	817	6,7%
114	ЦЕНТР ФАХ, ООО	1159102027182	0	91	58	13 092	33	0,3%
115	ЧЕБОКСАРСКАЯ ОБЪЕДИНЕННАЯ ТЕХНИЧЕСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ	1022100974774	2 077	1 717	3 543	13 998	251	1,8%
116	ЧЕЛЯБИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027402336796	2 429	81	243	15 202	2 267	14,9%
117	ЧЕМПИОН-АВТО, ООО	1127847216001	42	57	214	11 614	-115	-1,0%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
118	ШАНС И С, ООО	1022301622639	0	4 123	1 075	56 902	3 048	5,4%
119	ШКОЛА ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБУЧЕНИЯ ВОДИТЕЛЕЙ, ООО	1082202000924	47	96	161	12 258	-18	-0,1%
120	ШТУРВАЛ, ЧОУ ДПО	1057002654862	0	375	856	21 592	-481	-2,2%
121	ЭВИАЛ КОММУНИКЭЙШН, ООО	1047796777291	7 767	47 286	49 023	230 437	6 030	2,6%
	Среднее значение							**10,5%**
	Медиана							**5,4%**

Источник: данные СПАРК

Далее показаны отраслевые коэффициенты рентабельности.

Таблица 18. Отраслевые коэффициенты рентабельности (вид деятельности/отрасль – «Деятельность школ подготовки водителей автотранспортных средств»)

№	Наименование	Регистрационный номер	Валовая рентабельность по итогам 2017 года	Рентабельность продаж по итогам 2017 года	Рентабельность активов (ROA) по итогам 2017 года	Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2017 года
1	АВТО-КОМПЛЕКС ОСНОВА, ООО	1102356000757	74,78%	8,75%	-0,01%	-0,01%
2	АВТО-ПРОФИ, ЧПОУ	1055233095257		4,87%	16,31%	-16,21%
3	АВТОДРОМ, ООО	1022700652259	-3,02%	-3,02%	14,83%	18,82%
4	АВТОКАДРЫ, ООО	1145749012056	6,14%	6,14%		
5	АВТОКОМ, ООО	1034700877947	63,87%	63,87%	85,35%	92,75%
6	АВТОКУРС ПРОФИ, АНО ДПО УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР	1127799007940		2,70%	0,47%	-1,79%
7	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА+, ООО	1125007001305	29,26%	-3,45%	-26,77%	-85,07%
8	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА, НОУ	1075000000767	30,47%	2,33%	0,84%	0,92%
9	АВТОЛИЦЕЙ, НОУ	1085000006629	19,14%	13,13%	13,36%	15,86%
10	АВТОМОБИЛИСТ, ООО	1115029006432	16,26%	-0,58%	-10,82%	-35,29%
11	АВТОМОБИЛЬНЫЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР, АНО ДПО	1095000004868	-0,28%	-0,28%	-11,49%	13,86%
12	АВТОСТАНДАРТ-ПЛЮС, ООО	1115743000230		6,80%	12,76%	24,07%
13	АВТОШКОЛА 2000, ЧУ ПОО	1027739775469		0,59%	-0,51%	8,05%
14	АВТОШКОЛА АВТОЛИДЕР, ООО	1076949001799		9,43%	12,31%	39,18%
15	АВТОШКОЛА АВТОМИГ, АНО ДПО	1117400004292	1,13%	1,13%	2,33%	2,52%
16	АВТОШКОЛА АРМИДА, ООО	1117847461049		5,72%	7,82%	20,01%
17	АВТОШКОЛА ВИРАЖ, ООО	1102801009475		8,78%	46,87%	50,88%
18	АВТОШКОЛА ГАРАНТ, ООО	1146829000152		6,07%	6,39%	6,92%
19	АВТОШКОЛА ГРЕНАДА, АНО ДПО	1142500002193	10,95%	10,95%	31,77%	37,49%
20	АВТОШКОЛА КЛАКСОН, АНО ДПО	1065000026464	-5,18%	-5,18%	-24,32%	-61,23%

№	Наименование	Регистрационный номер	Валовая рентабельность по итогам 2017 года	Рентабельность продаж по итогам 2017 года	Рентабельность активов (ROA) по итогам 2017 года	Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2017 года
21	АВТОШКОЛА КЛАКСОН, ООО	1126600002385	2,09%	2,09%	-2,95%	-3,04%
22	АВТОШКОЛА КОЛЯДА, АНО ДПО	1024201390619		5,01%	1,43%	-1,60%
23	АВТОШКОЛА ЛЮКС, АНО ДПО	1182500001090	7,10%	7,10%	36,45%	45,99%
24	АВТОШКОЛА НАК, АНО ДПО	1102300004861	13,43%	-3,67%	-21,30%	20,64%
25	АВТОШКОЛА НИВА-2000, АНО ДПО	1027739703001	14,22%	1,15%	2,19%	6,68%
26	АВТОШКОЛА ПРЕСТИЖ ПЛЮС, ПОЧУ	1112468076038		4,32%	1,79%	1,90%
27	АВТОШКОЛА ПРОФИ ЦЕНТР, АНОО ДПО	1112500001492		4,32%	5,15%	-1,03%
28	АВТОШКОЛА СВЕТОФОР, ЧОУ ДО	1027807569459		-3,30%	-6,04%	-7,49%
29	АВТОШКОЛА УДАЧА ПЛЮС, АНО ДПО	1182468040974	0,33%	0,33%	18,25%	39,34%
30	АВТОШКОЛА ФАВОРИТ-У, АНО ДПО	1132500000621		0,87%	-14,12%	-17,12%
31	АВТОШКОЛА ФЛАГМАН, НЧОУ ДПО	1032304946079		-20,93%	-54,19%	17,55%
32	АВТОШКОЛА, ПОУ	1024900957894	11,15%	11,15%	13,15%	13,26%
33	АВТОШКОЛА, ЧУ ДПО	1035001300564	8,75%	8,75%	15,22%	27,96%
34	АВТОШКОЛА-ВИП, ООО	1132223005661		21,81%	52,17%	55,14%
35	АВТОШКОЛА-К, ООО	1036900041771	3,08%	3,08%	0,40%	1,26%
36	АВТОШКОЛА-ЭЛИТ, ООО	1092224001594		18,78%	64,86%	84,91%
37	АЗНАКАЕВСКАЯ МО РОГО ДОСААФ РТ	1091600000370	25,12%	25,12%	23,20%	34,59%
38	АКАДЕМИКА, ООО	1157847116976	20,25%	2,94%	0,67%	83,50%
39	АЛГОРИТМ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ Г. МОСКВЫ, ПОУ УМЦ	1027700042611	2,67%	2,67%	-2,60%	-2,83%
40	АЛДАНСКИЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ДПО РС(Я), АНО	1121400000479		-2,05%	-14,31%	43,08%
41	АЛТАЙ-АВТО, ООО	1122223001460		0,29%	15,83%	107,32%
42	АЛЬЯНС ПЛЮС, ООО	1025100511710		9,84%	-28,50%	-46,85%
43	АНАПСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ВОА	1032335004239	4,11%	4,11%	0,60%	0,73%
44	АНГАРСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1053801070850	-33,61%	-33,61%	-3,44%	-6,07%
45	АНИК, ЧОУ ДПО	1022501283529	100,00%	-10,83%	-95,09%	10,37%
46	АРБУЗ, ЧУ ДПО	1123600002173		-3,71%	-10,55%	9,17%
47	АРСКАЯ МО РОГО ДОСААФ РТ	1091600000040	13,63%	13,63%	0,47%	0,47%
48	АШ РО ДОСААФ РОССИИ Г. СЕВАСТОПОЛЯ, АШ РО ДОСААФ РОССИИ Г. СЕВАСТОПОЛЯ, АНПОО	1149204046331		-17,35%	-17,08%	-23,32%
49	БЕЖИЦКАЯ ТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1073200000972	15,85%	15,85%	2,83%	4,22%
50	БЕЛГОРОДСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023100002265	19,70%	19,70%	3,41%	4,27%
51	БЕЛЛИНДА, АНОПО	1157800004911	0,01%	0,01%	0,04%	0,08%
52	БЕЛОРЕЧЕНСКИЙ УЧЕБНЫЙ КОМБИНАТ, ЧОУ ДПО	1102300009052	25,01%	-12,68%	-92,49%	37,93%
53	БЕРДСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1025404723893	11,23%	11,23%	3,05%	5,28%

№	Наименование	Регистрационный номер	Валовая рентабельность по итогам 2017 года	Рентабельность продаж по итогам 2017 года	Рентабельность активов (ROA) по итогам 2017 года	Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2017 года
54	БЛАГОВЕЩЕНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022800524042	-6,35%	-6,35%	-2,55%	-7,46%
55	БОГАТЫРЬ, ООО	1149102072305		-8,85%	-22,66%	-23,28%
56	БРАТСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023800844352	20,81%	20,81%	6,35%	8,25%
57	БУЗУЛУКСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1025600001690	12,68%	12,68%	1,33%	1,50%
58	ВДС, ООО	1157746225504	57,48%	2,55%	5,86%	68,54%
59	ВЕКТОР ГРУПП, ООО	1155543015396		21,51%	37,42%	65,52%
60	ВИКТОРИЯ, ООО	1159102100431		9,46%	16,02%	22,69%
61	ВОА, ЧУ ПО ТЮМЕНСКАЯ АВТОШКОЛА ТОООО	1027200798393		-3,04%	-30,41%	-38,59%
62	ВОЛОКОЛАМСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1025000841073	21,59%	21,59%	8,12%	8,60%
63	ГЕДЖ ФИНАНС ГРУПП, ООО	1135034000287		1,05%	3,44%	6,87%
64	ГРЕНАДА +, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1162500050240	20,30%	20,30%	36,14%	104,60%
65	ДПО СУМЦАТ, АНО	1186313085793		24,05%	11,09%	11,24%
66	ДЮК, АВТОШКОЛА	1033301809892	0,27%	0,27%	0,25%	2,20%
67	ЖУКОВСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035002604966	12,14%	12,14%		
68	ЗА РУЛЕМ, ООО	1036500601851		1,91%	12,70%	22,76%
69	ЗА РУЛЕМ, ЧОУПО	1075400003260	-35,95%	-35,95%	-24,56%	-86,20%
70	ЗИМИНСКИЙ УСЦ РО ДОСААФ РОССИИ ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1063800023077	14,33%	14,33%	16,12%	36,35%
71	ИОУЦ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ ИВАНОВСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1023700553326	4,54%	4,54%	4,26%	4,84%
72	ИРКУТСКИЙ СТК РО ДОСААФ РОССИИ ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1023801545723	11,32%	11,32%	-14,10%	-27,45%
73	КАЛИНА-АВТО, НОЧУ ДПО АВТОШКОЛА	1076600005536	100,00%	7,18%	22,26%	31,21%
74	КАЛУЖСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1024001430639	40,46%	21,92%	9,52%	11,59%
75	КИЗИЛЮРТОВСКАЯ АВТОШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ РД, ПОУ	1020502233509	38,28%	38,28%	19,40%	21,50%
76	КИМРСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026901664778	11,05%	11,05%	0,13%	0,13%
77	КИРОВСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1034316550619	11,68%	11,68%	-6,67%	-8,06%
78	КЛАКСОН, ПОЧУ	1034217012455	-18,36%	-18,36%	-9,67%	-12,48%
79	КЛАКСОН, ЧУ ДПО АВТОШКОЛА	1035004253668		9,37%	51,68%	80,53%
80	КЛАКСОНАВТО, ООО	1115043005791		66,64%	39,37%	41,50%
81	КОЛОМЕНСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035004251677	10,89%	10,89%	4,56%	7,24%
82	КОРЕНОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022304010365		-1,35%	-13,90%	-15,05%

№	Наименование	Регистрационный номер	Валовая рентабельность по итогам 2017 года	Рентабельность продаж по итогам 2017 года	Рентабельность активов (ROA) по итогам 2017 года	Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2017 года
83	КОСТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023901009362	0,81%	0,81%	-12,59%	33,33%
84	КРАСНОДАРСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022301211316	1,57%	1,57%		
85	КРОПОТКИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302297984				
86	КРЫМАВТОЛИГА, ООО	1149102046576		4,76%	14,05%	20,92%
87	КУДЫМКАРСКИЙ РЕГИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ОУ ДПО	1115900002173	32,81%	11,19%	0,66%	1,45%
88	КУСЦ РО ДОСААФ РОССИИ ПК, ПОУ	1022501899496	11,52%	11,52%	7,47%	-25,10%
89	КЫЗЫЛСКАЯ ОТШ РО ДОСААФ РОССИИ РЕСПУБЛИКИ ТЫВА	1031700512546	3,38%	3,38%	-1,69%	-3,22%
90	ЛАБИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302351169		15,35%	0,61%	0,86%
91	ЛЕНИНГРАД, АНОПО	1157800004933	-0,38%	-0,38%	-1,48%	-1,90%
92	ЛЕНИНСКАЯ АВТОШКОЛА ПРЕСТИЖ, ООО	1114212003850		5,45%	1,89%	1,98%
93	ЛИДЕР, ЧУ ДПО УЧЕБНО-СПОРТИВНЫЙ ЦЕНТР	1037739817830		2,19%	-4,04%	-8,29%
94	ЛОМОНОСОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПО АНО	1197800000947	2,55%	2,55%	3,35%	4,84%
95	МАГНИТОГОРСКАЯ АВТОШКОЛА-1, АНО ДПО	1107400003402		-5,93%	-5,28%	-6,22%
96	МАК-АВТО, ЧУ ПОО	1027739437318	26,72%	26,72%	29,64%	29,74%
97	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА НОВОТРОИЦКА ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ	1105600001209	1,21%	1,21%	1,43%	1,55%
98	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА РАЙЧИХИНСК АМУРСКОЙ ОБЛАСТИ	1102800000643	20,00%	20,00%	8,12%	9,86%
99	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА СМОЛЕНСКА СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ	1106700000582		6,85%	-15,11%	-32,43%
100	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ КАЛИНИНСКОГО РАЙОНА ГОРОДА ЧЕБОКСАРЫ	1102100000386	20,45%	20,45%	4,75%	4,96%
101	МОУККАТ, АНО	1065000029478	-1,11%	-1,11%	1,46%	17,83%
102	МУЦ, ООО	1070542002893		0,47%	2,95%	2,95%
103	МЫТИЩИНСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1025003528000		-4,99%	-1,92%	9,51%
104	НАБАТ, ЧПОУ УПЦ	1024900962570	3,31%	3,31%	0,10%	0,10%
105	НЕФТЕЮГАНСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1028601264691	10,43%	10,43%	3,02%	7,53%
106	НИЖНЕВАРТОВСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1028600961850	22,19%	14,10%	0,85%	1,86%
107	НОВГОРОДСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1025300801899	15,79%	15,79%	8,59%	13,98%
108	НОВОЛИК, ЧОУ ДПО	1028600597673	4,80%	4,80%	0,81%	0,84%

№	Наименование	Регистрационный номер	Валовая рентабельность по итогам 2017 года	Рентабельность продаж по итогам 2017 года	Рентабельность активов (ROA) по итогам 2017 года	Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2017 года
109	ОБНИНСКИЙ УЧЕБНО-СПОРТИВНЫЙ ЦЕНТР РО ДОСААФ РОССИИ КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1024000951160		13,81%	0,32%	0,37%
110	ОДИНЦОВСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035006452524			0,04%	
111	ОРЛАН, ООО	1135043001060	100,00%	81,42%	59,37%	59,74%
112	ОРЛОВСКИЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1025700777541	9,38%	9,38%	0,12%	0,14%
113	ОТРАДНЕНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026303208909	8,25%	8,25%	0,95%	1,38%
114	ПЕРЕКРЕСТОК, ЧУ ДПО	1123600002855		-7,35%	-16,42%	13,61%
115	ПЕТРОГРАД, АНОПО	1157800004944	0,04%	0,04%	0,25%	0,41%
116	ПОВОЛЖСКИЙ ЦЕНТР ОБРАЗОВАНИЯ ИМ. В.П. МУРЗИНА, АНПОО	1036303279506	100,00%	-36,63%	-65,74%	18,45%
117	ПОДОЛЬСКИЙ УЧЕБНО-КУРСОВОЙ КОМБИНАТ, ЗАО	1025004704780		-10,82%	1,66%	2,30%
118	ПОУ АЛЬМЕТЬЕВСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1091600000612	-3,59%	-3,59%		
119	ПОУ МАГАДАНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ	1024900954935	44,18%	6,87%	6,04%	6,84%
120	ПОУ НАБЕРЕЖНО-ЧЕЛНИНСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1021602023046	-23,06%	-23,06%	9,69%	23,23%
121	ПОУ НИЖНЕКАМСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1021602510643	1,54%	1,54%	-19,34%	-34,09%
122	ПОУ ПЕРВОУРАЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ	1026601504874	-6,65%	-6,65%	5,16%	-16,25%
123	ПОУ ТАГАНРОГСКАЯ ОТШ РО ДОСААФ РОССИИ РО	1026102594957	25,94%	25,94%	-0,46%	-0,58%
124	ПОУ ТАШ ДОСААФ РОССИИ	1027000884613	24,02%	24,02%	6,17%	7,54%
125	ПОУ ХМАШ ДОСААФ РОССИИ	1028600510762	0,72%	0,72%	1,77%	4,95%
126	ПРЕМЪЕР, ООО	1077799008430	11,25%	6,08%	4,55%	46,98%
127	ПРЕСТИЖ, ООО УПК АВТОШКОЛА	1157232010231		4,73%	10,30%	49,51%
128	ПРОДВИНУТЫЙ ВОДИТЕЛЬ, ООО УЦ	1117451006859		19,08%	40,99%	43,31%
129	ПРОФЕССИОНАЛ, ЧПОУ	1094000000632		-5,05%	-6,58%	-7,30%
130	ПРОФФ, ЧОУ ДПО	1138600000296	54,08%	54,08%	86,15%	107,86%
131	РЕЙН-АВТО, ООО	1149102034630	100,00%	1,30%	2,03%	3,48%
132	РОССОШАНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023601237098	16,48%	16,48%	-2,79%	-2,94%
133	РОСТО-Т, ЧПОУ	1086300003074	81,61%	1,53%	1,79%	6,24%
134	РОТОР, ООО	1022701406793	11,03%	11,03%	-5,35%	-10,35%
135	РЦПГ ДОСААФ РОССИИ, УДПО	1136900000159	13,90%	13,90%	13,16%	19,93%
136	РЯЗАНСКАЯ АВТОШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ РО, ПОУ	1026201268114				
137	САШ ВОА, ЧУДПО	1028600619200	-1,39%	-1,39%	0,60%	0,86%
138	СВЕТОФОР-Ф, ЧПОУ	1025403649182	26,63%	2,81%	19,19%	19,19%

№	Наименование	Регистрационный номер	Валовая рентабельность по итогам 2017 года	Рентабельность продаж по итогам 2017 года	Рентабельность активов (ROA) по итогам 2017 года	Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2017 года
139	СВОБОДНЕНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022800764854	3,49%	3,49%	16,20%	22,98%
140	СЕДАН-В, АНОО ДПО АВТОШКОЛА	1182500001089				
141	СИМФЕРОПОЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РЕГИОНАЛЬНОЙ ОБЩЕСТВЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ КРЫМСКИЙ СОЮЗ АВТОМОБИЛИСТОВ, ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ	1149102132541	100,00%			
142	СЛАВЯНСКАЯ-НА-КУБАНИ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022304652523			-0,22%	
143	СОВА, АНО ДПО ОЦ	1132100000340	100,00%	5,37%	50,32%	-42,11%
144	СОКОЛ ДОСААФ РОССИИ, ЧПОУ СТК	1025202841817	16,33%	16,33%	11,36%	16,57%
145	СОУК, ЧОУ ДПО	1026301158432	1,09%	1,09%	21,85%	-12,84%
146	СОЧИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302831430	24,78%	24,78%	2,45%	2,77%
147	СПУТНИК, ЧОУ ДПО-УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР	1132900000144	21,35%	3,32%	2,93%	-1,23%
148	СПУТНИК, ЧУ ДПО	1103600000790		0,75%	3,59%	-3,34%
149	СТК, ЧОУ ПО	1023800521997		6,90%	8,68%	16,72%
150	СУРГУТСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1128624002430	41,00%	18,90%	-7,96%	-18,75%
151	ТЕХНЕЗИС ПЛЮС, ЧОУ ДПО ТЦ	1031401721120	32,76%	32,76%	28,68%	56,15%
152	ТИХВИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПО АНО	1184700001738	-0,74%	-4,27%	3,46%	6,42%
153	ТИХОРЕЦКАЯ АВТОШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022303185772	15,51%	15,51%	3,89%	4,64%
154	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027201293712	10,68%	10,68%	0,59%	0,62%
155	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОШКОЛА ВОА, АНО ПО	1167232094710	6,35%	6,35%	26,70%	32,62%
156	ТУР, ЗАО	1037835024292		-2,05%	-63,66%	20,77%
157	УВАРОВСКАЯ АШ ООГО ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026800810178	22,48%	22,48%	3,51%	4,22%
158	УИ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1033802012353	-19,09%	-19,09%	0,99%	1,11%
159	УК, ООО	1157154018394	-2,70%	-2,70%	-29,84%	29,24%
160	УКК АМУРАВТОТРАНС, ООО	1052800070212		7,22%	28,77%	-36,94%
161	УПЦ, ЧОУ ДПО И ПО	1036155004258	4,52%	3,07%	51,14%	65,14%
162	УССУРИЙСКИЙ УККАТ, ЧОУ ДПО	1022501912872	46,42%	13,42%	107,33%	-74,48%
163	УСТК ДОСААФ РОССИИ РК	1021100896970	3,91%	3,91%	-32,57%	-53,52%
164	УСЦ ДОСААФ РОССИИ ЮАО Г. МОСКВЫ, ПОУ	1027700547456	29,44%	29,44%	1,58%	3,97%
165	УУПТЦ, ЧУ ПО	1028601393259	11,54%	11,54%	29,38%	
166	УХТИНСКАЯ АВТОШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1021100732289	-27,76%	-27,76%	-5,03%	-5,90%
167	УЦ № 57, ЧОУ ДПО	1087100000338	100,00%	0,13%		

№	Наименование	Регистрационный номер	Валовая рентабельность по итогам 2017 года	Рентабельность продаж по итогам 2017 года	Рентабельность активов (ROA) по итогам 2017 года	Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2017 года
168	УЦ АВТОШКОЛА АВТООТЛИЧНИК, НОЧУ ОДПО	1117799006357	10,91%	9,06%	18,01%	19,48%
169	УЦ МАРЬИНО, ЧПОУ	1027739404846	100,00%	2,90%	0,05%	0,07%
170	УЧЕБНАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА АВТОПРОФИ, АНПОО	1105500001023	1,16%	-7,93%	-53,15%	-61,09%
171	УЧЕБНЫЙ АВТОЦЕНТР, АНО ДПО	1106500000254	100,00%	-1,99%	-98,89%	9,22%
172	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР АВТОКАДРЫ, АНПОО	1024001191488	6,71%	6,71%	9,66%	61,96%
173	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР АВТОПИЛОТ, АНО НАЧАЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО И ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ	1025003528252		8,10%	1,06%	2,65%
174	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ГАЙСКОГО ДОСААФ, АН ПОО	1115600001604		3,83%	6,99%	7,37%
175	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР СУДОВОДИТЕЛЬ, ЧОУ ДПО	1055300981977	100,00%	11,86%	-7,74%	-8,33%
176	ФОРМУЛА, УЦ	1034637008427	100,00%	0,26%	4,56%	4,58%
177	ФОРСАЖ, ООО	1093652000716				
178	ХАСАВЮРТОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1020502108538	40,18%	26,67%	16,59%	19,23%
179	ХОЛМСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ САХАЛИНСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1046500001195	11,13%	11,13%	1,79%	1,80%
180	ХОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1032700518157	-11,56%	-11,56%	-52,60%	71,46%
181	ЦАМК ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1037739001904	52,38%	21,91%	1,14%	2,22%
182	ЦВПВ РО ДОСААФ РОССИИ РС(Я), АНО	1181447015232	-3,19%	-3,19%	-29,44%	6,61%
183	ЦЕНТР ВОДИТЕЛЬСКОГО МАСТЕРСТВА, ЧОУ ДПО	1106300006240		8,76%	6,52%	7,47%
184	ЦЕНТР ОБУЧЕНИЯ АВТО-АСС77, АНО ПОО	1037739414448		0,94%	-8,71%	6,84%
185	ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВА, ООО	1035003955117	92,03%	6,07%	5,00%	6,49%
186	ЦЕНТР ФАХ, ООО	1159102027182		5,38%	12,20%	27,30%
187	ЦПСВМ АВТО-ИМПУЛЬС, НОЧУ ДПО	1025001063560		14,74%	9,65%	-34,10%
188	ЧАШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023902150722	1,69%	1,69%	2,19%	-4,51%
189	ЧЕБОКСАРСКАЯ ОБЪЕДИНЕННАЯ ТЕХНИЧЕСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ	1022100974774	18,44%	18,44%	0,44%	0,61%
190	ЧЕЛЯБИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027402336796	18,29%	18,29%	8,10%	9,89%
191	ЧЕЛЯБИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1037402324277	6,16%	6,16%	1,05%	1,62%
192	ЧЕМПИОН, ООО	1066950057646		12,15%	22,98%	52,12%
193	ЧИТИНСКАЯ АШ РО ДОСААФ РОССИИ ЗАБАЙКАЛЬСКОГО КРАЯ, ПОУ	1027501184391	10,86%	10,86%	16,36%	57,33%
194	ЧУКК, ЧОУ ДПО	1087400001446	-5,58%	-5,58%	-38,51%	6,29%
195	ШАНС И С, ООО	1022301622639	5,27%	5,27%	10,14%	13,55%
196	ЭВИАЛ КОММУНИКЭЙШН, ООО	1047796777291	0,86%	0,76%	4,74%	38,44%

№	Наименование	Регистрационный номер	Валовая рентабельность по итогам 2017 года	Рентабельность продаж по итогам 2017 года	Рентабельность активов (ROA) по итогам 2017 года	Рентабельность капитала (ROE) по итогам 2017 года
197	ЮЖНО-САХАЛИНСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ САХАЛИНСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1026500530858	-12,45%	-12,45%	-10,49%	-22,40%
198	ЮЖНЫЙ ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1021801127347	18,71%	18,71%	2,03%	2,48%
	Среднее значение		**20,7%**	**6,6%**	**3,1%**	**9,8%**
	Медиана		**11,3%**	**5,0%**	**2,0%**	**5,0%**

Источник: данные СПАРК

6.5. ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВА В ОТРАСЛИ

Выручка компании за 2017 и 2018 гг. составляет свыше 200 млн. руб. По итогам анализа информации, предоставленной базой «СПАРК», были выявлены десять наиболее крупных компаний, основным видом деятельности которых является «Деятельность школ подготовки водителей автотранспортных средств».

Таблица 19 Список крупнейших компаний РФ по величине выручки по итогам 2017 года, согласно информационной системе «СПАРК»

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.
1	АВТОЛЮБИТЕЛЬ, ООО	1116186000732	457 890
2	ЭВИАЛ КОММУНИКЭЙШН, ООО	1047796777291	230 437
3	ПЕРЕКРЕСТОК, ООО	1105543040437	71 088
4	ЛЕНИНГРАД, АНОПО	1157800004933	64 306
5	РОСТО-Т, ЧПОУ	1086300003074	59 970
6	СПУТНИК, ЧУ ДПО	1103600000790	59 162
7	ШАНС И С, ООО	1022301622639	56 902
8	УСЦ ДОСААФ РОССИИ ЮАО Г. МОСКВЫ, ПОУ	1027700547456	55 299
9	ВДС, ООО	1157746225504	53 716
10	ВИКТОРИЯ, ООО	1159102100431	50 798

Источник: информационная система «СПАРК»

Исходя из информации, найденной оценщиком, рассматриваемая компания входит в пятерку крупнейших компаний, предоставляющих услуги по образовательной деятельности в сфере подготовки водителей автотранспортных средств на территории РФ.

7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

7.1. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ

В соответствии с п. 23 гл. V ФСО № 1 проведение оценки объекта включает в себя 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 (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

Описание процесса оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке приведено в соответствующих разделах Отчета.

7.2. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

Согласно требованиям ФСО № 1 Оценщик при проведении оценки обязан использовать (или обосновать отказ от использования) три основных подхода к оценке: затратный, сравнительный и доходный. При этом Оценщик вправе самостоятельно определять в рамках каждого из подходов конкретные методы оценки.

Доходный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

а) выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);

б) определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

в) на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;

г) определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки. Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;

д) если был выбран один методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость. Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

е) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом рыночной стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода;

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

В рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;

б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;

б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;

в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;

г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода, помимо информации о ценах сделок, может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки. В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.

В рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости, принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;

б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;

в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;

г) провести расчет стоимости объекта оценки.

Каждый из этих подходов имеет свои специфические методы и приемы. Используемые в том или ином подходе данные отражают либо настоящее положение объекта оценки, либо его прошлые достижения, либо ожидаемые в будущем доходы.

При отсутствии достаточно обоснованной исходной информации, требуемой для применения какого-либо из подходов к оценке, не следует использовать его, поскольку он может исказить действительную картину положения дел на предприятии и внести в результаты расчетов непростительную ошибку. В данном случае оценщик должен обосновать свое решение не применять такой подход к оценке.

После получения результатов оценки по каждому из трех подходов осуществляется согласование результатов и рассчитывается итоговая величина стоимости объекта оценки.

7.3. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ

Сравнительный подход. Сравнительный подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. Оценщиком были проанализированы следующие информационные источники: Бюллетень «Государственное имущество», информационные базы бирж (ММВБ и др.), а также данные информационных агентств (СКРИН, РБК, АК&М и другие).

Первичными критериями отбора сопоставимых компаний являлись: максимальная схожесть основной деятельности аналога с оцениваемой компанией, доступность необходимой информации по финансовым и рыночным показателям. Оценщик не выявил данных о предприятиях, пакеты акций/доли в уставном капитале которых продавались и/или выставлялись на аукционах с учетом требуемых критериев.

Таким образом, реализовать сравнительный подход для расчета рыночной стоимости Объекта оценки не представляется возможным.

Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

По состоянию на дату оценки деятельность компании приносит прибыль. Доходный подход использовался для определения рыночной стоимости объекта оценки.

Область применения затратного подхода лежит в оценке рыночной стоимости собственного капитала компании, исходя из представления о гипотетической продаже ее активов. Наибольшее значение результаты применения методов затратного подхода имеют для оценки в случаях, когда:

- оценивается контрольный пакет акций;
- компания обладает значительными материальными активами;
- есть возможность выявить и оценить нематериальные активы;
- компания является холдинговой или инвестиционной;

- значительную часть активов компании составляют финансовые активы (в частности, вложения в дочерние и зависимые компании);
- оценивается ликвидационная стоимость.

Затратный подход рассматривает стоимость бизнеса с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов и обязательств компании вследствие инфляции, изменения конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. Следовательно, для определения рыночной стоимости компании статьи баланса должны быть скорректированы и отражены по реальным рыночным стоимостям. После этого скорректированные статьи актива баланса уменьшаются на текущую стоимость всех обязательств, что и дает рыночную стоимость собственного капитала компании.

Согласно п. 11 ФСО №8 «Оценка бизнеса» «применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес».

В данном случае затратный подход не применялся.

8. ОЦЕНКА ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

8.1. МЕТОДИКА РАСЧЕТА

Доходный подход к оценке основывается на предположении о том, что текущая стоимость имущества равна приведенной стоимости ожидаемых в будущем экономических выгод (т.е. чистой прибыли или денежных потоков) от использования этого имущества. Чистая прибыль или денежный поток прогнозируется на определенный период времени и затем дисконтируется с помощью соответствующей ставки дисконтирования.

Способность собственности приносить доход считается основным показателем при определении стоимости права владения. В соответствии с одним из основных оценочных принципов – принципом ожидания – стоимость собственности определяется количеством, качеством и продолжительностью поступления будущих выгод, ожидаемых к получению владельцем рассматриваемой собственности. Он гласит, что стоимость актива определяется нынешней (сегодняшней, текущей) ценностью (PV – от англ. present value) всех его будущих доходов:

$$V = PV(I_1,...I_k),\ где:$$

k – период владения активом;

$\mathbf{I_i}$ – величина дохода в i-ый период.

Чем выше доходный потенциал актива, тем выше его стоимость.

Определение стоимости имущества методом дисконтированного денежного потока подразумевает несколько этапов:

- Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для определения стоимости.
- Определение ставки дисконтирования.
- Анализ и прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций.
- Расчет денежного потока для прогнозного и постпрогнозного периодов.
- Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозном и постпрогнозном периодах.
- Внесение заключительных поправок и расчет итоговой стоимости бизнеса.

8.2. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

В расчетах использовались данные «Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов» МЭР РФ[10]; прогноза EIU (Economist Intelligence Unit) по состоянию на 2018 год[11].

Макроэкономические прогнозы, используемые в дальнейших расчетах, сведены в таблице ниже.

10 Источник: Министерство экономического развития РФ «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов», опубликован 27.10.2017 г. http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2017271001.

11 Источник: Economist Intelligence Unit. http://www.eiu.com/landing/special_reports

Таблица 20. Макроэкономические прогнозы, используемые в расчетах

Год	Ед. изм.	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Источник
Индекс потребительских цен	%	6,33%	3,90%	4,50%	4,70%	4,30%	4,10%	4,40%	4,30%	EIU, 2018
Реальная заработная плата работников организаций	%		4,13%	1,26%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов" в составе проекта федерального закона "О федеральном бюджете на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов". Базовый сценарий
Номинальная заработная плата работников организаций	%		8,19%	5,82%	6,26%	5,85%	5,65%	5,95%	5,85%	
Строительство	%		5,25%	5,03%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%	
Электроэнергия	%		3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	
Газ	%		3,40%	3,10%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	
Непродовольственные товары	%		4,02%	4,46%	4,40%	4,40%	4,40%	4,40%	4,40%	
Продовольственные товары	%		2,61%	2,85%	2,95%	2,95%	2,95%	2,95%	2,95%	

Источник: Министерство экономического развития РФ «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов»; Economist Intelligence Unit, 2018 год, расчет оценщика.

8.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПЕРИОДА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

По сложившейся в странах с развитой рыночной экономикой практике прогнозный период для определения стоимости бизнеса предприятия может составлять, в зависимости от целей определения стоимости и конкретной ситуации, от 3 до 10 лет. Выбор периода прогнозирования осуществлен с учетом следующих ограничивающих факторов:

- прогнозный период должен характеризоваться преимущественно эволюционным характером изменений внешнего окружения (если иное не заложено в прогнозе макроэкономических параметров). То есть необходимо, чтобы риск наступления каких-либо внешних воздействий был сведен к минимуму;
- выбор горизонта прогноза должен быть таким, чтобы на долю этого отрезка времени было возможно построение достоверных прогнозов.

Фактические показатели деятельности предприятия, предоставленные Заказчиком, включают в себя период деятельности с 2015 по 2018 год.

Большинство прогнозных данных (аналитические обзоры отрасли, данные Заказчика, макроэкономические прогнозы и т.д.), которыми располагал Оценщик, охватывают период с 2018 по 2021-2022 год. Поэтому была выбрана длительность прогнозного периода в 5 лет (с учетом даты оценки). Ввиду отсутствия дальнейших прогнозов, оценщик исходит из допущения, что темпы роста объемов производства стабилизируются после 2023 года.

Таким образом, период прогнозирования включает период с 01.01.2019 до 31.12.2023 года включительно, 2024 год является первым годом постпрогнозного периода. Данный выбор периода прогнозирования обусловлен тем, что основные показатели детализировано можно представить на период до 31.12.2023, а также тем, что после 31.12.2023 предполагается стабильное развитие предприятия и экономики в целом.

В течение прогнозного периода производятся детализированные расчеты всех составляющих денежного потока. Постпрогнозным периодом называется этап развития предприятия, когда объемы выполняемых строительных работ стабилизируются, изменения в рентабельности относительно невелики, то есть темп изменения денежного потока можно рассматривать как определенное, условно-постоянное среднее значение, приближенное к среднеотраслевому.

8.4. ВЫБОР ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

В расчетах можно использовать либо «денежный поток для собственного капитала», либо «денежный поток для инвестированного капитала». Выбор того или иного вида денежного потока в дальнейшем отражается как на способе расчета величины денежного потока, так и на подходе к определению уровня ставки дисконта.

Денежный поток для собственного капитала рассчитывается по схеме, показанной ниже.

Таблица 21. Схема расчета денежного потока для собственного капитала

Чистая прибыль	
Плюс	Амортизационные отчисления
Плюс (минус)	Прирост (уменьшение) долгосрочной задолженности
Минус	Капитальные вложения
Минус (плюс)	Прирост (уменьшение) собственных оборотных средств
Итого	Денежный поток для собственного капитала

Источник: Таль Г.К., Григорьев В.В., Бадаев Н.Д., Гусев В.И., Юн Г.Б. // «Оценка предприятий: доходный подход» – М., 2000 г.

Схема для определения денежного потока для инвестированного капитала выглядит следующим образом:

Таблица 22. Схема расчета денежного потока для инвестированного капитала

Чистая прибыль	
Плюс	Амортизационные отчисления
Минус	Капитальные вложения
Минус (плюс)	Прирост (уменьшение) собственных оборотных средств
Итого	Денежный поток для инвестированного капитала

Источник: Таль Г.К., Григорьев В.В., Бадаев Н.Д., Гусев В.И., Юн Г.Б. // «Оценка предприятий: доходный подход» – М., 2000 г.

В рамках настоящей работы был выбран денежный поток для инвестированного капитала. Потоки прогнозируются в рублях, в номинальном выражении.

8.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

С математической точки зрения ставка дисконтирования – это процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости имущества. В экономическом смысле в роли ставки дисконтирования выступает требуемая инвесторами ставка дохода на инвестиции в сопоставимые по уровню риска объект инвестирования. Другими словами – это требуемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки. Таким образом, для того, чтобы принять правильное решение об инвестировании в объекты с одинаковыми денежными потоками, необходимо учесть в ставке дисконтирования все риски, связанные с оцениваемым объектом.

Если рассматривать ставку дисконтирования со стороны предприятия как самостоятельного юридического лица, обособленного от собственников (учредителей) и от кредиторов, то можно определить ее как стоимость привлечения предприятием капитала из различных источников. Ставка дисконтирования или стоимость привлечения капитала должна рассчитываться с учетом трех факторов. Первый – наличие у предприятий различных источников привлекаемого капитала, которые требуют разных уровней компенсации. Второй – необходимость учета для инвесторов стоимости денег во времени. Третий – фактор риска. В данном контексте – риск определяется как степень вероятности получения ожидаемых в будущем доходов.

Используемая ставка дисконтирования должна соответствовать выбранному виду денежного потока для предприятий, а также методу финансирования оцениваемого актива. Так, если выбран денежный поток для собственного капитала, то ставка дисконтирования может быть рассчитана либо кумулятивным способом (build–up), либо по модели оценки капитальных активов (CAPM – Capital Asset Pricing Model). При расчете текущей стоимости долгового денежного потока ставка дисконтирования для инвестированного капитала рассчитывается по модели средневзвешенной стоимости капитала (WACC – weighted average cost of capital).

В случаях, когда фондовый рынок недостаточно развит, или доли (паи, акции) компании не обращаются на рынке, а предприятие-аналог найти сложно, расчет ставки дисконтирования по модели CAPM может не использоваться или дополняться результатами модели кумулятивного построения. Эти модели являются и взаимозаменяющими, и взаимодополняющими одновременно.

Для расчета доходности собственного капитала применялся модифицированный метод CAPM. Применение этой модели можно представить в виде следующей формулы[12]:

$$R_S = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2$$, где:

R_S - ожидаемая инвестором ставка дохода (на собственный капитал) для Объекта; Rf – безрисковая ставка дохода (США); β – коэффициент «бета» (мера систематического риска); Rm – общая доходность рынка в целом (среднерыночного портфеля ценных бумаг); S1 – премия за страновой риск; S2 – премия за малую капитализацию.

12 «Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», Deloitte&Touche, 2003 г.

В связи с отсутствием необходимых параметров для расчета ставки дисконтирования, основанных на данных российского фондового рынка, для расчета использовались данные фондового рынка США. При этом были проведены необходимые корректировки полученной по данным фондового рынка США ставки для возможности ее применения к рублевым денежным потокам.

Безрисковая ставка Rf

Безрисковая ставка определялась как текущая доходность по казначейским облигациям Правительства США с 10-ти летним сроком погашения (на дату определения стоимости). Данный выбор обосновывается тем, что произведенные расчеты премии за риск акционерного капитала базируются на показателях американского фондового рынка, как наиболее развитого и представительного с точки зрения сравнимых активов.

10-ти летние казначейские облигации Правительства США являются наиболее ликвидным инструментом из обязательств Правительства США и адекватно отражают срок держания инвестиций в активы. Безрисковая ставка на дату оценки была определена на уровне 2,69%[13].

Коэффициент бета β

В модели CAPM риск разделяется на две категории: систематический риск и несистематический риск. Систематический риск представляет собой риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках в целом, в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т.д.

Данные факторы напрямую оказывают влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, в которых действуют все предприятия.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента бета. Коэффициент бета отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании по сравнению с изменением цен на акции всех компаний, представленных на рынке.

Таким образом, компания, у которой коэффициент бета больше единицы, является более рисковой, чем «средняя» компания. В то же время, значение коэффициента ниже единицы указывает на меньшую изменчивость цены и, следовательно, на меньший риск, нежели присущий рынку в целом.

Несистематический риск связан с отдельными финансовыми и операционными характеристиками, касающимися только данной конкретной компании. Несистематический риск в модели CAPM может быть диверсифицирован посредством вложений во все компании, представленные на рынке, и не учитывается инвесторами при оценке стоимости акций.

Для расчета систематического риска используются 2 коэффициента бета:

- «unlevered beta» – бета-коэффициент без левереджа (без кредитования, без заемных средств, используется, если компания финансирует свою деятельность только за счет собственных средств);
- «levered beta» – бета-коэффициент с левереджем (с кредитованием, заемными средствами, используется, если компания для финансирования своей деятельности использует не только собственные, но и заемные средства).

Значение «levered beta» определяется по следующей формуле:

$$\beta_L = \beta_U \times (1 + (1 - t) \times D / E), \text{где:}$$

β_L – «levered beta», β_U – «unlevered beta», t – налог на прибыль, D/E – фактическое отношение заемных средств к собственным.

Величина коэффициента β определялась на основе данных за 2018 год по отрасли «Education» (Образование). Коэффициент β_U для средней компании, не обремененной долгами, в данной отрасли составил 1,04[14].

13 По состоянию на дату оценки. Источник: http://www.economagic.com/em-cgi/data.exe/fedbog/day-tcm10y

14 Источник информации: данные Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com).

На основе данных о налоговой ставке для предприятия, которая определена в размере 20%[15], а также соотношения D/E было получено значение бета-коэффициента с кредитованием («levered beta»), которое и использовалось в расчете ставки дисконтирования. При расчете значение соотношения D/E принималось равным среднеотраслевому показателю по отрасли «Education» (Образование) в размере 30,73%[16].

Рыночная премия (ERP)

Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США.

Согласно данным Интернет-сайта Damodaran Online, рыночная премия, рассчитанная на основе данных за период 1968-2017 годы (соотношение Stocks - T.Bills), составляет 5,28%[17].

Премия за страновой риск S_1

Премия за страновой риск отражает минимальный дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в акции российских компаний по сравнению с компаниями, функционирующими в США. Для количественного измерения странового риска РФ использованы данные о величине спрэда, обусловленного рисками странового дефолта.

Согласно данным Интернет-сайта Damodaran Online, премия за страновой риск для РФ по состоянию на дату оценки составляет 2,88%.[18]

Премия за малую капитализацию S_2

Премия за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям в компании с небольшой капитализацией.

Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у компаний небольшого размера норма прибыли выше, чем у более крупных компаний.[19]

Таблица 23. Расчет долгосрочной прибыли сверх CAPM для портфелей десятичных групп NYSE/AMEX/NASDAQ (1926-2017 годах), млн. долл. США

Десятичные группы	Рыночная капитализация наименьших компаний	Рыночная капитализация наибольших компаний	Премия за размер (сверх CAPM), %
1	24 428,848	591 015,721	-0,36%
2	10 170,746	24 272,837	0,63%
3	5 864,266	10 105,622	0,91%
4	3 724,624	5 844,592	1,06%
5	2 552,441	3 724,186	1,60%
6	1 688,895	2 542,913	1,74%
7	1 011,278	1 686,860	1,71%
8	549,056	1 010,634	2,15%
9	300,752	548,839	2,69%
10	3,037	300,725	5,78%

Источник: Ibbotson SBBI 2017, Classic Yearbook 2017.

Таким образом, премия за размер составила 5,78%.

Прочие риски.

Прочих рисков выявлено не было.

При определении ставки дисконтирования вначале была рассчитана долларовая стоимость собственного капитала. С учетом того что денежные потоки рассчитаны в долларах, стоимость собственного капитала была затем трансформирована в ставку, выраженную в рублях. В расчёте применялась следующая формула[20]:

[15] Источник информации: Налоговый кодекс РФ, ст. 284.
[16] Источник информации: данные Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com).
[17] Источник информации: данные Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com).
[18] Источник информации: данные Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com).
[19] Источник информации: Valuation Handbook. Guide to Cost of Capital. 2017, Duff&Phelps, LLC.
[20] Источник информации: Козырь Ю.В., Стоимость компании: оценка и управленческие решения. – М.: Издательство «Альфа–Пресс», 2009.

$$R_{др} = R_{f_др} + \frac{(R_{US} - R_{f_US}) \times (1 + R_{f_др})}{1 + R_{f_US}}$$, где:

Rдр – ставка дисконтирования для денежных потоков в руб.; RUS – ставка дисконтирования для долл. потоков; Rf_др – доходность государственных облигаций, номинированных в руб.; Rf_US – доходность долларовых государственных облигаций.

В качестве показателя доходности рублевых гос. облигаций использовалось значение доходности по ОФЗ (ОФЗ-46020) на дату оценки, равное 7,896%[21]. В качестве доходности долларовых гос. облигаций использовалось значение доходности по еврооблигациям (Россия 2026) на дату оценки, равное 5,579%[22].

Стоимость заемного капитала для целей расчета ставки дисконтирования была определена по данным ЦБ РФ на основании Бюллетеня банковской статистики (средние ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях).

Доля собственного и заемного капитала была взята на основании данных о соотношении собственного и заемного капитала (D/E). При расчете значение соотношения D/E принималось равным среднеотраслевому показателю по отрасли «Education» (Образование) в размере 30,73%[23].

Таблица 24. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях[24]

Срок кредита	Процентная ставка
до 30 дней	8,05%
от 31 до 90 дней	9,85%
от 91 до 180 дней	10,05%
от 181 дня до года	8,56%
свыше 1 года	9,16%

Источник информации: ЦБ РФ. https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/14213/Bbs1812r.pdf

Расчет ставки дисконтирования представлен ниже.

Таблица 25. Расчет ставки дисконтирования

Показатель	Значение
Безрисковая ставка	2,69%
Рыночная премия за акционерный капитал	5,28%
Бета (безрычаговый)	1,04
D/E (целевой по сценарию)	30,73%
Levered beta	1,29
Стоимость собственного капитала без учета специфических рисков	**9,51%**
Параметры для расчета специфических рисков	
Страновой риск	2,88%
Премия за размер	5,78%
Прочие риски	0,0%
Стоимость собственного капитала в долларах США	**18,17%**
Безрисковая ставка для России в долларах	5,579%
Безрисковая ставка для России в рублях	7,896%
Стоимость собственного капитала в рублях	**20,77%**
Стоимость заемного капитала до налогообложения	9,16%
Стоимость заемного капитала после налогообложения	7,33%
Доля заемного капитала	23,51%
Доля акционерного капитала	76,49%

[21] Источник: данные сайта «Rusbonds.ru». Интернет-источник: https://www.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=120973&BondCalcDate=31.12.2018&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0

[22] Источник: данные Bloomberg, компании «Финам». Интернет-источник: http://bonds.finam.ru/issue/details001D600008/default.asp?cTrade=44&tradeResultsId=4752&resultsType=5

[23] Источник информации: данные Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com).

[24] Источник: Статистический бюллетень Банка России № 6, 2018, табл. 4.3.6 «Средневзвешенные процентные ставки по кредитам. Предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях».

Показатель	Значение
WACC для дисконтирования	**17,61%**

Источник: расчет Оценщика

8.6. ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ

Доходы компании формируются за счет доходов от основной (профильной) деятельности, которая включает в себя предоставление образовательных услуг, в том числе с использованием инновационных разработок. Компания предоставляет услуги по подготовке водителей транспортных средств всех категорий с использованием собственной федеральной сети учебных центров в РФ и новейшей технологичной IT платформе по дистанционному теоретическому обучению.

Ниже приведены ретроспективные данные по выручке компании.

Таблица 26. Выручка на протяжении ретроспективного периода

Наименование	Факт	Факт	Факт	Факт	Факт	Факт
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка, тыс. руб.	160 000	176 000	210 800	217 395	230 216	235 892
Темп роста выручки		10,0%	19,8%	3,1%	5,9%	2,5%
B2C, тыс. руб.			206 746	206 719	218 410	
B2B, тыс. руб.			4 054	9 705	11 806	
Количество учащихся, тыс. чел.			9,00	12,00	13,00	13,50
Темп роста количества учащихся				33,3%	8,3%	3,8%
Стоимость обучения, руб./чел.			23 422,22	18 116,25	17 708,92	17 473,48
в том числе доля обучающихся онлайн			31%	39%	46%	48%

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Выручка компании неуклонно растет на протяжении ретроспективного периода. Темп роста выручки был наиболее значительным в 2015 году – почти на 20%, в 2018 году темп роста составил 2,5%. При этом большая часть выручки компании формируется за счет традиционного формата «B2C».

Таблица 27. Анализ структуры выручки на протяжении ретроспективного периода

Наименование	2015	2016	2017	Среднее значение
Выручка	208 000	224 000	234 000	
B2C	204 000	213 000	222 000	
Удельный вес выручки от услуг, предоставляемых в формате B2C	98%	95%	95%	96,2%
B2B	4 000	10 000	12 000	
Удельный вес выручки от услуг, предоставляемых в формате B2B	1,9%	4,5%	5,1%	3,8%

Источник: данные Заказчика, расчет Оценщика

Как видно из приведенного выше анализа удельный вес выручки, формируемой на базе образовательных услуг в формате B2C составляет на протяжении 2015-2017 гг. 95-98%, средне значение – 96,2%. При этом удельный вес выручки, формируемой на базе образовательных услуг в формате B2B составляет на протяжении 2015-2017 гг. 1,9-5,1%, средне значение – 3,8%.

Количество учащихся также значительно выросло на протяжении ретроспективного периода: с 9,0 тыс. чел. в 2015 году до 13,5 тыс. чел. в 2018 году.

Таким образом, обобщая анализ доходов компании в ретроспективном периоде следует отметить:

- Выручка компании неуклонно растет на протяжении ретроспективного периода. Темп роста выручки был наиболее значительным в 2015 году – почти на 20%, в 2018 году темп роста составил 2,5%.

- При этом большая часть выручки компании формируется за счет традиционного формата «B2C».
- Количество учащихся также значительно выросло на протяжении ретроспективного периода: с 9,0 тыс. чел. в 2015 году до 13,5 тыс. чел. в 2018 году.

Уровень цен

Стоимость обучения одного соискателя снизилась на протяжении ретроспективного периода с 23,4 тыс. руб. до 17,4 тыс. руб. При этом компания продолжает показывать положительные финансовые результаты по итогам своей деятельности. Данный факт говорит о высокой конкурентоспособности услуг компании, которая может позволить себе снижать стоимость обучения вопреки сложившейся тенденции и общей экономической ситуации в стране, оставаясь при этом высокорентабельной.

В дальнейшем при прогнозировании выручки стоимость обучения была скорректирована на индекс потребительских цен прогнозного периода в соответствии с прогнозом макроэкономических показателей, приведенного выше.

Загрузка

Далее необходимо проанализировать уровень загрузки производственных мощностей компании.

Следует отметить, что компания не зависит от материально-технической базы в своем развитии, поскольку обучение проводится в арендованных для этих целей помещениях, а все инструкторы компании работают на собственных автомобилях как индивидуальные предприниматели.

Прогноз

Заказчиком был представлен прогноз выручки на 2019-2023 гг. Данный прогноз включает в себя следующие темпы роста выручки: на 2019 год – 48,4%, на 2020 год – 84,6%, на 2021 год – 70,0%, на 2022 год – 55,2%, на 2023 год – 42,3%. При этом Заказчик прогнозирует снижение доли выручки от традиционного формата предоставления услуг в пользу инновационных разработок, в том числе услуг в формате B2B (Business-to-Business, услуги, предоставляемые другим юридическим лицам).

Таблица 28. Прогноз выручки, предоставленный Заказчиком

Наименование	факт	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз	Среднее значение
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Выручка	235 892	350 000	646 000	1 098 000	1 704 000	2 425 000	
Темп роста выручки		48,4%	84,6%	70,0%	55,2%	42,3%	
B2C			597 000	933 000	1 359 000	1 839 000	
Удельный вес выручки от услуг, предоставляемых в формате B2C			92%	85%	80%	76%	83%
B2B			49 000	166 000	344 000	586 000	
Удельный вес выручки от услуг, предоставляемых в формате B2B			7,6%	15,1%	20,2%	24,2%	16,8%
Количество учащихся, тыс. чел.	13,50	15,00	25,00	35,00			

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Показатели роста выручки, заложенные руководством компании, на 2019-2023 гг. представляются крайне оптимистичными, превышающими любые аналитически прогнозируемые специалистами цифры минимум в два-три раза.

Поэтому оценщиком при прогнозе выручки были использованы фактические, уже достигнутые группой, показатели по итогам первого полугодия 2018 года, как наиболее реально отражающие фактическое положение компании.

Прогноз выручки компании строился, исходя из следующих данных:

- Фактические данные о стоимость услуг компании по итогам 2018 года индексировались на прогнозные темпы роста потребительских цен, согласно макроэкономическому прогнозу, приведенному выше;
- Прогнозируемое количество учащихся было взято по данным Заказчика.

Таблица 29. Прогноз выручки компании

Наименование показателей	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021
Период		365	365	365	365
Индекс периода		1	1	1	1
Индекс потребительских цен		3,9%	4,5%	4,7%	4,3%
Выручка, тыс. руб.	тыс. руб.	235 892,00	273 896,82	477 949,95	697 902,52
Количество учащихся, тыс. чел.	тыс. чел.	13,50	15,00	25,00	35,00
Темп роста количества учащихся		0,0%	0,0%	66,7%	40,0%
Стоимость обучения, руб./чел.	руб./чел.	17 473,48	18 259,79	19 118,00	19 940,07
Итого выручка	**тыс. руб.**	**235 892**	**273 897**	**477 950**	**697 903**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Таблица 30. Прогноз выручки компании (продолжение)

Наименование показателей	Ед. изм.	2021	2022	2023	ПП
Период		365	365	365	365
Индекс периода		1	1	1	1
Индекс потребительских цен		4,3%	4,1%	4,4%	4,3%
Выручка, тыс. руб.	тыс. руб.	697 902,52	830 304,60	975 192,76	1 130 140,05
Количество учащихся, тыс. чел.	тыс. чел.	35,00	40,00	45,00	50,00
Темп роста количества учащихся		40,0%	14,3%	12,5%	11,1%
Стоимость обучения, руб./чел.	руб./чел.	19 940,07	20 757,62	21 670,95	22 602,80
Итого выручка	**тыс. руб.**	**697 903**	**830 305**	**975 193**	**1 130 140**

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

8.7. ПРОГНОЗ ЗАТРАТ

Ниже приведена расшифровка расходов компании, предоставленная Заказчиком.

Таблица 31. Расшифровка расходов компании

Наименование	Факт 2015	Факт 2016	Факт 2017	Факт 2018
Расходы				
Инструкторы, тыс. руб.	75 000	79 000	88 000	94 949
Аренда	23 000	21 000	22 000	23 737
ФОТ, тыс. руб.	540	2 040	2 920	5 580
Налоги на ФОТ, тыс. руб.	76	286	409	781
Маркетинг	6 900	6 900	8 200	8 847
Прочее	63 762	30 727	13 886	-
Итого	**169 278**	**139 953**	**135 415**	**133 894**

Источник: данные Заказчика

Следует отметить, что в 2015-2017 гг. расходы компании, указанные Заказчиком в таблице выше, совпадают сданными отчета о прибылях и убытках (сумма себестоимости и коммерческих/управленческих расходов). В 2018 году расходы, указанные Заказчиком, превышают данные, указанные в отчете о прибылях и убытках компании за 2018 год: данные отчетности – 122 600 тыс. руб., данные Заказчика – 133 894 тыс. руб.

В экономической теории все затраты подразделяются на условно-переменные и условно-постоянные.

К постоянным затратам относят издержки, которые, с одной стороны, не коррелируют с объемами производства товаров и услуг (не увеличиваются и не уменьшаются в зависимости от их

роста или падения), а с другой — остаются относительно стабильными по величине. В свою очередь, издержки, зависящие от темпов выпуска товаров и услуг, относятся к переменным затратам.

К условно-переменным расходам, как правило, относятся расходы на сырье и материалы, покупные полуфабрикаты, расходные материалы, зарплата основного производственного персонала и т.д.

К условно-постоянным относятся:

- расходы на аренду зданий/помещений и земельных участков;
- расходы на ремонт, техническое обслуживание оборудования, транспорта и иных основных средств;
- офисные расходы;
- энергозатраты;
- заработная плата управленческого персонала;
- расходы на обязательные платежи – лицензирование, страхование и т.д.

В данном случае условно-переменными были признаны:

- расходы на инструкторов - зависят от количества учащихся,
- аренда помещений – чем больше абитуриентов, тем больше помещений необходимо арендовать; учитывая современное состояние рынка недвижимости аренда помещений является наиболее экономным с точки зрения затрат времени вариантом расширения материальной базы для учебных классов.
- расходы на фонд оплаты труда и налоги с него – с увеличением количества учащихся компания будет вынуждена расширять штат сотрудников;
- расходы на маркетинг. При прочих равных условиях расходы на рекламу, маркетинг, выставки и прочее обычно относятся к условно-постоянным расходам. Однако, в данном случае, Заказчиком планируется значительное расширение своей деятельности – увеличение количества учащихся за три года (2019-2021) в 2,6 раза – с 13,5 тыс. чел. в 2018 году до 35,0 тыс. чел. в 2021 году с одновременным увеличением выручки более чем в 4,6 раза – с 235,9 млн. руб. в 2018 году до 1 098 млн. руб. в 2021 году. Все эти факторы вынудят компанию проводить агрессивную маркетинговую стратегию с целью завоевания большей доли рынка. Поэтому в данном случае и на данном этапе развития компании маркетинговые расходы были отнесены к переменным.

Ниже приведен коэффициент корреляции между выручкой компании и расходами. Значение коэффициента, составляющие более 0,7 указывают на высокую зависимость между двумя массивами данных (в данном случае, между выручкой и видом расходов).

Таблица 32. Коэффициент корреляции между расходами и выручкой компании

Наименование	Коэффициент корреляции
Инструкторы, тыс. руб.	0,989462233
Аренда	0,930990053
ФОТ, тыс. руб.	0,876637805
Налоги на ФОТ, тыс. руб.	0,876637805
Маркетинг	0,99959836
Прочее	-0,986588395

Источник: анализ Оценщика

Как видно из приведенного выше анализа отрицательная корреляция наблюдается между прочими расходами и выручкой. Эти расходы были отнесены к постоянным.

Согласно данным Заказчика, они включают расходы на техническое сопровождение онлайн лекций, обеспечение технической поддержки, оплату связи, включая интернет вещание, аренду серверов, закупку и обновление технических комплектующих.

Далее необходимо проанализировать соответствие среднего значения доли себестоимости в выручке по оцениваемой компании и в целом по отрасли.

На основании данных информационной системы «СПАРК» оценщиком было рассчитано среднее значение доли себестоимости в выручке в целом по отрасли. Среднее по отрасли значение составило 81,7%, медиана – 88,3%.

Согласно ретроспективным данным оцениваемой компании среднее значение доли себестоимости в выручке значительно ниже – 63,8%, что можно объяснить высокой рентабельностью предоставляемых школой онлайн-услуг.

Таблица 33. Расчет средней доли себестоимости в выручке на протяжении ретроспективного периода у оцениваемой компании

Наименование показателя	Код строки	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	Среднее значение
Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	210 800	217 395	230 200	235 892	
Темп роста прироста выручки			3,13%	5,89%	2,47%	
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	169 237	139 934	134 785	122 600	
Доля себестоимости в выручке		80,3%	64,4%	58,6%	52,0%	63,8%

Источник: анализ Оценщика

Таблица 34. Расчет доли себестоимости в выручке в среднем по отрасли (вид деятельности/отрасль – «Деятельность школ подготовки водителей автотранспортных средств»)

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
1	АВТО-КОМПЛЕКС ОСНОВА, ООО	1102356000757	12 234	3 086	25,2%
2	АВТО-ПРОФИ, ЧПОУ	1055233095257	10 096	9 604	95,1%
3	АВТОКАДРЫ, ООО	1145749012056	11 354	10 657	93,9%
4	АВТОКОМ, ООО	1034700877947	16 650	6 016	36,1%
5	АВТОКУРС ПРОФИ, АНО ДПО УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР	1127799007940	24 014	23 365	97,3%
6	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА+, ООО	1125007001305	29 328	20 747	70,7%
7	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА, НОУ	1075000000767	32 673	22 717	69,5%
8	АВТОЛИЦЕЙ, НОУ	1085000006629	30 226	24 440	80,9%
9	АВТОЛЮБИТЕЛЬ, ООО	1116186000732	457 890	423 137	92,4%
10	АВТОМОБИЛИСТ, ООО	1115029006432	25 997	21 771	83,7%
11	АВТОПИЛОТ, ЧПОУ	1025203570864	22 867	21 959	96,0%
12	АВТОСТАНДАРТ-ПЛЮС, ООО	1115743000230	19 943	18 586	93,2%
13	АВТОШКОЛА №1, ЧОУ ДПО	1127400001904	18 027	15 741	87,3%
14	АВТОШКОЛА АВТОЛИДЕР, ООО	1076949001799	18 067	16 364	90,6%
15	АВТОШКОЛА АРМИДА, ООО	1117847461049	11 433	10 779	94,3%
16	АВТОШКОЛА ВИРАЖ, ООО	1102801009475	17 248	15 734	91,2%
17	АВТОШКОЛА ВОА, ЧОУ ДПО	1127400002102	13 001	10 628	81,7%
18	АВТОШКОЛА ГАРАНТ, ООО	1146829000152	11 391	10 699	93,9%
19	АВТОШКОЛА ГЛАВНАЯ ДОРОГА, ООО	1157746639775	12 523	12 254	97,9%
20	АВТОШКОЛА ГРЕНАДА, АНО ДПО	1142500002193	16 460	14 658	89,1%
21	АВТОШКОЛА КЛАКСОН, ООО	1126600002385	12 263	12 007	97,9%
22	АВТОШКОЛА КОЛЯДА, АНО ДПО	1024201390619	11 064	10 510	95,0%
23	АВТОШКОЛА ЛЮКС, АНО ДПО	1182500001090	10 232	9 506	92,9%
24	АВТОШКОЛА НАК, АНО ДПО	1102300004861	10 081	8 727	86,6%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
25	АВТОШКОЛА НИВА-2000, АНО ДПО	1027739703001	10 580	9 075	85,8%
26	АВТОШКОЛА ПРЕСТИЖ ПЛЮС, ПОЧУ	1112468076038	11 418	10 925	95,7%
27	АВТОШКОЛА ПРОФИ ЦЕНТР, АНОО ДПО	1112500001492	29 974	28 678	95,7%
28	АВТОШКОЛА ФАВОРИТ-Н, АНОО ДПО	1132500000643	14 462	12 667	87,6%
29	АВТОШКОЛА, ПОУ	1024900957894	23 399	20 790	88,8%
30	АВТОШКОЛА, ЧУ ДПО	1035001300564	14 851	13 552	91,3%
31	АВТОШКОЛА-ВИП, ООО	1132223005661	10 109	7 904	78,2%
32	АВТОШКОЛА-К, ООО	1036900041771	13 050	12 648	96,9%
33	АВТОШКОЛА-ЛЮКС, ООО	1149102137557	14 860	14 483	97,5%
34	АВТОШКОЛА-ЭЛИТ, ООО	1092224001594	14 653	11 901	81,2%
35	АЗНАКАЕВСКАЯ МО РОГО ДОСААФ РТ	1091600000370	10 658	7 981	74,9%
36	АКАДЕМИКА, ООО	1157847116976	19 880	15 855	79,8%
37	АКТИВ ТРЕНИНГ, ООО	1153332001624	32 608	28 775	88,2%
38	АЛГОРИТМ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ Г. МОСКВЫ, ПОУ УМЦ	1027700042611	42 878	41 735	97,3%
39	АЛЬЯНС ПЛЮС, ООО	1025100511710	13 190	11 892	90,2%
40	АНАПСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ВОА	1032335004239	21 985	21 082	95,9%
41	АРСКАЯ МО РОГО ДОСААФ РТ	1091600000040	20 141	17 396	86,4%
42	БЕЖИЦКАЯ ТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1073200000972	22 645	19 056	84,2%
43	БЕЛГОРОДСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023100002265	25 051	20 116	80,3%
44	БЕЛОРЕЧЕНСКИЙ УЧЕБНЫЙ КОМБИНАТ, ЧОУ ДПО	1102300009052	14 032	10 522	75,0%
45	БЕРДСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1025404723893	23 131	20 534	88,8%
46	БЕРЕЗНИКОВСКИЙ РЕГИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1115900002778	16 235	7 872	48,5%
47	БРАТСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023800844352	21 206	16 794	79,2%
48	БУЗУЛУКСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1025600001690	13 623	11 895	87,3%
49	ВДС, ООО	1157746225504	53 716	22 838	42,5%
50	ВЕКТОР ГРУПП, ООО	1155543015396	18 244	14 319	78,5%
51	ВИКТОРИЯ, ООО	1159102100431	50 798	45 993	90,5%
52	ВОЛОКОЛАМСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1025000841073	13 796	10 817	78,4%
53	ГРЕНАДА +, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1162500050240	22 558	17 979	79,7%
54	ДЕЛО, ЧОУПО	1044316572629	20 738	11 917	57,5%
55	ДПО СУМЦАТ, АНО	1186313085793	19 362	14 705	75,9%
56	ЖУКОВСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035002604966	24 362	21 404	87,9%
57	ЗА РУЛЕМ, ООО	1036500601851	13 900	13 635	98,1%
58	ЗИМИНСКИЙ УСЦ РО ДОСААФ РОССИИ ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1063800023077	16 277	13 944	85,7%
59	ЗУКК, АНО ДПО	1167400050652	13 582	12 178	89,7%
60	ИМПУЛЬС-С, ЧОУ ДПО	1136300002222	10 830	7 050	65,1%
61	ИОУЦ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ ИВАНОВСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1023700553326	22 383	21 366	95,5%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
62	ИРКУТСКИЙ СТК РО ДОСААФ РОССИИ ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1023801545723	16 656	14 771	88,7%
63	КАЛУЖСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1024001430639	24 592	14 641	59,5%
64	КИЗИЛЮРТОВСКАЯ АВТОШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ РД, ПОУ	1020502233509	26 566	16 397	61,7%
65	КИМРСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026901664778	10 604	9 432	88,9%
66	КИРОВСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1034316550619	24 409	21 557	88,3%
67	КЛАКСОН, ЧУ ДПО АВТОШКОЛА	1035004253668	13 058	11 834	90,6%
68	КЛАКСОНАВТО, ООО	1115043005791	12 083	4 031	33,4%
69	КОЛОМЕНСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035004251677	18 771	16 727	89,1%
70	КОНТРАСТ ЭКСПРЕСС, ООО	1045021603550	15 518	4 760	30,7%
71	КОРСАКОВСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ САХАЛИНСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1046500003846	11 999	11 239	93,7%
72	КРАСНОДАРСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022301211316	10 666	10 499	98,4%
73	КРОПОТКИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302297984	21 124	18 864	89,3%
74	КРЫМАВТОЛИГА, ООО	1149102046576	10 297	9 807	95,2%
75	КУДЫМКАРСКИЙ РЕГИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ОУ ДПО	1115900002173	21 269	14 291	67,2%
76	КУСЦ РО ДОСААФ РОССИИ ПК, ПОУ	1022501899496	12 107	10 712	88,5%
77	КЫЗЫЛСКАЯ ОТШ РО ДОСААФ РОССИИ РЕСПУБЛИКИ ТЫВА	1031700512546	14 302	13 818	96,6%
78	ЛАБИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302351169	10 364	8 773	84,6%
79	ЛЕНИНСКАЯ АВТОШКОЛА ПРЕСТИЖ, ООО	1114212003850	10 001	9 456	94,6%
80	ЛИДЕР, ООО	1121840003064	26 245	18 023	68,7%
81	ЛИДЕР, ЧУ ДПО УЧЕБНО-СПОРТИВНЫЙ ЦЕНТР	1037739817830	10 337	10 111	97,8%
82	ЛИРА, ООО	1173668001726	15 525	13 867	89,3%
83	ЛОМОНОСОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПО АНО	1197800000947	16 219	15 805	97,4%
84	МАК-АВТО, ЧУ ПОО	1027739437318	20 664	15 143	73,3%
85	МАСТЕР-КЛАСС, ООО	1153668032154	47 659	24 026	50,4%
86	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА НОВОТРОИЦКА ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ	1105600001209	11 782	11 640	98,8%
87	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА РАЙЧИХИНСК АМУРСКОЙ ОБЛАСТИ	1102800000643	11 294	9 035	80,0%
88	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА СМОЛЕНСКА СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ	1106700000582	11 820	11 010	93,1%
89	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ КАЛИНИНСКОГО РАЙОНА ГОРОДА ЧЕБОКСАРЫ	1102100000386	15 080	11 996	79,5%
90	НАБАТ, ЧПОУ УПЦ	1024900962570	14 902	14 409	96,7%
91	НЕФТЕЮГАНСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1028601264691	22 522	20 172	89,6%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
92	НИЖНЕВАРТОВСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1028600961850	34 322	26 707	77,8%
93	НОВГОРОДСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1025300801899	10 825	9 116	84,2%
94	НОВОЛИК, ЧОУ ДПО	1028600597673	16 052	15 281	95,2%
95	НЯГАНСКАЯ СТШ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПО АНО	1188600001325	21 209	7 195	33,9%
96	ОБНИНСКИЙ УЧЕБНО-СПОРТИВНЫЙ ЦЕНТР РО ДОСААФ РОССИИ КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1024000951160	11 392	9 819	86,2%
97	ОДИНЦОВСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1035006452524	26 506	21 541	81,3%
98	ОРЛОВСКИЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1025700777541	37 300	33 803	90,6%
99	ОТРАДНЕНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026303208909	13 186	12 098	91,7%
100	ПЕРЕКРЕСТОК, ООО	1105543040437	71 088	52 427	73,7%
101	ПОБЕДА, ООО	1157847424250	19 980	17 472	87,4%
102	ПОУ МАГАДАНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ	1024900954935	17 910	9 997	55,8%
103	ПОУ НИЖНЕКАМСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1021602510643	14 700	14 473	98,5%
104	ПОУ ТАГАНРОГСКАЯ ОТШ РО ДОСААФ РОССИИ РО	1026102594957	16 090	11 916	74,1%
105	ПОУ ТАШ ДОСААФ РОССИИ	1027000884613	12 890	9 794	76,0%
106	ПРЕМЪЕР, ООО	1077799008430	10 202	9 054	88,7%
107	ПРЕМЬЕРА, ООО	1153668070511	14 476	13 225	91,4%
108	ПРЕСТИЖ, ООО УПК АВТОШКОЛА	1157232010231	14 574	13 884	95,3%
109	ПРОДВИНУТЫЙ ВОДИТЕЛЬ, ООО УЦ	1117451006859	12 107	9 797	80,9%
110	ПРОФФ, ЧОУ ДПО	1138600000296	10 001	4 592	45,9%
111	РОССОШАНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023601237098	10 901	9 104	83,5%
112	РОСТО-С, ЧПОУ	1096300000763	10 032	1 749	17,4%
113	РОСТО-Т, ЧПОУ	1086300003074	59 970	11 031	18,4%
114	РОСТОКИНО ДОСААФ РОССИИ СВАО Г. МОСКВЫ, ПОУ	1027739633184	10 545	9 559	90,6%
115	РОТОР, ООО	1022701406793	12 942	11 515	89,0%
116	РЦПГ ДОСААФ РОССИИ, УДПО	1136900000159	13 808	11 889	86,1%
117	РЯЗАНСКАЯ АВТОШКОЛА-В. О. А., ЧУ ДПО	1126200002279	14 838	8 401	56,6%
118	СВЕТОФОР-Ф, ЧПОУ	1025403649182	16 212	11 894	73,4%
119	СВОБОДНЕНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022800764854	33 205	32 046	96,5%
120	СЛАВЯНСКАЯ-НА-КУБАНИ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022304652523	11 309	10 739	95,0%
121	СОКОЛ ДОСААФ РОССИИ, ЧПОУ СТК	1025202841817	10 478	8 767	83,7%
122	СОЧИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302831430	10 684	8 037	75,2%
123	СПУТНИК, ЧОУ ДПО-УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР	1132900000144	23 648	18 600	78,7%
124	СТК, ЧОУ ПО	1023800521997	16 000	14 896	93,1%
125	СУРГУТСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1128624002430	35 754	21 094	59,0%
126	ТЕХНЕЗИС ПЛЮС, ЧОУ ДПО ТЦ	1031401721120	10 532	7 082	67,2%
127	ТИХОРЕЦКАЯ АВТОШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022303185772	15 743	13 301	84,5%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
128	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027201293712	13 732	12 265	89,3%
129	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОШКОЛА ВОА, АНО ПО	1167232094710	17 709	16 584	93,6%
130	УВАРОВСКАЯ АШ ООГО ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026800810178	10 920	8 465	77,5%
131	УКК АМУРАВТОТРАНС, ООО	1052800070212	15 813	14 671	92,8%
132	УПЦ, ЧОУ ДПО И ПО	1036155004258	21 238	20 278	95,5%
133	УСПЕХ-63, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1156313011139	11 502	10 685	92,9%
134	УСПЦ, ОЧУ ДПО	1025007514036	38 410	34 720	90,4%
135	УССУРИЙСКИЙ УККАТ, ЧОУ ДПО	1022501912872	14 898	7 983	53,6%
136	УСТК ДОСААФ РОССИИ РК	1021100896970	12 031	11 560	96,1%
137	УСЦ ДОСААФ РОССИИ ЮАО Г. МОСКВЫ, ПОУ	1027700547456	55 299	39 017	70,6%
138	УУПТЦ, ЧУ ПО	1028601393259	10 719	9 482	88,5%
139	УЦ АВТОШКОЛА АВТООТЛИЧНИК, НОЧУ ОДПО	1117799006357	21 813	19 433	89,1%
140	УЧЕБНАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА АВТОПРОФИ, АНПОО	1105500001023	23 543	23 271	98,8%
141	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР АВТОКАДРЫ, АНПОО	1024001191488	30 840	28 771	93,3%
142	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР АВТОПИЛОТ, АНО НАЧАЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО И ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ	1025003528252	27 520	25 290	91,9%
143	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ГАЙСКОГО ДОСААФ, АН ПОО	1115600001604	14 771	14 205	96,2%
144	ХАСАВЮРТОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1020502108538	13 949	8 344	59,8%
145	ХОЛМСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ САХАЛИНСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1046500001195	12 383	11 005	88,9%
146	ЦАМК ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1037739001904	42 072	20 034	47,6%
147	ЦЕНТР ВОДИТЕЛЬСКОГО МАСТЕРСТВА, ЧОУ ДПО	1106300006240	21 480	19 599	91,2%
148	ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВА, ООО	1035003955117	12 264	977	8,0%
149	ЦЕНТР ФАХ, ООО	1159102027182	13 092	12 388	94,6%
150	ЦЕНТРАЛЬНАЯ АВТОШКОЛА БЕЗОПАСНОСТЬ, ПОЧУ	1037739171910	10 692	10 416	97,4%
151	ЦПСВМ АВТО-ИМПУЛЬС, НОЧУ ДПО	1025001063560	26 050	22 209	85,3%
152	ЧАШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023902150722	11 840	11 640	98,3%
153	ЧЕБОКСАРСКАЯ ОБЪЕДИНЕННАЯ ТЕХНИЧЕСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ	1022100974774	13 998	11 417	81,6%
154	ЧЕЛЯБИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027402336796	15 202	12 421	81,7%
155	ЧЕЛЯБИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1037402324277	10 661	10 004	93,8%
156	ЧЕМПИОН, ООО	1066950057646	14 012	12 310	87,9%
157	ЧЕМПИОН-АВТО, ООО	1127847216001	11 614	9 936	85,6%
158	ЧИТИНСКАЯ АШ РО ДОСААФ РОССИИ ЗАБАЙКАЛЬСКОГО КРАЯ, ПОУ	1027501184391	12 339	10 999	89,1%
159	ШАНС И С, ООО	1022301622639	56 902	53 905	94,7%
160	ШКОЛА ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБУЧЕНИЯ ВОДИТЕЛЕЙ, ООО	1082202000924	12 258	11 754	95,9%

№	Наименование	Регистрационный номер	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Себестоимость за 2017 год, тыс. руб.	Доля себестоимости в выручке
161	ШТУРВАЛ, ЧОУ ДПО	1057002654862	21 592	15 579	72,2%
162	ЭРЛАН, ООО	1024700562237	11 490	10 001	87,0%
163	ЮЖНЫЙ ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1021801127347	14 250	11 584	81,3%
164	ЮЖНЫЙ, АНО ДПО УЦ	1084600000649	13 048	5 462	41,9%
	Среднее значение				**81,7%**
	Медиана				**88,3%**

Источник: данные СПАРК

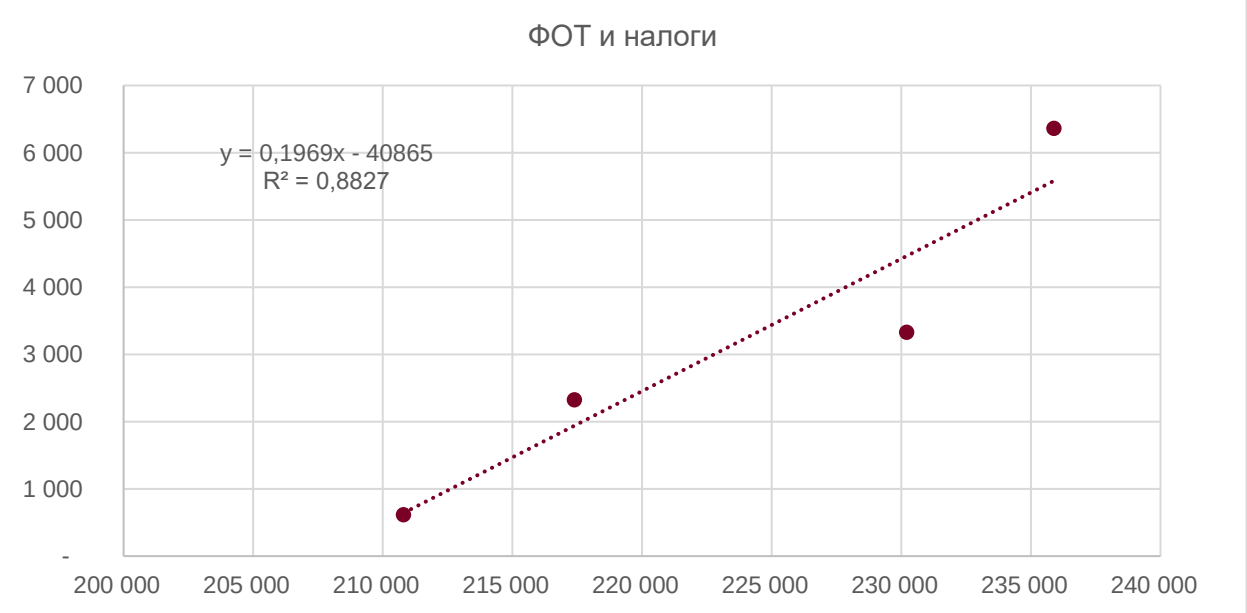
8.7.1. УСЛОВНО-ПЕРЕМЕННЫЕ РАСХОДЫ

По результатам анализа себестоимости компании, а также коммерческих и управленческих расходов к условно-переменным расходам были отнесены: расходы на инструкторов, на аренду, оплату труда персонала и налоги с ФОТ, а также маркетинговые расходы.

Условно-переменные расходы

Расходы на персонал включают в себя заработную плату основного и вспомогательного персонала, налоги на ФОТ. Данные расходы в силу их качественной характеристики значительно зависят от объема оказываемых компанией услуг.

Диаграмма 9. Зависимость расходов компании на персонал от валовой выручки



Источник: расчет оценщика

Как видно из графика выше величина аппроксимации составляет 88,3%, что является очень значительным показателем.

Прогноз расходов на персонал проводился, исходя из прогноза среднесписочной численности персонала компании и средней заработной платы, индексируемой на темп роста номинальной заработной платы по данным макроэкономического прогноза, приведенного выше в данном отчете.

При прогнозировании расходов на оплату труда были учтены страховые взносы, уплачиваемые в соответствии с Налоговым кодексом РФ[25] (ст. 425-426) и Федеральными законами (Федеральный закон от 28.12.2016 № 475-ФЗ, Федеральный закон от 19.12.2016 N 419-ФЗ). Также

[25] В действующей редакции.

было учтено страхование от несчастных случаев на производстве, согласно Федеральному закону №125-ФЗ от 24.07.1998 «Об обязательном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний» (с учетом изменений законодательства на дату оценки). Таким образом, размер отчислений во внебюджетные фонды, согласно законодательству, составляет в 2017-2019 гг. – 30,2%, с 2020 года – 34,2%.

Таблица 35. Тарифы страховых взносов

Показатель	2017-2019 годы	С 2020 года
Тариф отчислений в Пенсионный фонд Российской Федерации	22,00%	26,00%
Тариф отчислений в Фонд социального страхования Российской Федерации	2,90%	2,90%
Тариф отчислений в Федеральный и территориальный фонд обязательного медицинского страхования	5,10%	5,10%
Страховой тариф на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве, 1 класс[26]	0,20%	0,20%
Итого	**30,20%**	**34,20%**

Источник: НК РФ

Следует отметить, что фактический уровень страховых взносов Компании составляет 14%, поскольку предприятие является резидентом инновационного центра «Сколково» и пользуется льготами при налогообложении.

Таблица 36. Расчет эффективной ставки единого социального налога

Наименование	Ед. изм.	Факт	Факт	Факт	Факт
		2015	2016	2017	2018
Номинальная заработная плата работников организаций	%			100,0%	108,2%
Реальная заработная плата работников организаций	%			100,0%	104,1%
Среднесписочная численность в целом по компании	чел.	3,0	5,0	6,0	10,0
Общие затраты на оплату труда	тыс. руб.	540	2 040	2 920	5 580
Общие отчисления с фонда оплаты труда	тыс. руб.	76	286	409	781
Средняя заработная плата в целом по предприятию	тыс. руб.	15,0	34,0	40,6	46,5
Отчисления на социальные нужды	%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%
Среднее значение доли отчислений на социальные нужды в затратах на оплату труда	%	14,0%			

Источник: расчеты Оценщика

В составе себестоимости учитывались расходы на заработную плату как основного, так и вспомогательного персонала.

Таблица 37. Расчет заработной платы в прогнозном периоде

Наименование	Ед. изм.	Факт	Факт	Факт	Факт	Прогноз
		2015	2016	2017	2018	2019
Номинальная заработная плата работников организаций	%			100,0%	108,2%	105,8%
Реальная заработная плата работников организаций	%			100,0%	104,1%	101,3%

[26] Источник: ст. 1 Федерального закона от 22.12.2005 №179-ФЗ (в действующей редакции на дату оценки) «О страховых тарифах на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний на 2006 год», 1 класс.

Наименование	Ед. изм.	Факт 2015	Факт 2016	Факт 2017	Факт 2018	Прогноз 2019
Среднесписочная численность в целом по компании	чел.	3,0	5,0	6,0	10,0	12,0
Общие затраты на оплату труда	тыс. руб.	540	2 040	2 920	5 580	7 086
Общие отчисления с фонда оплаты труда	тыс. руб.	76	286	409	781	992
Средняя заработная плата в целом по предприятию	тыс. руб.	15,0	34,0	40,6	46,5	49,2
Отчисления на социальные нужды	%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	
Среднее значение доли отчислений на социальные нужды в затратах на оплату труда	%	14,0%				14,0%

Источник: расчет Оценщика

Таблица 38. Расчет заработной платы в прогнозном периоде (продолжение)

Наименование	Ед. изм.	Прогноз 2019	Прогноз 2020	Прогноз 2021	Прогноз 2022	Прогноз 2023	Прогноз 2024
Номинальная заработная плата работников организаций	%	105,8%	106,3%	105,9%	105,6%	105,95%	105,95%
Реальная заработная плата работников организаций	%	101,3%	101,5%	101,5%	101,5%	101,5%	101,5%
Среднесписочная численность в целом по компании	чел.	12,0	20,0	30,0	35,0	41,0	48,0
Общие затраты на оплату труда	тыс. руб.	7 086	12 549	19 924	24 558	30 481	37 773
Общие отчисления с фонда оплаты труда	тыс. руб.	992	1 757	2 789	3 438	4 267	5 288
Средняя заработная плата в целом по предприятию	тыс. руб.	49,2	52,3	55,3	58,5	62,0	65,6
Отчисления на социальные нужды	%						
Среднее значение доли отчислений на социальные нужды в затратах на оплату труда	%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%

Источник: расчет Оценщика

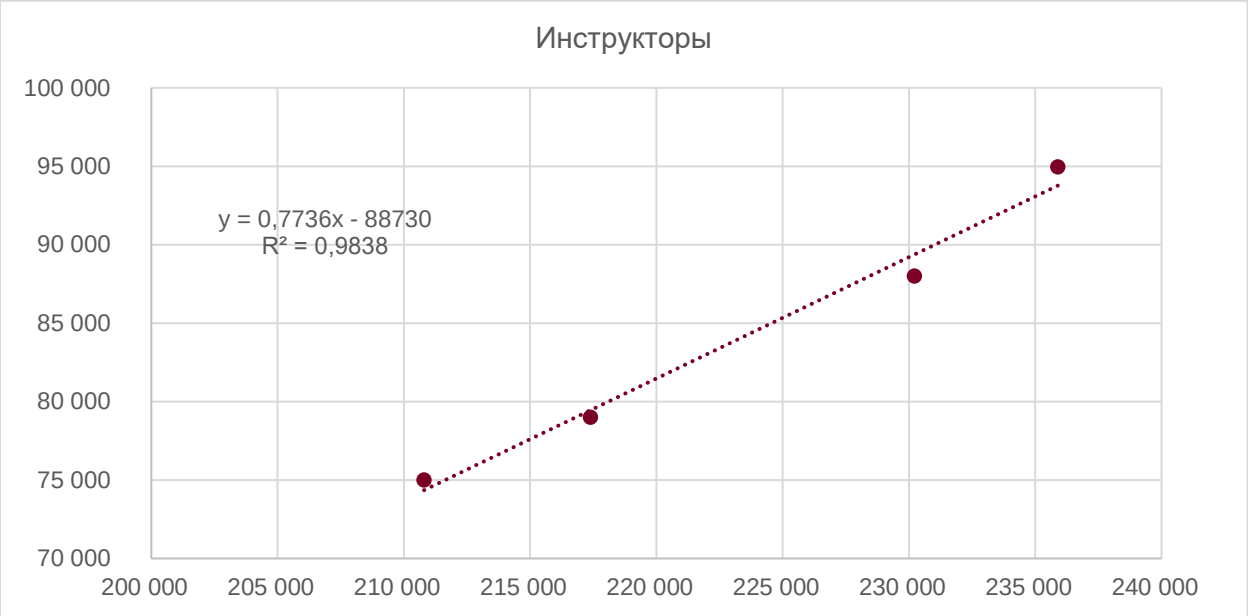
Расходы на инструкторов также были отнесены к условно-переменным.

Инструкторы обеспечивают реализацию обучения практическому вождению автомобилей. Все они являются индивидуальными предпринимателями. Учитывая вышесказанное оплата услуг инструкторов проводится в рамках заключенных сетевых договоров (ст.15 ФЗ Об образовании).

Как видно из графика величина аппроксимации составляет 98,4%, что является очень значительным показателем.

Прогнозирование расходов на оплату услуг инструкторов проводилось по данным об общем количестве учащихся и затратах услуг инструкторов на одного учащегося с учетом индексации стоимости услуг в прогнозном периоде.

Диаграмма 10. Зависимость расходов на оплату услуг инструкторов от валовой выручки



Источник: расчет оценщика

Расходы на аренду представляют собой затраты на аренду помещений. Как было показано выше, коэффициент корреляции между расходами на аренду и выручкой достаточно высок.

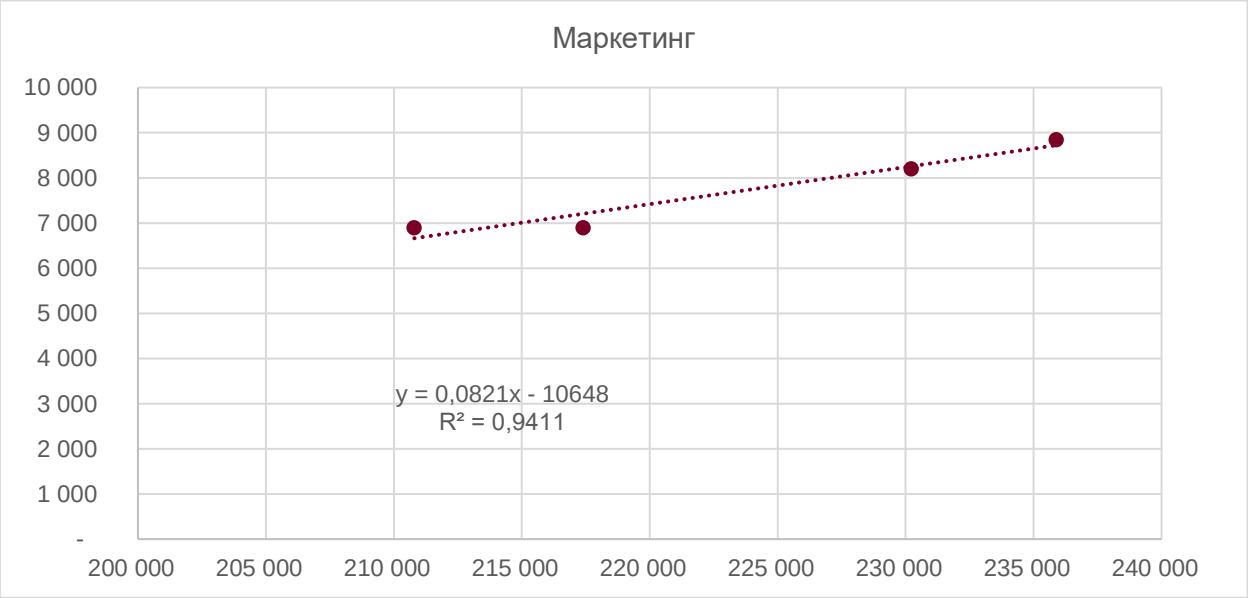
Прогнозирование расходов на аренду проводилось, исходя из данных о количестве учащихся в прогнозном периоде и затратах на аренду, приходящихся на одного абитуриента, с учетом индексации расходов в прогнозном периоде.

Расходы на маркетинг включают в себя затраты на рекламу, продвижение компании и ее услуг на рынке.

Как видно из графика величина аппроксимации составляет 94,1%, что является значительным показателем.

Прогнозирование расходов на маркетинг проводилось, исходя из данных о количестве учащихся в прогнозном периоде и затратах на рекламу, приходящихся на одного абитуриента, с учетом индексации расходов в прогнозном периоде.

Диаграмма 11. Зависимость расходов на маркетинг от валовой выручки



Источник: расчет оценщика

8.7.2. УСЛОВНО-ПОСТОЯННЫЕ РАСХОДЫ

К условно-постоянным относятся прочие расходы.

Условно-постоянные расходы прогнозируются на базе фактических показателей 2017 года с учетом темпов роста цен (ИПЦ).

8.7.3. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ КОМПАНИИ

Прочие доходы и расходы компании носят несистемный, случайный характер и не учитываются в прогнозном денежном потоке.

8.8. ПРОГНОЗ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ И АМОРТИЗАЦИИ

Прогноз амортизации и капитальных вложений строился, исходя из предположения, что предприятие должно тратить средства на замену основных средств (с учетом темпов роста потребительских цен).

Расчет капитальных вложений был сделан на основании данных о норме амортизации с учетом прогнозного индекса инфляции (ИПЦ). Иными словами, предприятие должно закупать новое оборудование вместо уже самортизированного, поэтому капитальные вложения в определенном периоде будут равны сумме амортизации за этот период с учетом индекса потребительских цен.

Для начисления амортизации применяется линейный способ, состоящий в равномерном начислении амортизации в течение сроков полезного использования объектов. Величина амортизационных отчислений рассчитывалась, исходя из рыночной стоимости операционного имущества и средневзвешенная нормы амортизации.

Прогноз амортизационных отчислений осуществлялся Оценщиком на основе следующих данных:

- первоначальной стоимости основных средств по состоянию на 01.01.2018;
- балансовой (остаточной) стоимости основных средств на 31.12.2018;
- среднегодовой нормы амортизации имеющихся основных средств рассчитанной на основе данных о первоначальной стоимости основных средств и сумме начисленной амортизации, согласно данным Компании.

Исходные данные для расчета капитальных вложений и амортизации на имеющиеся активы приведены в таблице ниже. В постпрогнозном периоде размер амортизационных отчислений принимался в размере капитальных вложений[27].

Расчет нормы амортизации проводился на основании данных, предоставленных Заказчиком, о текущей структуре основных средств компании и нематериальных активах и рассчитанной оценщиком средней норме амортизации по каждой группе. Амортизационная ставка рассчитывалась как средневзвешенный показатель амортизации в целом по группе основных средств.

Следует отметить, что по состоянию на дату оценки на балансе компании числятся основные средства, но амортизация по ним не начисляется, поскольку они не введены в эксплуатацию. Оценщик исходил из допущения, что данные основные средства будут введены в эксплуатацию в первый прогнозный год прогнозного периода.

Амортизация по вновь вводимым основным средствам рассчитывалась на базе средневзвешенной по компании нормы амортизации. Величина капитальных вложений была озвучена Заказчиком в Презентации компании как 400 млн. руб. на протяжении ближайших пяти лет.

[27] Допущение модели Гордона.

Таблица 39. Расчет удельного веса группы основных средств в общей структуре

Группа учета основных средств	Ед. изм.	Первоначальная стоимость на 01.01.2018	Сальдо поступивших и выбывших активов	Первоначальная стоимость на 01.01.2019	Начисленная амортизация за весь период, руб.	Остаточная стоимость, руб.	Доля группы
Земельные участки	руб.	-	-	-	-	-	0,0%
Здания	руб.	-	-	-	-	-	0,0%
Сооружения	руб.	-	-	-	-	-	0,0%
Транспортные средства	руб.	-	-	-	-	-	0,0%
Нематериальные активы	руб.	113 707	-	113 707	38 578	75 129	82,8%
Машины и оборудование	руб.	23 571	-	23 571	-	23 571	17,2%
Итого	руб.	137 278	-	137 278	38 578	98 700	100,0%

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Таблица 40. Расчет нормы амортизации по существующим основным средствам

Группа учета основных средств	Ед. изм.	Нормы амортизации, годовая	Источник	Норма амортизации, средневзвешенная
Нематериальные активы	%	33,33%	расчет оценщика	31,04%
Машины и оборудование	%	20,00%	расчет оценщика	

Источник: данные Заказчика, анализ Оценщика

Таблица 41. Расчет амортизации по существующим основным средствам

Наименование показателя	Ед.изм.	БАЗА	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Нематериальные активы								
Ставка амортизации	%	33,3%						
Начальная стоимость на конец периода	руб.	0,0%	113 707	113 707	-	-	-	-
Накопленная амортизация на начало периода	руб.	0,0%	38 578	76 480	113 707	113 707	113 707	113 707
Амортизация	руб.	0,0%	37 902	37 227	-	-	-	-
Накопленная амортизация на конец периода	руб.	0,0%	76 480	113 707	113 707	113 707	113 707	113 707
Остаточная стоимость на конец периода	руб.	75 129	37 227	-	-	-	-	-
Наименование показателя	**Ед.изм.**	**БАЗА**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Машины и оборудование								
Ставка амортизации	%	20,0%						
Начальная стоимость на конец периода	руб.	0,0%	23 571	23 571	23 571	23 571	23 571	-
Накопленная амортизация на начало периода	руб.	0,0%	-	4 714	9 428	14 143	18 857	23 571
Амортизация	руб.	0,0%	4 714	4 714	4 714	4 714	4 714	-
Накопленная амортизация на конец периода	руб.	0,0%	4 714	9 428	14 143	18 857	23 571	23 571
Остаточная стоимость на конец периода	руб.	23 571	18 857	14 143	9 428	4 714	-	-
Итого по существующим основным средствам	**ед. изм.**	**База**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Начальная стоимость на начало периода	руб.	0,0%	137 278	137 278	137 278	137 278	137 278	137 278
Ввод в эксплуатацию/выбытие ОС	руб.	0,0%	-	-	-	-	-	-
Начальная стоимость на конец периода	руб.	0,0%	137 278	137 278	137 278	137 278	137 278	137 278
Накопленная амортизация на начало периода	руб.	0,0%	38 578	81 194	123 135	127 849	132 563	137 278
Амортизация	руб.	0,0%	42 616	41 941	4 714	4 714	4 714	-
Накопленная амортизация на конец периода	руб.	0,0%	81 194	123 135	127 849	132 563	137 278	137 278

Источник: расчет Оценщика

Таблица 42. Расчет капитальных вложений

Наименование показателя	Ед.изм	БАЗА	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Доля капитальных вложений в выручке	% от выручки	1,17%	Education	-	-	-	-	-
Капитальные вложения на поддержание	руб.		80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	13 223
Прогноз выручки	руб.		273 897	477 950	697 903	830 305	975 193	1 130 140

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 43. Расчет амортизации по вновь вводимым основным средствам (на базе прогноза капитальных вложений)

Наименование показателя	Прогнозный год	Норма амортизации, средневзвешенная	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Капитальные вложения на поддержание	0	0,0%	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	13 223
Амортизация за период	2 019	31,0%	24 835	24 835	24 835	5 495	0	0
Амортизация за период	2 020	31,0%	0	24 835	24 835	24 835	5 495	0
Амортизация за период	2 021	31,0%	0	0	24 835	24 835	24 835	5 495
Амортизация за период	2 022	31,0%	0	0	0	24 835	24 835	24 835
Амортизация за период	2 023	31,0%	0	0	0	0	24 835	24 835
Амортизация за период	2 024	31,0%	0	0	0	0	0	4 105
Амортизация за период	2 025	31,0%	0	0	0	0	0	0

Источник: расчет Оценщика

Таблица 44. Расчет амортизации в целом по компании на протяжении прогнозного периода

Итого по фактическим и вновь введенным ОС	Единица изм.	База	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Начальная стоимость на начало периода	руб.	0,00%	137 278	217 278	297 278	377 278	457 278	537 278
Остаточная стоимость на начало периода	руб.	0,00%	98 700	111 248	99 637	100 417	95 703	90 989
Амортизация за период	руб.	0,00%	67 452	91 611	79 220	84 714	84 714	59 270
Начальная стоимость на конец периода	руб.	0,00%	217 278	297 278	377 278	457 278	537 278	550 500
Остаточная стоимость на конец периода	руб.	0,00%	111 248	99 637	100 417	95 703	90 989	44 942

Источник: расчет Оценщика

8.9. ПРОГНОЗ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ

После вычитания из валовой выручки всех расходов компании остается прибыль до налогообложения. Налог на прибыль для оцениваемого предприятия составляет 0% (вместо 20%), поскольку рассматриваемая компания является резидентом инновационного центра «Сколково» и пользуется налоговыми льготами.

Поскольку деятельность компании прибыльна, налог на прибыль начисляется с общей суммы прибыли до налогообложения. Отложенные налоговые активы в расчете налога на прибыль не учитываются.

Таблица 45. Прогноз чистой прибыли компании

Наименование показателей	Ед. изм.	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	ПП
Период			365	365	365	365	365	365	365
Индекс периода			1	1	1	1	1	1	1
Индекс потребительских цен			3,9%	4,5%	4,7%	4,3%	4,1%	4,4%	4,3%
Реальная заработная плата работников организаций			4,1%	1,3%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Номинальная заработная плата работников организаций			8,2%	5,8%	6,3%	5,9%	5,6%	6,0%	5,9%
Строительство			5,3%	5,0%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Электроэнергия			3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Газ			3,4%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Непродовольственные товары			4,0%	4,5%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%
Продовольственные товары			2,6%	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Выручка, тыс. руб.	тыс. руб.		235 892	273 897	477 950	697 903	830 305	975 193	1 130 140
Количество учащихся, тыс. чел.	тыс. чел.		13,50	15,00	25,00	35,00	40,00	45,00	50,00
Темп роста количества учащихся				11,1%	66,7%	40,0%	14,3%	12,5%	11,1%
Стоимость обучения, руб./чел.	руб./чел.		17 473,48	18 259,79	19 118,00	19 940,07	20 757,62	21 670,95	22 602,80
Итого выручка	**тыс. руб.**	**230 200**	**235 892**	**273 897**	**477 950**	**697 903**	**830 305**	**975 193**	**1 130 140**
Расходы									
Инструкторы	тыс. руб.	88 000	94 949	110 246	192 379	280 912	334 205	392 524	454 891
Количество затрат на привлечение инструктора на одного обучающегося, руб./чел.	тыс. руб.	6 769	7 033	7 350	7 695	8 026	8 355	8 723	9 098
Аренда	тыс. руб.	22 000	23 737	27 561	48 095	70 228	83 551	98 131	113 723
Расходы на аренду на 1 учащегося	тыс. руб.	1 692	1 758	1 837	1 924	2 007	2 089	2 181	2 274
ФОТ	тыс. руб.	2 920	5 580	7 086	12 549	19 924	24 558	30 481	37 773
Налоги на ФОТ	тыс. руб.	409	781	992	1 757	2 789	3 438	4 267	5 288
Маркетинг	тыс. руб.	8 200	8 847	10 273	17 926	26 176	31 142	36 576	42 388
Расходы на маркетинг на 1 учащегося	тыс. руб.	631	655	685	717	748	779	813	848
Прочее	тыс. руб.	13 886	14 428	15 077	15 786	16 464	17 139	17 894	18 663
Итого себестоимость	**тыс. руб.**	**135 415**	**148 322**	**171 235**	**288 491**	**416 494**	**494 034**	**579 873**	**672 726**

Наименование показателей	Ед. изм.	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	ПП
EBITDA	**тыс. руб.**	**94 785**	**87 570**	**102 662**	**189 459**	**281 409**	**336 271**	**395 320**	**457 414**
Амортизация	тыс. руб.	35 828	51 020	67 452	91 611	79 220	84 714	84 714	59 270
EBIT	**тыс. руб.**	**-**	**-**	**35 210**	**97 848**	**202 189**	**251 557**	**310 606**	**398 144**
Прибыль (убыток) до налогообложения	тыс. руб.	-	-	35 210	97 848	202 189	251 557	310 606	398 144
Текущий налог на прибыль	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	**тыс. руб.**	**-**	**-**	**35 210**	**97 848**	**202 189**	**251 557**	**310 606**	**398 144**

Источник: расчеты Оценщика

8.10. ПРОГНОЗ СОБСТВЕННОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

Собственный оборотный капитал (СОК) любого предприятия представляет собой разницу между оборотными активами и краткосрочными пассивами предприятия. Количественным индикатором дефицита или профицита собственного оборотного капитала является его доля в валовой выручке за соответствующий период. Потребность в оборотном капитале определяется следующим образом: Собственный оборотный капитал = (Текущие активы – Краткосрочные финансовые вложения – Денежные средства) - Кредиторская задолженность.

Собственный оборотный капитал прогнозировался на основании фактических данных компании об оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности. Среднее значение оборачиваемости активов рассчитывалось за период 2015-2018 гг.

Таблица 46. Расчет фактического уровня собственного оборотного капитала на протяжении ретроспективного периода

Наименование показателей	Ед. изм.	Источник	2015	2016	2017	2018	Среднее значение
Запасы	тыс. руб.	Бухгалтерская отчетность	-	115	-	287	-
НДС	тыс. руб.	Бухгалтерская отчетность	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	тыс. руб.	Бухгалтерская отчетность	1 681	-	12 209	5 430	-
Кредиторская задолженность	тыс. руб.	Бухгалтерская отчетность	315	41	95	32	-
Выручка	тыс. руб.	Бухгалтерская отчетность	210 800	217 395	230 200	235 892	-
Себестоимость	тыс. руб.	Бухгалтерская отчетность	169 237	139 934	134 785	122 600	-
Коммерческие и управленческие расходы	тыс. руб.	Бухгалтерская отчетность	41	19	630	-	-
Итого (затраты)	**тыс. руб.**	**расчет**	**169 278**	**139 953**	**135 415**	**122 600**	**-**
Оборотный капитал	**тыс. руб.**	**расчет**	**1 366**	**74**	**12 114**	**5 685**	**-**
Доля СК в выручке	**%**	**расчет**	**0,65%**	**0,03%**	**5,26%**	**2,41%**	**2,09%**

Источник: расчет Оценщика

Согласно ретроспективным данным оцениваемой компании среднее значение доли собственного оборотного капитала в выручке составляет 2,1%.

Таблица 47. Расчет оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности

Наименование показателей	Ед. изм.	Источник	2015	2016	2017	10.07.1905
Запасы	дн.	расчет	-	0,193	-	0,444
НДС	дн.	расчет	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	дн.	расчет	2,911	-	19,358	8,402
Кредиторская задолженность	дн.	расчет	0,545	0,069	0,151	0,050

Источник: расчет Оценщика

Таблица 48. Расчет средних показателей оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности

Наименование показателей	Ед. изм.	Взвешенное	Среднее	Медиана
Оборачиваемость запасов	дн.	0,038	0,193	0,193
Оборачиваемость НДС	дн.	-	-	-
Оборачиваемость ДЗ	дн.	4,787	11,134	11,134
Оборачиваемость КЗ	дн.	0,138	0,255	0,151

Источник: расчет Оценщика

На основании данных информационной системы «СПАРК» оценщиком было рассчитано среднее значение доли СОК в выручке в целом по отрасли. Среднее по отрасли значение составило 10,5%, медиана – 5,4%. Следует отметить, что при расчете собственного оборотного капитала по отрасли не учитывалось значение НДС, поскольку у большинства компаний данный показатель отсутствует. У

незначительного количества компаний, на балансе которых НДС отражен, значения показателя в абсолютном выражении составляют незначительные, мизерные показатели.

Таблица 49. Расчет доли собственного оборотного капитала в выручке в среднем по отрасли (вид деятельности/отрасль – «Деятельность школ подготовки водителей автотранспортных средств»)

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
1	АВТО-КОМПЛЕКС ОСНОВА, ООО	1102356000757	2 761	5 040	5 836	12 234	1 965	16,1%
2	АВТОДРОМ, ООО	1022700652259	0	1 443	671	14 957	772	5,2%
3	АВТОКОМ, ООО	1034700877947	0	7 575	521	16 650	7 054	42,4%
4	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА+, ООО	1125007001305	669	910	673	29 328	906	3,1%
5	АВТОЛИЦЕЙ КАЛИТА, НОУ	1075000000767	2 702	5 689	724	32 673	7 667	23,5%
6	АВТОЛИЦЕЙ, НОУ	1085000006629	744	1 453	1 441	30 226	756	2,5%
7	АВТОЛЮБИТЕЛЬ, ООО	1116186000732	46 834	624	4 886	457 890	42 572	9,3%
8	АВТОЛЮБИТЕЛЬ, ЧОУ ДПО	1112700000027	5 665	382	151	12 048	5 896	48,9%
9	АВТОМОБИЛИСТ, ООО	1115029006432	1 026	6 495	457	25 997	7 064	27,2%
10	АВТОМОБИЛЬНЫЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР, АНО ДПО	1095000004868	-85	458	1 050	20 653	-677	-3,3%
11	АВТОШКОЛА АВТОМИГ, АНО ДПО	1117400004292	0	0	26	15 102	-26	-0,2%
12	АВТОШКОЛА АРМИДА, ООО	1117847461049	0	3 390	2 259	11 433	1 131	9,9%
13	АВТОШКОЛА ВИРАЖ, ООО	1102801009475	0	670	67	17 248	603	3,5%
14	АВТОШКОЛА ГАРАНТ, ООО	1146829000152	44	1 449	184	11 391	1 309	11,5%
15	АВТОШКОЛА ГЛАВНАЯ ДОРОГА, ООО	1157746639775	0	0	-18	12 523	18	0,1%
16	АВТОШКОЛА ГРЕНАДА, АНО ДПО	1142500002193	311	3 749	701	16 460	3 359	20,4%
17	АВТОШКОЛА КАМА, ЧПОУ	1111600002030	0	72	692	26 566	-620	-2,3%
18	АВТОШКОЛА КЛАКСОН, АНО ДПО	1065000026464	0	3 129	2 516	13 488	613	4,5%
19	АВТОШКОЛА КЛАКСОН, ООО	1126600002385	0	84	283	12 263	-199	-1,6%
20	АВТОШКОЛА ЛЮКС, АНО ДПО	1182500001090	62	1 650	109	10 232	1 603	15,7%
21	АВТОШКОЛА НИВА-2000, АНО ДПО	1027739703001	712	392	1 100	10 580	4	0,0%
22	АВТОШКОЛА ПРЕСТИЖ ПЛЮС, ПОЧУ	1112468076038	0	6 867	375	11 418	6 492	56,9%
23	АВТОШКОЛА ПРОФИ ЦЕНТР, АНОО ДПО	1112500001492	237	1 214	826	29 974	625	2,1%
24	АВТОШКОЛА СВЕТОФОР, ЧОУ ДО	1027807569459	14	5 338	1 303	12 567	4 049	32,2%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
25	АВТОШКОЛА УДАЧА ПЛЮС, АНО ДПО	1182468040974	0	138	3	14 529	135	0,9%
26	АВТОШКОЛА ФАВОРИТ-Н, АНОО ДПО	1132500000643	201	1 834	1 880	14 462	155	1,1%
27	АВТОШКОЛА ФАВОРИТ-У, АНО ДПО	1132500000621	0	2 549	436	10 145	2 113	20,8%
28	АВТОШКОЛА, ПОУ	1024900957894	0	916	159	23 399	757	3,2%
29	АВТОШКОЛА-ВИП, ООО	1132223005661	0	4 526	195	10 109	4 331	42,8%
30	АВТОШКОЛА-ЭЛИТ, ООО	1092224001594	0	4 203	469	14 653	3 734	25,5%
31	АЗНАКАЕВСКАЯ МО РОГО ДОСААФ РТ	1091600000370	752	158	590	10 658	320	3,0%
32	АКАДЕМИКА, ООО	1157847116976	1 859	4 011	5 424	19 880	446	2,2%
33	АКТИВ ТРЕНИНГ, ООО	1153332001624	0	50	0	32 608	50	0,2%
34	АЛГОРИТМ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ Г. МОСКВЫ, ПОУ УМЦ	1027700042611	90	10 096	5 841	42 878	4 345	10,1%
35	АЛДАНСКИЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ДПО РС(Я), АНО	1121400000479	658	1 146	1 994	15 550	-190	-1,2%
36	АЛТАЙ-АВТО, ООО	1122223001460	256	0	237	10 395	19	0,2%
37	АНАПСКОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ВОА	1032335004239	3 255	364	962	21 985	2 657	12,1%
38	БЕЖИЦКАЯ ТШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1073200000972	3 379	312	3 835	22 645	-144	-0,6%
39	БЕЛЛИНДА, АНОПО	1157800004911	0	4 786	2 762	23 523	2 024	8,6%
40	БОГАТЫРЬ, ООО	1149102072305	0	2 435	636	30 620	1 799	5,9%
41	ВОЛОКОЛАМСКАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ МО, ПОУ	1025000841073	601	56	986	13 796	-329	-2,4%
42	ГРЕНАДА +, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1162500050240	0	6 689	895	22 558	5 794	25,7%
43	ДЕЛО, ЧОУПО	1044316572629	103	2 125	1 178	20 738	1 050	5,1%
44	ЗА РУЛЕМ, ООО	1036500601851	50	730	827	13 900	-47	-0,3%
45	ЗА РУЛЕМ, ЧОУПО	1075400003260	361	11 920	11 486	10 102	795	7,9%
46	ИМПУЛЬС-С, ЧОУ ДПО	1136300002222	634	4 375	394	10 830	4 615	42,6%
47	ИОУЦ РО ООГО ДОСААФ РОССИИ ИВАНОВСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1023700553326	115	1 024	790	22 383	349	1,6%
48	КАЛИНА-АВТО, НОЧУ ДПО АВТОШКОЛА	1076600005536	72	2 133	1 329	13 988	876	6,3%
49	КИЗИЛЮРТОВСКАЯ АВТОШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ РД, ПОУ	1020502233509	535	19	1 322	26 566	-768	-2,9%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
50	КИМРСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026901664778	0	48	248	10 604	-200	-1,9%
51	КЛАКСОН, ЧУ ДПО АВТОШКОЛА	1035004253668	0	0	27	13 058	-27	-0,2%
52	КЛАКСОНАВТО, ООО	1115043005791	3	7 592	1 347	12 083	6 248	51,7%
53	КОНТРАСТ ЭКСПРЕСС, ООО	1045021603550	0	5 639	1 956	15 518	3 683	23,7%
54	КРОПОТКИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022302297984	2 730	622	0	21 124	3 352	15,9%
55	КРЫМАВТОЛИГА, ООО	1149102046576	8	1 834	901	10 297	941	9,1%
56	КУСЦ РО ДОСААФ РОССИИ ПК, ПОУ	1022501899496	435	5 165	3 216	12 107	2 384	19,7%
57	КЫЗЫЛСКАЯ ОТШ РО ДОСААФ РОССИИ РЕСПУБЛИКИ ТЫВА	1031700512546	1 844	1 119	1 889	14 302	1 074	7,5%
58	ЛЕНИНГРАД, АНОПО	1157800004933	309	9 636	4 348	64 306	5 597	8,7%
59	ЛИДЕР, ООО	1121840003064	272	4 516	86	26 245	4 702	17,9%
60	ЛИДЕР, ЧУ ДПО УЧЕБНО-СПОРТИВНЫЙ ЦЕНТР	1037739817830	0	1 190	428	10 337	762	7,4%
61	ЛИРА, ООО	1173668001726	0	3 094	1 238	15 525	1 856	12,0%
62	МАГНИТОГОРСКАЯ АВТОШКОЛА-1, АНО ДПО	1107400003402	1 188	4 029	3 297	13 821	1 920	13,9%
63	МАК-АВТО, ЧУ ПОО	1027739437318	1 654	14 185	0	20 664	15 839	76,7%
64	МАСТЕР-КЛАСС, ООО	1153668032154	0	12 528	229	47 659	12 299	25,8%
65	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ ГОРОДА НОВОТРОИЦКА ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ	1105600001209	239	947	51	11 782	1 135	9,6%
66	МЕСТНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ДОСААФ РОССИИ КАЛИНИНСКОГО РАЙОНА ГОРОДА ЧЕБОКСАРЫ	1102100000386	4 565	386	697	15 080	4 254	28,2%
67	МУЦ, ООО	1070542002893	0	0	0	18 843	0	0,0%
68	НАБАТ, ЧПОУ УПЦ	1024900962570	0	98	358	14 902	-260	-1,7%
69	НЕФТЕЮГАНСКИЙ УЦ РО ДОСААФ РОССИИ ХМАО-ЮГРЫ, ПОУ	1028601264691	1 293	2 197	3 469	22 522	21	0,1%
70	НОВОЛИК, ЧОУ ДПО	1028600597673	1 145	290	971	16 052	464	2,9%
71	ПЕРЕКРЕСТОК, ООО	1105543040437	2 768	10 853	935	71 088	12 686	17,8%
72	ПЕТРОГРАД, АНОПО	1157800004944	0	3 456	1 314	20 609	2 142	10,4%
73	ПОБЕДА, ООО	1157847424250	390	-160	102	19 980	128	0,6%
74	ПОУ АЛЬМЕТЬЕВСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1091600000612	158	6 395	5 667	27 930	886	3,2%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
75	ПОУ МАГАДАНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ	1024900954935	3 136	5 299	5 022	17 910	3 413	19,1%
76	ПОУ НАБЕРЕЖНО-ЧЕЛНИНСКАЯ АШ ДОСААФ РТ	1021602023046	5 075	1 111	1 085	19 799	5 101	25,8%
77	ПОУ ХМАШ ДОСААФ РОССИИ	1028600510762	2 530	1 518	3 678	18 664	370	2,0%
78	ПРЕМЪЕР, ООО	1077799008430	0	0	0	10 202	0	0,0%
79	ПРЕМЬЕРА, ООО	1153668070511	299	2 079	1 148	14 476	1 230	8,5%
80	ПРОДВИНУТЫЙ ВОДИТЕЛЬ, ООО УЦ	1117451006859	3 511	2 116	492	12 107	5 135	42,4%
81	ПРОФФ, ЧОУ ДПО	1138600000296	2 585	4 971	0	10 001	7 556	75,6%
82	РОССОШАНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1023601237098	1 118	24	418	10 901	724	6,6%
83	РОСТО-С, ЧПОУ	1096300000763	16	5 370	5 552	10 032	-166	-1,7%
84	РЦПГ ДОСААФ РОССИИ, УДПО	1136900000159	367	1 979	2 099	13 808	247	1,8%
85	СВЕТОФОР, ООО	1123702014039	0	43	0	19 691	43	0,2%
86	СВЕТОФОР-Ф, ЧПОУ	1025403649182	336	884	0	16 212	1 220	7,5%
87	СИМФЕРОПОЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РЕГИОНАЛЬНОЙ ОБЩЕСТВЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ КРЫМСКИЙ СОЮЗ АВТОМОБИЛИСТОВ, ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ	1149102132541	0	290	0	10 698	290	2,7%
88	СОВА, АНО ДПО ОЦ	1132100000340	0	1 091	1 261	11 832	-170	-1,4%
89	СТК, ЧОУ ПО	1023800521997	206	9 493	5 442	16 000	4 257	26,6%
90	ТЕХНЕЗИС ПЛЮС, ЧОУ ДПО ТЦ	1031401721120	453	552	416	10 532	589	5,6%
91	ТИХВИНСКАЯ ОТШ ДОСААФ РОССИИ, ПО АНО	1184700001738	4 162	1 379	4 752	19 787	789	4,0%
92	ТИХОРЕЦКАЯ АВТОШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1022303185772	1 112	416	1 933	15 743	-405	-2,6%
93	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027201293712	550	1 985	2 261	13 732	274	2,0%
94	ТОБОЛЬСКАЯ АВТОШКОЛА ВОА, АНО ПО	1167232094710	161	673	770	17 709	64	0,4%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
95	УВАРОВСКАЯ АШ ООГО ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1026800810178	72	636	91	10 920	617	5,7%
96	УПЦ, ЧОУ ДПО И ПО	1036155004258	0	1 199	494	21 238	705	3,3%
97	УСПЕХ-63, АНО ДПО АВТОШКОЛА	1156313011139	108	2 019	1 951	11 502	176	1,5%
98	УСПЦ, ОЧУ ДПО	1025007514036	19	0	326	38 410	-307	-0,8%
99	УССУРИЙСКИЙ УККАТ, ЧОУ ДПО	1022501912872	120	82	3	14 898	199	1,3%
100	УХТИНСКАЯ АВТОШКОЛА ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1021100732289	2 543	752	2 678	11 823	617	5,2%
101	УЦ АВТОШКОЛА АВТООТЛИЧНИК, НОЧУ ОДПО	1117799006357	461	6 223	540	21 813	6 144	28,2%
102	УЦ МАРЬИНО, ЧПОУ	1027739404846	0	1 093	372	12 430	721	5,8%
103	УЧЕБНАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА АВТОПРОФИ, АНПОО	1105500001023	2	3 758	635	23 543	3 125	13,3%
104	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР АВТОКАДРЫ, АНПОО	1024001191488	0	10 020	4 645	30 840	5 375	17,4%
105	УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР ГАЙСКОГО ДОСААФ, АН ПОО	1115600001604	12	364	309	14 771	67	0,5%
106	ФОРМУЛА, УЦ	1034637008427	149	812	10	11 426	951	8,3%
107	ФОРСАЖ, ООО	1093652000716	0	1 000	0	10 913	1 000	9,2%
108	ХАСАВЮРТОВСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ОУ	1020502108538	1 578	85	157	13 949	1 506	10,8%
109	ХОЛМСКАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ШКОЛА РО ДОСААФ РОССИИ САХАЛИНСКОЙ ОБЛАСТИ, ПОУ	1046500001195	493	490	0	12 383	983	7,9%
110	ЦААС, ООО	1027809011944	0	0	0	19 930	0	0,0%
111	ЦЕНТР ОБУЧЕНИЯ АВТО-АСС77, АНО ПОО	1037739414448	24	118	180	12 644	-38	-0,3%
112	ЦЕНТР ОБУЧЕНИЯ ВОЖДЕНИЮ, ЧУ ПОО	1127799023318	0	0	0	10 418	0	0,0%
113	ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВА, ООО	1035003955117	142	1 743	1 068	12 264	817	6,7%
114	ЦЕНТР ФАХ, ООО	1159102027182	0	91	58	13 092	33	0,3%
115	ЧЕБОКСАРСКАЯ ОБЪЕДИНЕННАЯ ТЕХНИЧЕСКАЯ ШКОЛА ДОСААФ РОССИИ	1022100974774	2 077	1 717	3 543	13 998	251	1,8%
116	ЧЕЛЯБИНСКАЯ АШ ДОСААФ РОССИИ, ПОУ	1027402336796	2 429	81	243	15 202	2 267	14,9%
117	ЧЕМПИОН-АВТО, ООО	1127847216001	42	57	214	11 614	-115	-1,0%

№	Наименование	Регистрационный номер	Запасы по данным за 2017 год, тыс. руб.	Дебиторская задолженность по итогам 2017 года, тыс. руб.	Кредиторская задолженность по данным за 2017 год, тыс. руб.	Выручка за 2017 год, тыс. руб.	Собственный оборотный капитал	Доля СОК в выручке
118	ШАНС И С, ООО	1022301622639	0	4 123	1 075	56 902	3 048	5,4%
119	ШКОЛА ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБУЧЕНИЯ ВОДИТЕЛЕЙ, ООО	1082202000924	47	96	161	12 258	-18	-0,1%
120	ШТУРВАЛ, ЧОУ ДПО	1057002654862	0	375	856	21 592	-481	-2,2%
121	ЭВИАЛ КОММУНИКЭЙШН, ООО	1047796777291	7 767	47 286	49 023	230 437	6 030	2,6%
	Среднее значение							**10,5%**
	Медиана							**5,4%**

Источник: данные СПАРК

Далее показан расчет уровня собственного оборотного капитала в прогнозном периоде. Расчет собственного оборотного капитала в прогнозном периоде происходит на основании данных о среднем значении доли собственного оборотного капитала в выручке по информации сайта Damodaran (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/), которая составила 11,63%, что выше, чем у рассматриваемой компании, но сопоставимо со средними показателями по отрасли.

Таблица 50. Расчет изменения уровня СОК

Наименование показателей	Ед. изм.	Среднее значение	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка	тыс. руб.		-	273 897	477 950	697 903	830 305	975 193	1 130 140
Оборотный капитал	тыс. руб.	11,6%	5 685	31 854	55 586	81 166	96 564	113 415	131 435
Изменение оборотного капитала	тыс. руб.		-	26 169	23 731	25 580	15 398	16 850	18 020

Источник: расчет Оценщика

8.11. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕМПОВ РОСТА В ПОСТПРОГНОЗНОМ ПЕРИОДЕ

Помимо расчета денежных потоков в прогнозном периоде необходимо также определить стоимость компании в постпрогнозном периоде. В качестве показателя темпов роста денежных потоков в постпрогнозном периоде принят прогноз индекса потребительских цен в 2023 году (первый год постпрогнозного периода). Прогноз индекса потребительских цен был взят на том основании, что он отражает рост цен как на продукцию компании, так и на комплектующие (сырье, материалы, запчасти).

При оценке бизнеса вся будущая жизнь оцениваемого бизнеса разбивается на два периода: прогнозный, длительность которого обычно не превышает десяти лет, и постпрогнозный, длительность которого не ограничивается во времени. В течение прогнозного периода денежные потоки изменяются в соответствии с прогнозом, а в течение постпрогнозного они либо остаются на уровне последнего года прогнозного периода, либо продолжают расти с постоянным очень умеренным темпом (до 10% в год), либо определяется стоимость продажи. При этом, в любом случае, расчет строится таким образом, что в конце прогнозного периода как бы происходит продажа оцениваемого бизнеса, сопровождающаяся возвратом вложенных в него средств (реверсия), для чего определяется стоимость денежных потоков всего постпрогнозного периода – Rev. Эта стоимость, называемая в профессиональной оценке терминальной или остаточной, рассчитывается по формулам прямой капитализации, либо как стоимость в случае продажи или завершения деятельности.

При осуществлении дисконтирования спрогнозированного денежного потока, учитывался тот факт, что бизнес получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение года, поэтому дисконтирование потоков произведено на середину периода.

Расчет фактора текущей стоимости (дисконт-фактора) для денежных потоков осуществляется по формуле:

$$R_1 = \frac{1}{(1+R)^{T_1/2}}; \qquad R_i = \frac{1}{(1+R)^{\sum_{n=1}^{i-1} T_n + \frac{T_i}{2}}}, \ где:$$

Ri – фактор текущей стоимости (дисконтный множитель на конец периода); R – ставка дисконтирования; Ti – продолжительность i-го периода.

Далее определенный таким образом фактор текущей стоимости умножается на величину денежного потока в прогнозном периоде за соответствующий год. В результате получается приведенный к текущей стоимости чистый денежный поток по каждому году прогнозного периода.

Стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде представляет собой сумму денежных средств, за которую можно было бы продать имущество по истечении прогнозных лет работы. В данном случае для определения стоимости в постпрогнозном периоде использовалась модель гордона.

Определение стоимости в постпрогнозный период по модели гордона основано на предпосылке о том, что бизнес способен приносить доход и по окончании прогнозного периода. Предполагается, что после окончания прогнозного периода доходы бизнеса стабилизируются, и далее будут иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или бесконечные равномерные доходы.

Согласно модели Гордона денежный поток постпрогнозного периода капитализируется в показатель стоимости при помощи коэффициента капитализации, рассчитанного как разница между ставкой дисконта и долгосрочными темпами роста.

Формула модели:

$$V_{term} = \frac{ДП_{t+1}}{R_i - g}, \text{ где:}$$

V_{term} – терминальная стоимость; $ДП_{t+1}$ – денежный поток в первый год постпрогнозного периода;

R_i – ставка дисконтирования; g – долгосрочные темпы роста денежного потока.

Допущениями являются:

- темпы роста денежного потока стабильны;
- капитальные вложения в постпрогнозном периоде равны амортизационным отчислениям;
- темпы роста денежного потока не превышают ставки дисконтирования.

Полученная величина от дисконтирования стоимости Компании в постпрогнозном периоде прибавляется к приведенному чистому денежному потоку, определенному за прогнозный период.

8.12. ВНЕСЕНИЕ ИТОГОВЫХ ПОПРАВОК

После того, как определена предварительная величина стоимости собственного капитала предприятия, для получения окончательной величины рыночной стоимости собственного капитала вносятся итоговые поправки:

- на избыток/недостаток собственного оборотного капитала;
- на неучтенные (неоперационные и избыточные) активы.

Поправка на избыток/недостаток собственного оборотного капитала – это учет фактической величины собственного оборотного капитала. В модель дисконтированного денежного потока включается требуемая величина собственного оборотного капитала, которая может отличаться от фактической величины СОК. Поправка рассчитывается как разница между фактическим СОК и его требуемым уровнем.

В связи с тем, что в расчете денежного потока было учтено изменение СОК с фактического уровня до требуемого уровня, дополнительная поправка на СОК не вносилась.

Поправка на неучтенные активы основывается на том, что при расчете стоимости на базе операционного денежного потока учитываются только активы предприятия, которые участвуют в основной деятельности, получении прибыли, т.е. в формировании денежных потоков. В то же время у любого предприятия в каждый конкретный момент времени могут быть активы, не занятые непосредственно в производстве и возможные к реализации.

Избыточные активы Компании включают в себя денежные средства, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения.

Таблица 51. Расчет избыточных активов

Наименование показателей	Ед. измерения	2018
Краткосрочные финансовые вложения	тыс. руб.	-
Денежные средства	тыс. руб.	23 473
Долгосрочные займы и кредиты	тыс. руб.	49 994
Краткосрочные займы и кредиты	тыс. руб.	-
Чистый долг	**тыс. руб.**	**- 26 521**
Отложенные налоговые активы	тыс. руб.	-
Отложенные налоговые обязательства	тыс. руб.	-
Сальдо	**тыс. руб.**	**-**

Источник: расчеты Оценщика

Неоперационные активы

Неоперационные активы на балансе компании отсутствуют.

Таблица 52. Расчет стоимости компании

Наименование показателей	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	ПП
Чистая прибыль (убыток)	**тыс. руб.**	**35 210**	**97 848**	**202 189**	**251 557**	**310 606**	**398 144**
Амортизация	тыс. руб.	67 452	91 611	79 220	84 714	84 714	59 270
Капитальные вложения	тыс. руб.	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	59 270
Изменения оборотного капитала	тыс. руб.	26 169	23 731	25 580	15 398	16 850	18 020
Денежный поток	тыс. руб.	-3 507	85 727	175 828	240 872	298 470	380 124
Ставка дисконтирования	%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%
Период		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	5,00
Фактор по годам		0,8503	0,8503	0,8503	0,8503	0,8503	0,4444
Итоговый фактор		0,9221	0,7840	0,6666	0,5668	0,4819	
Приведенный денежный поток	тыс. руб.	-3 234	67 213	117 213	136 531	143 847	
Приведенная стоимость денежных потоков	**тыс. руб.**	**461 571**					
Реверсия	тыс. руб.	2 855 925					
Ставка дисконтирования для реверсии		0,4444					
Текущая стоимость реверсии	**тыс. руб.**	**1 269 187**					
Чистый долг	тыс. руб.	-26 521					
Сальдо отложенных налоговых активов и пассивов	тыс. руб.	0					
Неоперационные активы	тыс. руб.	0					
Стоимость акционерного капитала	**тыс. руб.**	**1 700 000**					

Источник: расчет Оценщика

9. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

9.1. ПРОЦЕДУРА СОГЛАСОВАНИЯ

Для установления итоговой величины стоимости необходимо осуществить процедуру взвешивания полученных на основании проведенных расчетов по различным подходам результатов. Согласование результатов отражает адекватность и точность применения каждого из подходов. При определении размера удельных весов оценщик ориентировались на объем и достоверность использованной для оценки информации, количество методов, использованных в рамках каждого из подходов, и полученных результатов расчетов.

При определении стоимости объекта оценки оценщиком был применен доходный подход.

Таблица 53. Согласование итоговых результатов

Подходы к оценке	Удельный вес	Единица измерения	Рыночная стоимость, руб.
Доходный подход	1,0	тыс. руб.	1 700 000 000
Затратный подход	0,0	тыс. руб.	Обоснованный отказ-
Сравнительный подход	0,0	тыс. руб.	Обоснованный отказ
Среднее значение		**тыс. руб.**	**1 700 000 000**

Источник: расчет оценщика

9.2. КОРРЕКТИРОВКА НА СТЕПЕНЬ КОНТРОЛЯ И ЛИКВИДНОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Полученный по результатам проведения оценки результат требует корректировки для отражения специфики оцениваемой доли в уставном капитале. Традиционные корректировки можно, в первом приближении, разделить на две категории:

- отражающие степень контроля,
- отражающие степень ликвидности.

При проведении оценки степень контроля, которой обладает оцениваемый объект, рассматривается перед оценкой степени ликвидности, поскольку степень контроля или его отсутствие оказывает влияние как на размер скидки за отсутствие ликвидности, так и на процедуры, которые должны быть использованы для количественного определения за скидки за недостаточную ликвидность.

9.2.1. КОРРЕКТИРОВКА НА СТЕПЕНЬ КОНТРОЛЯ

Одним из важнейших факторов, влияющих на стоимость доли в уставном капитале, является степень контроля, которую получает собственник последнего. Контрольный пакет акций/доля в уставном капитале дает собственнику такие существенные права, как право назначать управляющих, определять величину оплаты их труда, влиять на стратегию и тактику работы компании, продавать или покупать его активы; реструктурировать и даже ликвидировать данную компанию; принимать решение о поглощении других компаний; определять величину дивидендов и т.д. В силу того, что покупаются большие права, стоимость такого пакета/доли в уставном капитале, как правило, будут выше, чем в случае оценки неконтрольного пакета акций/доли в уставном капитале.

Премия за контроль – величина или доля в процентах, на которую пропорциональная стоимость контрольного пакета акций/доли в уставном капитале предприятия превышает пропорциональную стоимость пакета акций/доли в уставном капитале, не являющегося контрольным. Служит для отражения преимущества, связанного с владением контрольным пакетом акций/доли в уставном капитале.

Скидка на отсутствие контроля – величина или доля в процентах, на которую уменьшается пропорциональная доля стоимости 100% акций предприятия, чтобы отразить отсутствие некоторых или всех полномочий по контролю.

Размер премии за контроль зависит от того, какие признаки контроля присутствуют и в каком количестве. Стоимость контрольного пакета акций/доли в уставном капитале зависит не только от юридических полномочий и прав, но также от экономического потенциала обладания контролем, выраженным в количестве прав, которыми располагает обладатель контрольного пакета акций/доли в уставном капитале, и которые отсутствуют у миноритарного акционера. Данные права включают возможность принимать решения:

- об уровне вознаграждения руководства, директоров и работников;
- о том, с какими партнерами вести деятельность и с кем заключать контракты;
- о выплате и размере дивидендов;
- осуществлять регистрацию акций для открытого размещения;
- выкупать выпущенные акции или выпускать новые дополнительные акции;
- приобретать или продавать дочерние предприятия и подразделения;
- продавать, покупать или закладывать любые активы компании;
- определять размер капитальных вложений;
- изменять структуру капитала;
- вносить изменения в устав и учредительные документы компании;
- назначать руководство;
- определять политику, включая изменение направления бизнеса;
- блокировать решения по любым из вышеуказанных вопросов.

Неконтрольные пакеты акций/доли в уставном капитале обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которым они относятся. Следовательно, независимо от стоимости компании, покупатель не будет приобретать неконтрольный пакет/долю в уставном капитале иначе, как со скидкой с его пропорциональной доли в стоимости 100% компании.

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль и рассчитывается по формуле[28]:

$$\mathbf{СН} = \mathbf{1} - \frac{\mathbf{1}}{\mathbf{1} + \mathbf{ПК}}$$

где:

СН — скидка на неконтрольный характер;

ПК — средняя премия за контроль.

В данном отчете оценивается 100% акций компании. Корректировка на неконтрольный характер пакета не проводилась.

9.2.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СКИДКИ НА НЕДОСТАТОЧНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ

Ликвидность – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей.

Понятие «скидка на недостаточную ликвидность» определяется как абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли собственного капитала компании, которая отражает недостаточную ликвидность ее ценных бумаг. Таким образом, понятие ликвидности связано с тем, насколько легко и быстро владелец может продать свою долю и обратить ее в денежные средства.

Величина скидки зависит от многих факторов, присущих каждому конкретному пакету акций/доле в уставном капитале. Одними из основополагающих факторов риска ликвидности пакета акций (доли в уставном капитале) являются перечисленные ниже.

1. Распространение акций. Акционерные общества бывают двух типов – публичные и непубличные. При этом в непубличных акционерных обществах или обществах с

[28] Источник информации: Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях/Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М.; Пер. С англ. - 4-е изд. - М.: Альпина Паблишер, 2015 - 332 с.

ограниченной ответственностью акции /доли уставного капитала распределяются только среди его учредителей или иного, заранее определенного, круга лиц. Такое общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции либо иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц. Кроме того, акционеры непубличного общества пользуются преимущественным правом приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них, если уставом общества не предусмотрен иной порядок осуществления данного права.

2. Результаты финансовой отчетности, которые позволяют потенциальному инвестору получить первичное представление о характере и успешности деятельности общества и определить привлекательность вложений в объект. Продавцу пакета ценных бумаг (доли уставного капитала) будет значительно труднее реализовать пакет акций (долю уставного капитала) с неблагоприятной, а тем более сомнительной финансовой отчетностью по сравнению с благополучными в этом плате эмитентами;
3. Дивидендная политика компании, оказывающая существенное влияние на представление инвестора о доходности выбранного финансового инструмента. Низкие, редкие дивиденды, а также их отсутствие заметно снижают спрос на пакет акций (долю уставного капитала).
4. История компании, ее место в отрасли и перспективы развития. Если инвестор принимает решение рассмотреть возможность покупки пакета акций, его интересуют не только количественные показатели успешности деятельности эмитента (финансовая отчетность), но и качественные характеристики, связанные с предсказуемостью и стабильностью доходов компании, отсутствием угроз банкротства в виду неправильно выбранной ниши на рынке, а также возможность увеличения корпоративного дохода за счет будущего развития отрасли эмитента.
5. Уровень корпоративного менеджмента. Потенциальный покупатель пакета акций (доли уставного капитала) стремится оценить, насколько менеджмент компании способен увеличивать стоимость акционерного капитала (уставного капитала) и способность росту выплачиваемых дивидендов.
6. Контрольный или неконтрольный характер пакета (доли уставного капитала). Неконтрольный характер пакета (доли уставного капитала) заметно снижает привлекательность вложения в пакет акций эмитента (долю уставного капитала), поскольку реализует меньше прав его держателя, чем контрольный пакет (доля уставного капитала).
7. Ограничения по обороту акционерного капитала (уставного капитала). Приобретая пакет акций (долю уставного капитала), потенциальный инвестор должен убедиться, что эмиссия ценных бумаг компании (регистрация общества с ограниченной ответственностью) прошла юридически чисто, и у него не будет затруднений со сделками купли-продажи данного финансового инструмента.
8. Требуемый период владения акциями (долей уставного капитала). Обычно, когда акции приобретаются после экс-дивидендной даты, их ценность снижается, поскольку новый владелец не может рассчитывать на получение текущего дивиденда (он остается за прежним держателем).

Так как объектом оценки выступает акционерное общество, одно из крупных предприятий РФ (по величине выручки), а также принимая во внимание все факторы, указанные выше, оценщик счел возможным не применять скидку на недостаточную ликвидность.

Расчет стоимости объекта оценки с учетом скидок на контроль и недостаточную ликвидность производится по следующей формуле:

$$РС = У \times О \times (1 - Кк) \times (1 - Кл),$$

где:

У – оцениваемая доля в уставном капитале;

О – стоимость собственного капитала компании;

Кк – скидка на степень контроля;

Кл – скидка за недостаток ликвидности.

Таблица 54. Рыночная стоимость объекта оценки с учетом скидок на контроль и ликвидность

Наименование	Показатель
Стоимость собственного капитала, руб.	1 700 000 000
Общее количество акций, шт.	24 815 000
В том числе обыкновенных акций, шт.	22 333 500
В том числе привилегированных акций, шт.	2 481 500
Общее количество акций, подлежащих оценке, шт.	24 815 000
Оцениваемый пакет	100,0%
Скидка на неликвидность	0,0%
Скидка на неконтрольный характер пакета	0,0%
Рыночная стоимость 100% акций, руб. (округленно)	**1 700 000 000**

Источник: расчеты оценщика

Основываясь на информации, предоставленной Заказчиком, а также полученной из иных источников, оценщик пришел к заключению, что рыночная стоимость 100% пакета акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н), по состоянию на 31.12.2018 составляет округленно (НДС не облагается):

1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) руб.

По мнению оценщика, границы стоимости объекта оценки находятся в пределах 1 615 000 000 – 1 785 000 000 (Один миллиард шестьсот пятнадцать миллионов – Один миллиард семьсот восемьдесят пять миллионов) руб.

10. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ

Основываясь на имеющейся в распоряжении Оценщика информации, фактах, предположениях и мнениях, методиках оценки, примененных в настоящем Отчете, с учетом ограничительных условий и сделанных допущений, рыночная стоимость Объекта оценки, по состоянию на 31 декабря 2018 года, составляет:

Объект оценки	Рыночная стоимость, руб.
100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)	1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) руб.

По мнению оценщика, границы стоимости объекта оценки находятся в пределах 1 615 000 000 – 1 785 000 000 (Один миллиард шестьсот пятнадцать миллионов – Один миллиард семьсот восемьдесят пять миллионов) руб.

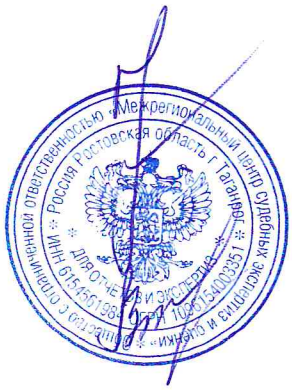
Настоящее заключение необходимо рассматривать только совместно с полным текстом настоящего Отчета.

Оценка выполнена в соответствии с действующими нормативно-правовыми актами и стандартами оценочной деятельности:

- Федеральный закон от 29.07.98 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
- 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)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326;
- Свод Стандартов саморегулируемой организации Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков».

Генеральный директор

ООО «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки»



Кандикудряков-Тигранн Н.Н.

12 апреля 2019 года

Оценщик

Д.А. Воропаев

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА И ОЦЕНЩИКА

РССЭ

РЕГИОНАЛЬНЫЙ СОЮЗ СУДЕБНЫХ ЭКСПЕРТОВ

Система добровольной сертификации негосударственных судебных
экспертов и экспертных учреждений
(Регистрационный номер в едином Реестре Росстандарта №РОСС RU.П1585.04ОУН0)
Руководящий орган системы добровольной сертификации
негосударственных судебных экспертов и экспертных учреждений:
Региональный союз судебных экспертов
(ОГРН: 1122300000151; ИНН: 2311960324; Юр.адрес: 350001, РФ, Краснодарский край,
г. Краснодар, ул. Адыгейская Набережная, д.98)

СЕРТИФИКАТ СООТВЕТСТВИЯ

№ 0090

Настоящим удостоверяется сертификация

судебно-экспертного учреждения

Общество с ограниченной ответственностью
«Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки»
(ИНН 6154561984)

В Некоммерческом партнерстве
«Региональный союз судебных экспертов»

согласно утвержденных правил системы добровольной сертификации деятельности экспертов и экспертных учреждений в области судебной экспертизы

Протокол заседания экзаменационной комиссии № 27 от «30» января 2019 года

Руководитель органа по сертификации Мизин А.А.

РССЭ «Региональный союз судебных экспертов»

Действителен до «30» января 2022 года

СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 18011В4001570

СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

СТРАХОВАТЕЛЬ (ПОЛНОЕ НАИМЕНОВАНИЕ): ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «МЕЖРЕГИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР СУДЕБНЫХ ЭКСПЕРТИЗ И ОЦЕНКИ»

Адрес места нахождения на основании Устава: 347905 Россия, Ростовская обл., г. Таганрог, ул. Социалистическая, д. 2, офис 411-а.

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

Вид деятельности Страхователя (Застрахованная деятельность): деятельность юридического лица, с которым оценщики, поименованные в заявлении на страхование, заключили трудовой договор, осуществляемая в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Страховой случай (с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных Правилами страхования): возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Выгодоприобретателей, включая вред, причиненный имуществу Выгодоприобретателей, а также возникновение ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки, в результате непреднамеренных ошибок (упущений), допущенных Страхователем при осуществлении оценочной деятельности.

Страховая сумма	Лимит ответственности по одному страховому случаю	Франшиза	Страховая премия
30 000 000 руб. 00 коп. (Тридцать миллионов рублей 00 копеек)	Не установлен	Не установлена	18 600 руб. 00 коп. (Восемнадцать тысяч шестьсот рублей 00 копеек)

СТРАХОВОЙ ТАРИФ	**0,062%**	
ПОРЯДОК И СРОКИ УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	единовременно путем безналичного перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок **не позднее «06» ноября 2018 г.**	
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	**с «01» ноября 2018г.**	**по «31» октября 2019 г.**

Особые условия страхования: Лимит ответственности Страховщика по судебным расходам и издержкам Страхователя, иным расходам Страхователя, поименованным в п.п. 10.5.2. – 10.5.4. Правил страхования, по всем страховым случаям (общая сумма страхового возмещения по таким расходам Страхователя) устанавливается в размере 10% от итоговой страховой суммы, закрепленной по настоящему Страховому полису.

К настоящему Полису применяются исключения из страхования, закрепленные разделом 4 Правил страхования. Кроме того, страховыми не являются случаи причинения вреда вследствие осуществления Страхователем деятельности по оценке восстановительной стоимости ремонта транспортных средств (независимой технической экспертизы транспортных средств).

СТРАХОВЩИК:
Страховое акционерное общество «ВСК»

Место нахождения:
Российская Федерация, 121552,
г. Москва, ул. Островная, д.4.
Ростовский филиал:г. Таганрог,
ул. Петровская, 62

От имени Страховщика:

_____ /**Е.И. Редина** /

М.П.

Место выдачи Страхового полиса: г. Таганрог

Дата выдачи «_01__»__ноября_____ 2018 г.

ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ"

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

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

Оценщик:

Воропаев Дмитрий Анатольевич

(фамилия, имя и отчество)

паспорт: серия 6007 № 986428, выдан 09.08.2007г.

Отделением №4 отдела УФМС России по Ростовской области в городе Таганроге

(орган, выдавший документ)

включен в реестр членов РОО:

« 29 » августа 2014г., регистрационный № 009142

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

Выдано « 22 » ноября 2017 года.

Президент С.А. Табакова

М.П.

0024658 *

ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ
105066, Москва, 1-й Басманный пер., 2А; 107078, г. Москва, а/я 308;
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 265-67-01; Факс: (499) 267-87-18; E-mail: info@sroroo.ru; http://www.sroroo.ru

Выписка
из реестра саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Воропаева Дмитрия Анатольевича

(Ф.И.О. заявителя-физического лица)

о том, что Воропаев Дмитрий Анатольевич

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр «29» августа 2014 г. за регистрационным номером 009142

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Данные сведения предоставлены по состоянию на 22 ноября 2017 г.
Дата составления выписки 22 ноября 2017 г.

Исполнительный директор (подпись) С.Д. Заякин

М.П.

ДИПЛОМ ЯВЛЯЕТСЯ
ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОКУМЕНТОМ
О ВЫСШЕМ ОБРАЗОВАНИИ

Регистрационный номер 84 30 июня 2010 г.

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ
г.Ростов-на-Дону
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
"Ростовский государственный
строительный университет"

ДИПЛОМ

ВСГ 4936912

Решением Государственной аттестационной комиссии
от 21 июня 2010 года

Воропаеву
Дмитрию Анатольевичу

ПРИСУЖДЕНА
КВАЛИФИКАЦИЯ
Инженер
по специальности
"Экспертиза и управление недвижимостью"

Председатель Государственной аттестационной комиссии

Ректор

Диплом
является документом установленного образца
о профессиональной переподготовке

Диплом
даёт право ведения нового вида
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 16917

Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего профессионального образования
«Ростовский государственный строительный университет»

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

III 000788

Настоящий диплом выдан Воропаеву
(фамилия, имя, отчество)
Дмитрию Анатольевичу

на основании того, что за время обучения в Ростовском государственном строительном университете в период с «20» января 20 14 г. по «25» июля 20 14 г. он(а) прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Институте подготовки и переподготовки специалистов
(наименование подразделения)

по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»
(наименование программы профессиональной переподготовки)
оценщик

Аттестационная комиссия решением от «25» июля 20 14 г.
удостоверяет право (соответствие квалификации) Воропаева Дмитрия Анатольевича
(фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Председатель аттестационной комиссии

М.П.

Ректор

Город Ростов-на-Дону «25» июля 20 14 г.
(дата выдачи)

ПРИЛОЖЕНИЕ

К ДИПЛОМУ О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

Серия ПП № 000788 Регистрационный № 16917

Фамилия ВОРОПАЕВ

Имя ДМИТРИЙ

Отчество АНАТОЛЬЕВИЧ

имеет документ об образовании диплом
(высшем, среднем профессиональном)
Строительный университет

С «20» января 2014 г. по «25» июля 2014 г.

прошел (а) профессиональную переподготовку в Ростовском государственном строительном университете в (на) Институте подготовки и переподготовки специалистов
(наименование подразделения дополнительного профессионального образования)

по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

Защитил(а) аттестационную работу на тему Определение рыночной стоимости предприятия по производству стройматериалов ООО «Полипласт» в Таганроге
(наименование темы)

ПП 000788

СОГЛАСИЕ
страхование

ПОЛИС
страхования ответственности оценщиков
№ 2021199-0692076/18 ОО

«24» июля 2018 г.

Настоящий полис удостоверяет факт заключения ООО «СК «Согласие» (Лицензия СИ №1307) договора страхования ответственности оценщиков № 2021199-0692076/18ОО от «20» июля 2018 г. (далее – Договор страхования) с **Воропаевым Дмитрием Анатольевичем** на условиях, изложенных в настоящем документе, в Договоре страхования и в «Правилах страхования ответственности оценщиков», утвержденных ООО «СК «Согласие» «11» апреля 2011 г. (далее – Правила страхования).

1. Объект страхования.

1.1. 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

2. Страховой случай.

2.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

2.2. Для признания факта наступления страхового случая, в частности должны выполняться следующие условия:

2.2.1. ущерб (вред) заказчику и (или) третьим лицам был причинен при осуществлении оценочной деятельности и в период действия Договора страхования;

2.2.2. имеется наличие причинно-следственной связи между действиями (бездействиями) Страхователя при осуществлении оценочной деятельности и причинением ущерба (вреда);

2.2.3. ущерб (вред) заказчику и (или) третьим лицам был причинен вследствие действий (бездействия) Страхователя, допущенных в течение срока, когда действовало страхование, обусловленное Договором страхования;

2.2.4. обоснованная претензия или исковое требование о возмещении ущерба (вреда) заявлены в течение срока действия Договора страхования и/или срока исковой давности.

2.3. Не являются страховыми случаями события, наступившие по причинам и/или при обстоятельствах, предусмотренных пунктами 4.7, 4.8 и 4.9 Правил страхования.

3. Страховая сумма. Лимит страхового возмещения. Франшиза.

3.1. Страховая сумма установлена в отношении всей совокупности страховых случаев, указанных в пункте 2.1. настоящего Полиса, в размере 3 000 000,00 (Три миллиона) рублей.

3.2. По Договору страхования лимит страхового возмещения на один страховой случай не установлен.

3.3. По Договору страхования безусловная франшиза по каждому страховому случаю не установлена.

4. Срок действия договора страхования.

4.1. Срок действия договора страхования исчисляется с 00 часов 00 минут «04» августа 2018 года до 24 часов 00 минут «03» августа 2019 года.

5. Остальные условия страхования.

5.1. Остальные условия страхования в соответствии с условиями, изложенными в Договоре страхования.

Страховщик
Заместитель директора Южного окружного филиала
по корпоративному страхованию
_____ Резниченко И.Н.
(подпись) Ф.И.О
Доверенность № 8058 от 20.07.2018г.

ОРИГИНАЛ