

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.



УТВЕРЖДАЮ:

Директор

ООО «Сибирское объединение  
оценщиков»

Шевелев Е.А.  
Шевелев Е.А./

## ОТЧЕТ № 82-10/23

об определении рыночной стоимости  
1 (одной) обыкновенной акции  
в 100% пакете акций Акционерного общества «Бердский  
электромеханический завод»  
(Основные реквизиты общества: ИНН 5445007458,  
КПП 544501001, ОГРН 1025404721583 от 23.09.2002 г.).

Дата оценки: 01 октября 2023 г.

**ЗАКАЗЧИК:**  
АО «БЭМЗ»

**ИСПОЛНИТЕЛЬ:**  
ООО «Сибирское объединение оценщиков»

Новосибирск 2023 г.



Генеральному директору  
АО «БЭМЗ»  
Юрченко В.А.

**Уважаемый Василий Алексеевич!**

В соответствии с договором, заключенным с ООО «Сибирское объединение оценщиков», произведена оценка рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной акции в 100% пакете акций АО «БЭМЗ» Основные реквизиты общества: ИНН 5445007458, КПП 544501001, ОГРН 1025404721583 от 23.09.2002 г.).

Оценка произведена по состоянию на 01 октября 2023 г., результаты оценки будут использованы Заказчиком для целей выполнения требований Ф3-208 «Об акционерных обществах».

Выводы, содержащиеся в настоящем заключении, основаны на опыте и профессиональных знаниях, а также на расчетах, заключениях и другой информации, полученной в результате исследования рынка. Отдельные части отчета не могут трактоваться обособленно от других его частей. Возможна лишь трактовка всего заключения в целом с учетом принятых при его составлении ограничений и допущений.

Обращаем Ваше внимание, что настоящее письмо не является отчетом об оценке, а только предваряет последний.

Данные о проведенных расчетах и сделанных выводах о величине стоимости приведены в письменном виде. Отчет составлен в соответствии с Федеральными стандартами оценки: ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200 и ФСО №8, утвержденными приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326.

Основываясь на выполненном анализе исходной информации, полученные результаты позволяют сделать вывод, что:

**Итоговая рыночная стоимость  
1 (одной) обыкновенной акции в составе  
100% пакета акций АО «БЭМЗ» ( ИНН 5445007458, КПП 544501001,  
ОГРН 1025404721583 от 23.09.2002 г.) по состоянию  
на 01 октября 2023 г. округленно составляет:**

**99,50 (Девяносто девять) рублей 50 копеек**

*Операции, связанные непосредственно с обращением ценных бумаг, налогом на добавленную стоимость (НДС) не облагаются (пп. 12 п. 2 ст. 149 Налогового кодекса РФ).*

Развернутая характеристика рассматриваемого объекта представлена в отчете, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом заключения, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по расчетам или использованной нами методике проведения, обращайтесь непосредственно к нам.

С уважением,  
Директор  
ООО «СОО»



Цевелев Е.А.

**1 ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ**

Договор № 95-07/23 от 04 июля 2023 г.

**1.1 Сведения о Заказчике отчета****Таблица 1.1 – Сведения о Заказчике отчета об оценке**

<b>Заказчик оценки:</b>	АО «БЭМЗ»
<b>Реквизиты Заказчика:</b>	633009, Новосибирская область, г. Бердск, ул. Зеленая Роща, д. 7, к. 7 ИНН 5445007458, КПП 544501001, ОГРН 1025404721583 от 23.09.2002 г. ИНН 5404154492 р/сч. 40702810409400000499 в Банк «Левобережный» (ПАО) г. Новосибирск, кор./сч. 30101810100000000850 БИК 045004850

**1.2 Сведения об оценщике****Таблица 1.2 - Сведения об оценщиках, работающих на основании трудового договора**

<b>Организационно-правовая форма</b>	Общество с ограниченной ответственностью
<b>Полное наименование</b>	Общество с ограниченной ответственностью «Сибирское объединение оценщиков»
<b>Исполнитель:</b>	ООО «Сибирское объединение оценщиков»
<b>Юридический адрес исполнителя:</b>	Россия, г. Новосибирск, ул. Вертковская, 38, офис 5, тел. (383)291-21-43, эл.почта: 2912143@mail.ru
<b>Банковские реквизиты исполнителя</b>	р/с 40702810301000002940 в Банк «Левобережный» (ПАО) к/с 30101810100000000850, БИК 045004850, ИНН/КПП 5404479282/540401001, ОГРН 1135476033505 дата регистрации 26.02.2013 г.
<b>Оценщик Информация о членстве в саморегулируемых организациях</b>	Ивлев Михаил Леонидович. Член Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Свободный Оценочный Департамент» (НП СРО «СВОД»), номер в реестре 673. Место нахождения СРО: 620089, Свердловская область, г. Екатеринбург, ул. Луганская, дом 4, оф.201-202. Телефон/факс: (343) 389-87-38, 389-87-39 Диплом Государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Новосибирский Государственный Университет» ДВС № 0260937 от 16.06.2000г. квалификация – экономист по специальности «Математические методы в экономике». Диплом о профессиональной переподготовке Сибирского государственного университета путей сообщения ПП № 356504 от 01.04.2002г. по программе «Оценочная деятельность», специализация «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», рег. № 90. Свидетельство о повышении квалификации НОУ ВПО САФБД №54 АЕ 001388 от 31.01.2015 по программе «Оценочная деятельность», рег. № 1310 ДО/15.



	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 026638-3 от 28.07.2021г.Общий стаж профессиональной деятельности в оценке с 01.10.1999г.
<b>Информация о страховании профессиональной ответственности исполнителя</b>	Договор № 433-722-108806/22от 12.10.2022г., период страхования с 16.11.2022 г. по 15.11.2023 г.выдан СПАО «Ингосстрах». Страховая сумма 15 000 000 рублей. Полис страхования ответственности оценщика № R391R/776/500020/23. Срок действия договора страхования с 22.09.2023 г. по 21.09.2024 г., выдан АО «АльфаСтрахование», страховая сумма 5 000 000 руб.

### 1.3 Сертификат качества оценки

Подписавшие данный отчет об определении рыночной стоимости оценщики настоящим удостоверяют, что в соответствии с имеющимися у них данными:

- Утверждения и факты, содержащиеся в данном отчете, являются правильными и корректными.
- Анализ, мнения и заключения соответствуют сделанным допущениям и ограничивающим условиям и являются личным, независимым и профессиональным анализом.
- Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в рассматриваемом имуществе, действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам; у оценщика отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по настоящему Договору) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с рассматриваемым объектом.
- Оплата услуг не связана с определенной итоговой величиной стоимости объекта и также не связана с заранее предопределенной стоимостью или стоимостью, определенной в пользу Заказчика.
- Результат оценки не предполагал заранее предопределенной стоимости или стоимости, определенной в пользу клиента.
- Настоящий Отчет выполнен согласно требованиям Федерального закона № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998г.; Федеральными стандартами оценки: ФСО№I-VиФСО№8.
- Приведенные в заключении факты, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны с наибольшей степенью использования знаний и умений оценщика, и являются, на его взгляд, достоверными и не содержащими ошибок.

### 1.4 Основные допущения и ограничивающие условия

Неотъемлемой частью данного отчета являются следующие допущения и ограничительные условия:

- Настоящее заключение, равно как и любая часть его (включая данные о величине стоимости) может использоваться только Заказчиком, чье имя указано в заключении, а также не может использоваться иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.
- Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав рассматриваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности.
- Право рассматриваемой собственности считается достоверным. Рассматриваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме как оговоренных в данном заключении.

- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на заключение о стоимости объекта. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых фактов.

- Сведения, полученные Оценщиком и содержащиеся в Отчете, считаются достоверными. Однако Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации.

- От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной Оценки, иначе как по официальному вызову суда.

- Заключение о стоимости, содержащееся в Отчете относится к объекту Оценщикив целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта является неправомерным, если таковое не оговорено в заключении. Мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату Оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных фактов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта.

- Отчет о рыночной стоимости содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в данном заключении.

*Отчет подготовлен в соответствии со следующими допущениями:*

- Заказчик обеспечивает Оценщика всей необходимой для Оценки информацией, включая подтверждающие право собственности документы, данные по всем операциям с объектом Оценки (его частями) или с ним каким-либо образом связанными за весь срок владения им и другое.

- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, касающихся объекта Оценки и его составляющих, и способных повлиять на его стоимость. На Оценщикене лежит ответственность ни по обнаружению подобных факторов, ни в случае их обнаружения. Оценщик не несет ответственность за факторы, которые невозможно обнаружить иным путем, кроме как путем изучения предоставленной документации и информации.

- Оценщик не принимает на себя какой-либо ответственности за вопросы юридического характера, оказывающие влияние на рассматриваемое имущество или права собственности на него. Рассматриваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, если иное не указано в данном заключении.

- Исходные данные, информация, мнения и точки зрения, собранные и использованные в процессе анализа, по мнению Оценщика, получены из надежных источников и являются верными. Оценщик не несет ответственности за выводы, сделанные на основе документов и информации, содержащих недостоверные сведения, кроме тех случаев, когда Оценщик в соответствии со своим профессиональным уровнем был способен выявить недостоверность сведений. Юридическая экспертиза предоставленных заказчиком документов не проводилась.

- Оценщик произвёл Оценку на основании информации, полученной от Заказчика. Вся информация, используемая в Отчете, принята как достоверная;

- Юридическая экспертиза договоров и аудит предоставленной бухгалтерской отчетности и расшифровок к ним не проводился.

- Содержащиеся в настоящем отчете анализ, мнения и выводы принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся неотъемлемой частью настоящего заключения.

- Заказчик принимает условие заранее освободить, обезопасить Оценщика и по его желанию защитить от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих сторон к Оценщику, вследствие легального использования третьими сторонами результатов работы Оценщику, кроме случаев, когда окончательным судебным порядком определено, что убытки, потери и задолженности были следствием мошенничества,

общей халатности и умышленно неправомерных действий Оценщика в процессе выполнения обязательств по договору об определении рыночной стоимости объекта Оценки.

- Величина рыночной стоимости имеет вероятностный характер с определенными параметрами рассеивания, независимо от того, выражена она одним числом, или в виде диапазона.

- Отчет о рыночной стоимости представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации.

- Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет (или его часть), а также значение полученной итоговой стоимости иначе, чем это предусмотрено договором об оценке и Заданием на оценку;

- Результаты оценки стоимости объекта оценки основываются на информации, существовавшей на дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для целей, указанных в задании на оценку, в течение 6 месяцев с даты составления отчета об оценке стоимости;

- Итоговый результат оценки стоимости объекта оценки указывается без приведения расчетов и суждений оценщика о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость, однако вследствие активности рынка объекта оценки, оценщик считает возможным указать допустимый интервал стоимости в размере +/- 10%;

- Оценщики не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки.

### 1.5. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Таблица 1.3 Основные сведения

<b>Объект оценки:</b>	1 (одна) обыкновенная именная акция в 100% пакете акций АО «БЭМЗ» (Основные реквизиты общества: ИНН 5445007458, КПП 544501001, ОГРН 1025404721583 от 23.09.2002 г.)
<b>Основания проведения оценки:</b>	Договор № 95-07/23 от 04 июля 2023 г. на оказание услуг по определению рыночной стоимости объекта оценки
<b>Дата определения стоимости:</b>	16 октября 2023 г.
<b>Используемые стандарты</b>	Федеральные стандарты оценки: ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200и ФСО№8, утвержденными приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326. Стандарты СРО СВОД Стандарты СРО СВОД
<b>Цель оценки (необходимость проведения оценки):</b>	Оценка проводится для предоставления в Банк России с целью выполнения требований, установленных ст.84.2 ФЗ «Об акционерных обществах».
<b>Сведения о предполагаемых пользователях результата оценки и отчета об оценке (помимо заказчика оценки)</b>	<i>Оценщику не известны</i>

<b>Соблюдение требований законодательства России:</b>	Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
<b>Вид стоимости (предпосылки стоимости):</b>	Рыночная стоимость объекта оценки в предпосылке о текущем использовании
<b>Дата составления отчета:</b>	16.10.2023г.
<b>Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:</b>	<p>-ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет (или его часть), а также значение полученной итоговой стоимости иначе, чем это предусмотрено договором об оценке и Заданием на оценку;</p> <p>-результаты оценки стоимости объекта оценки основываются на информации, существовавшей на дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для целей, указанных в задании на оценку, в течение 6 месяцев с даты составления отчета об оценке стоимости;</p> <p>-итоговый результат оценки стоимости объекта оценки указывается без приведения расчетов и суждений оценщика о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость, однако вследствие активности рынка объекта оценки, оценщик считает возможным указать допустимый интервал стоимости в размере +/- 10%;</p> <p>-оценщики не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки.</p>
<b>Специальные допущения и ограничения оценки, известные на момент составления задания на оценку:</b>	Специальных допущений и ограничений не предусмотрено. Подробно общие допущения и ограничения оценки указаны ниже в разделе 1.6.
<b>Необходимость привлечения внешних организаций и отраслевых экспертов:</b>	Не привлекаются
<b>Форма составления отчета об оценке:</b>	Отчет об оценке составляется на бумажном носителе ( <i>и в форме электронного документа</i> )
<b>Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке:</b>	Не установлены
<b>Форма представления итоговой стоимости:</b>	Итоговый результат оценки стоимости объекта оценки указывается в виде конкретной округленной величины/числа без приведения суждений и расчетов оценщика о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость
<b>Иные специфические требования к отчету об оценке:</b>	Не предусмотрены

<b>Необходимость проведения дополнительных исследований и определения иных расчетных величин:</b>	Не требуется
---	--------------

### 1.5 Применяемые стандарты оценочной деятельности и методические рекомендации

Оценщик в практике своей деятельности руководствуется всем сводом нормативно-правовых актов Российской Федерации, часть которых непосредственно регулирует оценочную деятельность, а часть относится к косвенным документам, раскрывающим значение и роль оценщика в той или иной сфере.

К косвенным нормативно-правовым актам, несомненно, можно отнести множество законов, постановлений, подзаконных актов, ведомственных инструкций, правил и прочих документов, наиболее значимыми среди которых являются Гражданский Кодекс Российской Федерации, Земельный Кодекс РФ, Лесной Кодекс РФ, Налоговый Кодекс РФ.

Основой законодательства РФ в области оценочной деятельности, регулирующей институт оценки в России, являются следующие документы:

- Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.;
- Федеральный закон «О саморегулирующих организациях» № 315-ФЗ от 01.12.2007 г.;
- Общие стандарты оценки (федеральные стандарты оценки ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200);
- Специальные стандарты оценки, определяющие дополнительные требования к порядку проведения оценки, в том числе для отдельных видов объектов оценки (недвижимости, машин и оборудования, бизнеса, нематериальных активов и интеллектуальной собственности), в т.ч. Федеральный стандарт оценки (ФСО) № 7 «Оценка недвижимости», утвержденный приказом МЭР РФ № 611 от 25.09.2014 г.; ФСО № 8 «Оценка бизнеса», утвержденный приказом МЭР РФ № 326 от 01.06.2015 г.; ФСО № 9 «Оценка для целей залога», утвержденный приказом МЭР РФ № 327 от 01.06.2015 г.; ФСО № 10 «Оценка стоимости машин и оборудования», утвержденный приказом МЭР РФ № 328 от 01.06.2015 г.; ФСО № 11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», утвержденный приказом МЭР РФ № 385 от 22.06.2015 г.

До момента принятия специальных стандартов оценки, предусмотренных программой разработки федеральных стандартов оценки и внесения изменений в федеральные стандарты оценки, утвержденной приказом Минэкономразвития России от 30 декабря 2020 г. N 884, приоритет имеют нормы общих стандартов оценки ФСО I - ФСО VI.

**Таблица 1.5.1. Информация о стандартах, применяемых оценщиком в настоящем отчете**

Краткое наименование стандарта	Полное наименование стандарта	Сведения о принятии стандарта
ФСО I	Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки» (ФСО I)	Приказ МЭР РФ № 200 от 14.04.2022 г.
ФСО II	Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости	

	(ФСО II)»	
ФСО III	Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»	
ФСО IV	Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»	
ФСО V	Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»	
ФСО VI	Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)»	
ФСО-8	Федеральный стандарт оценки № 8 «Оценка бизнеса»	Приказ МЭР РФ № 326 от 01.06.2015 г.

В соответствии со статьей 15 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. оценщик обязан соблюдать при осуществлении оценочной деятельности федеральные стандарты оценки, а также стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является. Стандарты и Правила Ассоциации СРОО «СВОД» опубликованы на сайте <https://srosvod.ru/disclosure>. Помимо федеральных стандартов оценщик также руководствовался стандартами Ассоциации СРО «СВОД».

### 1.6 Основные допущения и ограничивающие условия

Неотъемлемой частью данного отчета являются следующие допущения и ограничительные условия:

Настоящее заключение, равно как и любая часть его (включая данные о величине стоимости) может использоваться только Заказчиком, чье имя указано в заключении, а также не может использоваться иначе, чем это предусмотрено договором об Оценке.

Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав рассматриваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право рассматриваемой собственности считается достоверным. Рассматриваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме как оговоренных в данном заключении.

Оценщик не обязан приводить обзорные материалы (фотографии, планы, чертежи и т.п.) по объектам Оценки.

Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на заключение о стоимости объекта. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых фактов.

Сведения, полученные Оценщиком и содержащиеся в Отчете, считаются достоверными. Однако Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации.

От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной Оценки, иначе как по официальному вызову суда.

Заключение о стоимости, содержащееся в Отчете относится к объекту Оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта является неправомерным, если таковое не оговорено в заключении. Мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату Оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных фактов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта.

Отчет о рыночной стоимости содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет

продан на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в данном заключении.

*Отчет о рыночной стоимости подготовлен в соответствии со следующими допущениями:*

Заказчик обеспечивает Оценщика всей необходимой для Оценки информацией, включая подтверждающие право собственности документы, данные по всем операциям с объектом Оценки (его частями) или с ним каким-либо образом связанными за весь срок владения им и другое.

Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, касающихся объекта Оценки и его составляющих, и способных повлиять на его стоимость. На Оценщике не лежит ответственность ни по обнаружению подобных факторов, ни в случае их обнаружения. Оценщик не несет ответственность за факторы, которые невозможно обнаружить иным путем, кроме как путем изучения предоставленной документации и информации.

Оценщик не принимает на себя какой-либо ответственности за вопросы юридического характера, оказывающие влияние на рассматриваемое имущество или права собственности на него. Рассматриваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, если иное не указано в данном заключении.

Исходные данные, информация, мнения и точки зрения, собранные и использованные в процессе анализа, по мнению Оценщика, получены из надежных источников и являются верными. Оценщик не несет ответственности за выводы, сделанные на основе документов и информации, содержащих недостоверные сведения, кроме тех случаев, когда Оценщик в соответствии со своим профессиональным уровнем был способен выявить недостоверность сведений. Юридическая экспертиза предоставленных заказчиком документов не проводилась.

Оценщик произвёл Оценку на основании информации, полученной от Заказчика. Вся информация, используемая в Отчете, принята как достоверная;

Юридическая экспертиза договоров и аудит предоставленной бухгалтерской отчетности и расшифровок к ним не проводился.

Содержащиеся в настоящем отчете анализ, мнения и выводы принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся неотъемлемой частью настоящего заключения.

Заказчик принимает условие заранее освободить, обезопасить Оценщика и по его желанию защитить от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих сторон к Оценщику, вследствие легального использования третьими сторонами результатов работы Оценщику, кроме случаев, когда окончательным судебным порядком определено, что убытки, потери и задолженности были следствием мошенничества, общей халатности и умышленно неправомерных действий Оценщика в процессе выполнения обязательств по договору об определении рыночной стоимости объекта Оценки.

Величина рыночной стоимости имеет вероятностный характер с определенными параметрами рассеивания, независимо от того, выражена она одним числом, или в виде диапазона.

Отчет о рыночной стоимости представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации.

Определенная в настоящем заключении рыночная стоимость объекта Оценки действительна в течение 6 месяцев от даты составления настоящего отчета.

### **1.7 Заявление о соответствии**

Оценщик, выполнивший данный отчет, подтверждает следующее:

- факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности;
- содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах принятых ограничений и допущений;

- оценщик не имеет настоящей и ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам;
- вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете;
- Оценка была проведена в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.; общими стандартами оценки (ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200); специальными стандартами оценки, определяющими дополнительные требования к порядку проведения оценки (ФСО №8, утвержденный приказом МЭР РФ № 326 от 01.06.2015 г.), а также Стандартами оценки Ассоциации СРО «СВОД»;
- образование оценщика соответствует необходимым требованиям;
- оценщик имеет опыт оценки аналогичного имущества и знает район его нахождения;
- никто, кроме лиц, указанных в отчете, не обеспечивал профессиональной помощи в подготовке отчета;
- описание объекта оценки произведено в соответствии с представленной Заказчиком документацией и на основе результатов личного обследования объекта оценки Оценщиком.

### **1.8 Вид оцениваемой стоимости, основные термины и понятия**

Согласно положениям ФСО в процессе оценки необходимо соблюдать требования законодательства Российской Федерации в области оценочной деятельности. Ниже приводится трактовка основных терминов и процессов оценки, трактуемых ФСО и используемых в оценочной деятельности.

#### **Общие термины и определения**

**Оценка стоимости** представляет собой определение стоимости объекта оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки.

**Стоимость** представляет собой меру ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженную в виде денежной суммы, определенную на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки.

**Цена** представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

**Цель оценки** представляет собой предполагаемое использование результата оценки, отражающее случаи обязательной оценки, установленные законодательством Российской Федерации, и (или) иные причины, в связи с которыми возникла необходимость определения стоимости объекта оценки.

**Допущение** представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.

**Подход к оценке** представляет собой совокупность методов оценки, основанных на общей методологии.

**Метод оценки** представляет собой последовательность процедур, позволяющую на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки.



**Методические рекомендации по оценке** представляют собой методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России.

**Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки)** представляет собой стоимость объекта, определенную на основе профессионального суждения оценщика для конкретной цели оценки с учетом допущений и ограничений оценки. Результат оценки выражается в рублях или иной валюте, в соответствии с заданием на оценку с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки может быть представлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления.

**Оценщики** – специалисты, имеющие квалификационный аттестат по одному или нескольким направлениям оценочной деятельности, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями законодательства об оценочной деятельности.

**Существенность** представляет собой степень влияния информации, допущений, ограничений оценки и проведенных расчетов на результат оценки. Существенность может не иметь количественного измерения. Для определения уровня существенности требуется профессиональное суждение в области оценочной деятельности. В процессе оценки уровень существенности может быть определен в том числе для информации, включая исходные данные (характеристики объекта оценки и его аналогов, рыночные показатели); проведенных расчетов, в частности, в случаях расхождений результатов оценки, полученных в рамках применения различных подходов и методов оценки; допущений и ограничений оценки. Существенность зависит в том числе от цели оценки.

**Отчет об оценке объекта оценки** - документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведенного анализа и расчетов в соответствии с заданием на оценку. Отчет об оценке может состоять из нескольких частей, в одной или в разной форме - как на бумажном носителе, так и в форме электронного документа.

**Пользователями результата оценки**, отчета об оценке могут являться заказчик оценки и иные лица в соответствии с целью оценки.

К **объектам оценки** относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

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

При осуществлении оценочной деятельности в соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные ФЗ от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

**Рыночная стоимость** объекта оценки (далее - рыночная стоимость) - наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- 1) одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- 2) стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

3) объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

4) цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

5) платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Рыночная стоимость основана на предположениях о сделке, совершаемой с объектом на рынке между гипотетическими участниками без влияния факторов вынужденной продажи после выставления объекта в течение рыночного срока экспозиции типичными для подобных объектов способами. Рыночная стоимость отражает потенциал наиболее эффективного использования объекта для участников рынка. При определении рыночной стоимости не учитываются условия, специфические для конкретных сторон сделки, если они не доступны другим участникам рынка.

**Равновесная стоимость** представляет собой денежную сумму, за которую предположительно состоялся бы обмен объекта между конкретными, хорошо осведомленными и готовыми к сделке сторонами на дату оценки, отражающая интересы этих сторон. Равновесная стоимость, в отличие от рыночной, отражает условия совершения сделки для каждой из сторон, включая преимущества и недостатки, которые каждая из сторон получит в результате сделки. Поэтому при определении равновесной стоимости необходимо учитывать предполагаемое сторонами сделки использование объекта и иные условия, относящиеся к обстоятельствам конкретных сторон сделки.

**Инвестиционная стоимость** - стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. Инвестиционная стоимость не предполагает совершения сделки с объектом оценки и отражает выгоды от владения объектом. При определении инвестиционной стоимости необходимо учитывать предполагаемое текущим или потенциальным владельцем использование объекта, синергии и предполагаемый полезный эффект от использования объекта оценки, ожидаемую доходность, иные условия, относящиеся к обстоятельствам конкретного владельца.

**Ликвидационная стоимость** - расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции объекта оценки для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

При проведении оценки используются **сравнительный, доходный и затратный подходы**. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки. Оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.

**Сравнительный подход** – совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения. Методы сравнительного подхода основаны на использовании ценовой информации об аналогах (цены сделок и цены предложений). При этом оценщик может использовать ценовую информацию об объекте оценки (цены сделок, цена обязывающего предложения, не допускающего отказа от сделки).

**Доходный подход** – совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на прямой капитализации или дисконтировании будущих денежных потоков (доходов).

**Затратный подход** – совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения. Затраты замещения (стоимость замещения) представляют собой текущие затраты на создание или приобретение объекта эквивалентной полезности без учета его точных физических свойств. Обычно затраты замещения относятся к современному аналогичному объекту, обеспечивающему равноценную полезность, имеющему современный дизайн и произведенному с использованием современных экономически эффективных материалов и технологий. Затраты воспроизводства (стоимость воспроизводства) представляют собой текущие затраты на воссоздание или приобретение точной копии объекта.

При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты. Не следует применять среднюю арифметическую величину или иные математические правила взвешивания в случае существенных расхождений промежуточных результатов методов и подходов оценки без такого анализа. В результате анализа оценщик может обоснованно выбрать один из полученных результатов, полученных при использовании методов и подходов, для определения итоговой стоимости объекта оценки.

## 1.8 Процесс определения стоимости

Процесс определения стоимости – логически обоснованная и систематизированная процедура последовательного решения проблем с использованием известных подходов и методов определения стоимости для вынесения окончательного суждения.

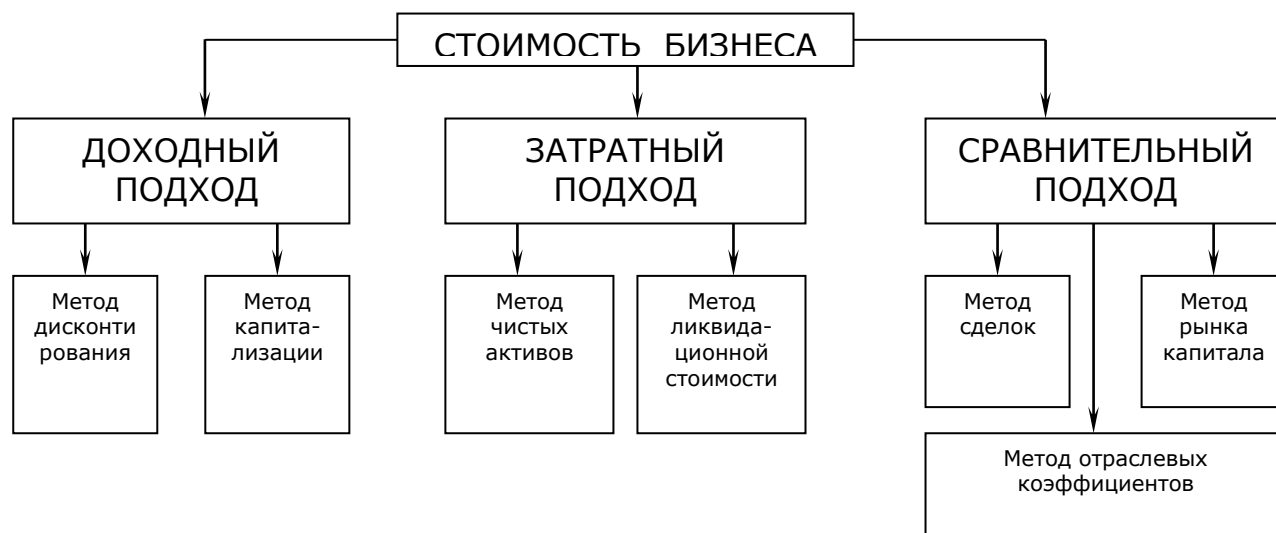
Определение стоимости предприятия включает в себя следующие этапы:

1. *Заключение с заказчиком договора.*
2. *Предварительное ознакомление с объектом оценки.* На данном этапе был произведен анализ отчета об оценке. Также было произведено согласование с Заказчиком требуемого вида стоимости и даты, на которую будет определена стоимость, выявление интересов различных сторон в рассматриваемой собственности.
3. *Установление количественных и качественных характеристик объекта.* Сбор информации на данном этапе включал в себя изучение соответствующей документации. Был произведен сбор общих данных, характеризующих природные, экономические, социальные и другие факторы, влияющие на рыночную стоимость объекта, и специальных данных, и их анализ.
4. *Анализ рынка, к которому относится объект оценки.* Анализируется рынок, его история, текущая конъюнктура и тенденции, а также аналоги объекта оценки. Анализ проводится на основе собранной информации с учетом существующих ограничений и типичности использования рассматриваемого объекта для района его расположения.
5. *Выбор метода определения стоимости в соответствии со стандартами определения стоимости и требованиями Заказчика.* На данном этапе для определения рыночной стоимости рассматриваемого объекта были рассмотрены следующие подходы к определению стоимости объекта оценки, являющиеся стандартными в практике определения стоимости: затратный, доходный и сравнительный.
6. *Обобщение и согласование результатов, и определение итоговой рыночной стоимости рассматриваемого объекта.* Определение итоговой стоимости объекта, как итог обобщения результатов, расчетов, стоимостей объекта оценки различными подходами.
7. *Оформление результатов работы в виде отчета и передача его Заказчику.* На

данном этапе все результаты, полученные на предыдущих этапах, сведены воедино и изложены в виде отчета об оценке.

### 1.9 Описание подходов к оценке. Специальные термины и определения

Основные подходы представлены на рисунке 1.



**Рисунок 1 – Основные подходы**

Расчет рыночной стоимости объекта оценки производится тремя подходами:

*Затратный подход* – совокупность методов определения стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа.

*Сравнительный подход* – совокупность методов определения стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

*Доходный подход* – совокупность методов определения стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от эксплуатации объекта оценки.

При определении методики проведения работ мы исходили из определения сущности акции, данного в ст.2 п.1 Федерального Закона РФ «Об акционерных обществах», в соответствии с которой: Акция - эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая обязательственные права акционеров по отношению к обществу.

Применяемые методы оценки бизнеса рассматривают оценку акционерного капитала без влияния на нее ограничений по реализации акций или долей третьим лицам, таким образом, они могут быть использованы при оценке.

В классической теории оценки применяются три подхода:

- затратный,
- сравнительный,

-доходный.

Каждый из них представляет не один, а целую группу сходных между собой методов оценивания.

Затратный подход к оценке акций основывается на определении стоимости части имущества, приходящегося на ценную бумагу после выполнения предприятием всех своих обязательств. Применение данного подхода проводилось в соответствии с Приказами Министерства финансов Российской Федерации и Федеральной службы по финансовым рынкам «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ» с учетом, происшедших за это время трансформаций российской балансовой отчетности и международного опыта в данной области.

Группа методов из сравнительного подхода основывается на сравнительном анализе предприятий. Исследуемое (оцениваемое) предприятие сравнивается с аналогичными предприятиями, рыночная стоимость которых известна.

Подход имеет ясную логику и является «описательным» в отличие от «объясняющих» методов дисконтирования будущих доходов. В факторных моделях цена предприятия является продуктом влияющих на нее факторов:

$$P = f(A, B, C, \dots),$$

где факторы A, B, C, ... представляют собой значения фундаментальных финансово-экономических параметров эмитента.

Получение оценки сводится к выбору структуры модели и входящих в нее факторов, выделения из них значимых и решению полученного регрессионного уравнения.

При выборе модели мы руководствуемся следующими критериями:

а) Отдавать предпочтение простым (линейным) моделям.

Часть факторов, влияющих на ценообразование, неизбежно окажутся за рамками модели (недоступны, не измеримы и т.д.). При этом количественные величины вошедших в модель факторов сами могут быть искажены, смещены и т.д. Отсюда следует, что усложнение структуры модели путем ввода нелинейности по используемым факторам далеко не всегда способно «улучшить» модель, но при этом, однако, способно создать иллюзию «точности». Поэтому там, где нет ярко выраженной нелинейности, мы отдаем предпочтение простым линейным факторным моделям.

б) Приоритет относительных отклонений над абсолютными.

Отклонение на 1 млн. руб. в оценке, для предприятия, стоимость которого составляет 100 млн. руб., имеет меньшее значение, чем такое же отклонение для предприятия стоимостью в 10 млн. руб.

Одинаковы по значимости только относительные (процентные), а не абсолютные отклонения. Чтобы это учесть в модели применяется логарифмическое шкалирование входных и выходных переменных (факторов).

В качестве исходных факторов для предварительного отбора предлагаются следующие фундаментальные характеристики:

- величина чистых активов;
- объем продаж;
- чистая прибыль.

После получения оценок проводится статистический анализ значимости полученной модели.

Оценивается значение критерия R<sup>2</sup>, для определения значимости модели используется критерий Фишера, для определения значимости коэффициентов статистики Стьюдента и т.д. Строится график линии регрессии и график остатков. Проводится анализ остатков. На этом этапе определяется: имеет ли место нелинейность модели и насколько она существенна.

Наконец, по полученному уравнению регрессии рассчитывается стоимость акционерного капитала оцениваемого предприятия, определяются доверительный интервал оценки для заданного уровня значимости.

Доходный подход основывается на дисконтировании будущих доходов и включает модели:

- дисконтирования дивидендов (DDM, DGM);
- дисконтирования прибыли (EDM);
- дисконтирования денежных потоков (CFDM);
- дисконтирования свободных денежных потоков (FCFDM);
- становящаяся все более популярной в настоящее время модель Ольсона (Edwards-Bell-Ohlsonmodel - EBO), которая является частным случаем моделей DDM и EVA.

Несмотря на то, что обоснование данной группы методов строится на основе фундаментальных экономико-финансовых положений, их использование на практике имеет серьезные ограничения, а в случае переходной экономики России: с неликвидным фондовым рынком, неустойчивой национальной валютой, с сильно флуктуирующей учетной ставкой ЦБ (которую лишь с очень большой натяжкой можно отнести к «безрисковой»), с информационной непрозрачностью эмитентов и искажениями в бухгалтерской отчетности – применение этих методов становится довольно затруднительным.

Относительная «молодость» российского фондового рынка и его крайняя неустойчивость не позволяет получить стабильный и стационарный коэффициент-бета акций (большинство из которых вообще не имеет сколь угодно значительной ценовой истории). Испытывающие сильнейшие колебания темпы инфляции не позволяют использовать номинальные процентные ставки, одновременно создавая трудности при определении прогнозных значений реальных ставок.

В этих условиях и прогнозирование прибыли по историческим данным о прибылях (убытках) не дает достоверных оценок. В итоге размытые величины исходных переменных модели продуцируют оценку стоимости акционерного капитала, не имеющую статистической значимости.

В тоже время, отказ от моделей доходного подхода не представляется нам целесообразным, однако при выборе конкретной модели следует руководствоваться тем, что модель должна максимально учитывать факторы, свойственные национальной экономике, и обладать устойчивостью по дисперсии основных финансовых индикаторов.

*Аналог объекта рассмотрения* – сходный по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам с объектом оценки другой аналогичный объект, цена которого известна из сделки, состоявшейся при сходных условиях.

*База определения стоимости* – вид стоимости объекта оценки, который устанавливается в процессе определения стоимости в соответствии с целью, установленной в экспертном заключении.

*Владелец* - лицо, которому имущество принадлежит на праве собственности или ином вещном праве.

*Возможный аналог объекта экспертизы* – объект, который по результатам проведенного оценщиком анализа может быть признан аналогом объекта оценки.

*Дата определения стоимости* – дата, по состоянию на которую производится Отчет рассматриваемого объекта.

*Действующее предприятие (бизнес)* – предприятие, в отношении которого отсутствует информация о вероятном прекращении его деятельности в прогнозируемый период времени.

*Дисконтирование денежного потока* – преобразование будущих денежных потоков (доходов), ожидаемых от объекта оценки, в его стоимость на дату определения стоимости с использованием соответствующей ставки дисконтирования.

*Договор* – соглашение между заказчиком и исполнителем, заключаемое в соответствии с законодательством Российской Федерации и предусматривающее проведение экспертизы одного или нескольких объектов оценки либо долговременное обслуживание заказчика по его заявлениям.

*Заказчик* – субъект, которому оказываются услуги по консультированию относительно стоимости объекта оценки в соответствии с законодательством Российской Федерации.

*Итоговая величина стоимости объекта оценки* – величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов и методов определения стоимости.

*Капитализация дохода* – преобразование будущих периодических и равных (стабильно изменяющихся) по величине доходов, ожидаемых от объекта оценки, в его стоимость на дату определения стоимости путем деления величины периодических доходов на соответствующую ставку капитализации.

*Методы определения стоимости* – расчетные процедуры, применяемые в рамках конкретного подхода определения стоимости, непосредственно обеспечивающие определение стоимости.

*Оборотный капитал (собственные оборотные средства)* – величина, получаемая путем вычитания из суммы оборотных активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее краткосрочных обязательств, принимаемых к расчету.

*Общество с ограниченной ответственностью (ООО)* – учрежденное одним или несколькими лицами хозяйственное общество, уставный капитал которого разделен на доли; участники общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости внесенных ими вкладов.

*Объект оценки* – объект гражданских прав, в отношении которого законодательством Российской Федерации установлена возможность его участия в гражданском обороте, рассматриваемый в рамках конкретного договора об экспертном заключении. Объектом оценки является общество с ограниченной ответственностью.

*Отчет* – документ, отражающий результат выполненного определения стоимости, оформленного в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и настоящего стандарта, с указанием всех исходных данных, фактов, расчетов, обоснований и выводов.

*Подходы к определению стоимости* – совокупность приемов и процедур, определяющие состав исходной информации и выполнение на ее основе расчета стоимости объекта оценки (затратный, сравнительный, доходный).

*Профессиональный эксперт* – субъект, который оказывает услуги по определению стоимости в соответствии с законодательством Российской Федерации.

*Риск* – обстоятельства, уменьшающие вероятность получения определенных доходов в будущем и снижающие их стоимость на дату определения стоимости.

*Ставка дисконтирования* – процентная ставка отдачи (доходности), используемая при дисконтировании с учетом рисков, с которыми связано получение денежных потоков (доходов).

*Ставка капитализации* – делитель, используемый при капитализации.

*Ставка отдачи (доходности)* – отношение суммы дохода (убытков) и (или) изменения стоимости (реализованное или ожидаемое) к суммарной величине инвестированных средств.

*Стоимость* – денежное выражение ценности объекта оценки для совершения сделки с правом собственности или иным имущественным правом на такой объект (рыночная стоимость), а также для других целей (иная стоимость).

*Стоимость скорректированных чистых активов* – величина, определяемая путем вычитания из рыночной или иной стоимости активов организации, принимаемых к расчету, рыночной или иной стоимости ее обязательств, принимаемых к расчету.

*Цель отчета* – вид сделки или иных действий с объектом оценки, для осуществления которых эксперт может рекомендовать установленную в процессе определения стоимости объекта оценки.

*Чистые активы* – величина, определяемая по данным бухгалтерского учета и отчетности путем вычитания из суммы активов организации принимаемых к расчету, суммы

ее обязательств, принимаемых к расчету.

*Чистый денежный поток* – величина денежных средств, полученных за определенный период времени и остающихся в распоряжении предприятия (бизнеса), которые могут быть распределены без ущерба для дальнейшего его функционирования и экономического роста.

## **2. АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.**

### **2.1 Социально-экономическая ситуация в стране**

#### **О производстве и использовании валового внутреннего продукта (ВВП) в 2022-2023 гг.**

Росстат информирует, что индекс физического объема валового внутреннего продукта в II квартале 2023 г. относительно II квартала прошлого года по предварительной оценке составил 98,1%.

При расчете статведомство использовало индикаторы отраслевой статистики, часть из которых повлияла на снижение индекса физического объема ВВП (ИФО ВВП):

оптовый товарооборот — -10,8%;

водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений — -10,2%;

розничный товарооборот — -7,3%;

добыча полезных ископаемых — -3,3%;

грузооборот — -2,1%.

Рост продемонстрировали:

обрабатывающие производства — +1,1%;

сельское хозяйство — +2,9%;

строительство — +8,8%;

пассажиروоборот — +15,7%.

Для справки Росстат информирует, что предварительная оценка ВВП за II квартал 2023 г. выполнена на основе производственного метода. ВВП, рассчитываемый производственным методом, представляет собой сумму валовой добавленной стоимости всех отраслей или институциональных секторов в основных ценах и чистых налогов на продукты.

Предварительная оценка ВВП за II квартал 2023 г. основана на оперативной статистической отчетности крупных и средних предприятий нефинансового сектора экономики. Первая оценка I квартала 2023 г. будет опубликована 15 июня 2023 г. В ней будут учтены поступившие от респондентов уточнения данных и дополнительная информация из Банка России и от министерств и ведомств. Оценка будет включать номинальные объемы, индексы физического объема, индексы-дефляторы ВВП, а также объемы валовой добавленной стоимости по отраслям экономики, говорится в сообщении статведомства. (<https://www.eg-online.ru/news/469171/>)

Росстат предварительно оценил спад ВВП в январе—марте 2023 года в 1,9% в годовом выражении. «Индекс физического объема валового внутреннего продукта в первом квартале 2023 года относительно первого квартала 2022 года, по предварительной оценке, составил 98,1%», — сообщили в статистическом ведомстве.

Сокращение ВВП в годовом выражении наблюдается четвертый квартал подряд, однако его темпы тормозятся. Поквартальная же динамика демонстрирует восстановление экономической активности после провала второго квартала 2022 года. Так, по оценкам



департамента исследований и прогнозирования ЦБ (.pdf), в четвертом квартале 2022 года российский ВВП увеличился на 2,5% по отношению к предыдущему кварталу с исключением сезонного фактора.

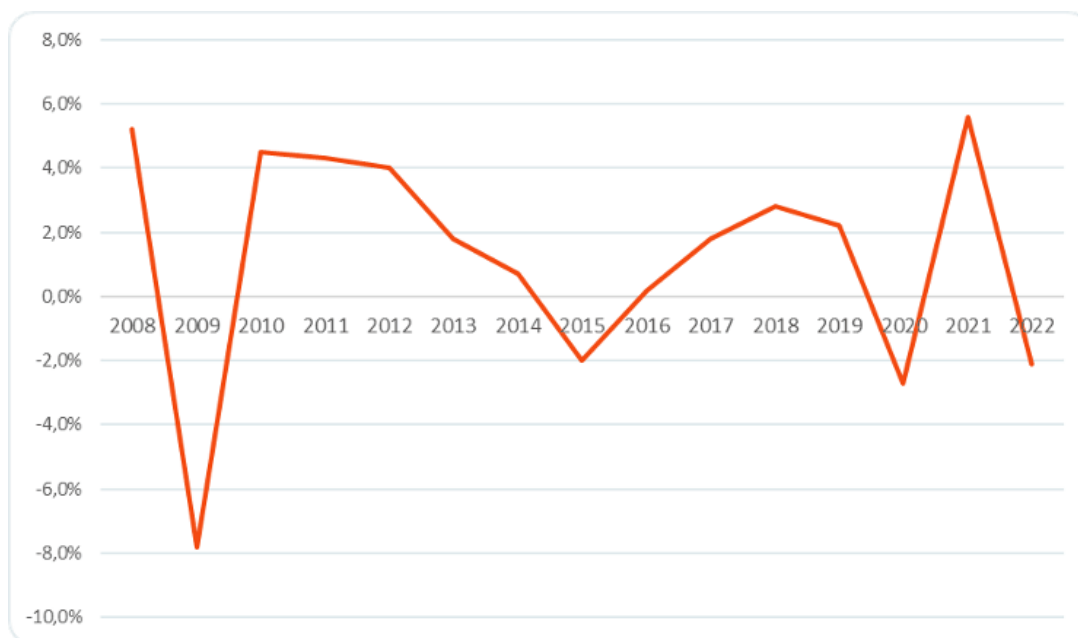
Официальная оценка годового спада ВВП в первом квартале 2023 года оказалась меньше, чем недавно оценивали Банк России (минус 2,3%) и Минэкономразвития (минус 2,2%). Уже в следующем квартале, скорее всего, будет показан рост ВВП в годовом выражении (ЦБ прогнозирует, что он составит 4,2%).

В отраслевом разрезе наибольший спад в начале года продемонстрировала торговля: оптовый товарооборот потерял 10,8% в годовом выражении, а розничный — 7,3%. При этом в оптовой торговле учитываются показатели «Газпрома», указывали ранее аналитики. Как сообщал Росстат, добыча природного газа в России в первом квартале сократилась на 14,1% по сравнению с тем же периодом годом ранее.

Росстат представил оценку российского ВВП по итогам 2022 г. На фоне рекордного роста экономики РФ в 2021-м результаты 2022 г. выглядят более пессимистично. Но, если учесть первоначальные прогнозы падения ВВП, то эти цифры уже не кажутся такими низкими.

Западные санкции, напряжённость в геополитике, экономическая неопределённость оказали отрицательное воздействие на ВВП России по итогам 2022 г. Согласно первой оценке Росстата, падение российской экономики составило 2,1%. Хотя ранее государственные органы, ведущие аналитики и МВФ прогнозировали более значительное падение. Например, Минэкономразвития предполагало снижение на 7,8%, Банк России — на 7,5%, а МВФ — на 6%.

Несмотря на тяжёлый год, сокращение физического объёма российского ВВП не побило рекорд прошлых лет. Так, в 2020 г. из-за кризиса и пандемии оно составило 2,7%, а в 2009 г. из-за мирового финансового кризиса этот показатель упал на 7,8%.



**Рисунок 2.1** Динамика физического объёма ВВП России, % к предыдущему году

***Отрасли, которые стали драйверами роста***

По итогам 2022 г. рост показали следующие отрасли экономики:

- сельское хозяйство (+6,6%);
- строительный сектор (+5%);
- гостиницы и общепит (+4,3%);
- госуправление, соцобеспечение и обеспечение военной безопасности (+4,1%);
- финансовая и страховая деятельность (+2,8%);
- добыча полезных ископаемых (+0,4%).

В основном это сферы, ориентированные на внутренний спрос. ВВП сельскохозяйственного сектора продолжает расти благодаря рекордному урожаю в 2022 г. и переориентации на внутреннее потребление и новые рынки сбыта.

В 2022 году существенно оживилась строительная отрасль. Росстат отмечает, что по итогам 2022 г. было введено в эксплуатацию 102,7 млн. м<sup>2</sup> жилья, что на 11% выше аналогичного показателя годом ранее и является абсолютным рекордом в новейшей истории страны. Кроме того, за счёт снижения ключевой ставки Банка России и благоприятных процентных ставок по кредитам в 2022 г. установлен исторический максимум по объёму выдачи ипотечных кредитов. Общая сумма выданных ипотек составила около 697 млрд руб.

Увеличению ВВП в секторе гостиничного и ресторанного бизнеса способствовало развитие туристической отрасли внутри страны — из-за санкций и воздушных ограничений увеличилось число отдыхающих в России.

Финансовый сектор показал рост благодаря мерам поддержки со стороны государства и из-за необходимости переориентировать капитал на внутреннюю экономику на фоне западных санкций.

Кроме того, из-за напряжённой геополитической обстановки растёт ВВП сектора госуправления, соцобеспечения и обеспечения военной безопасности.

Сектор добычи полезных ископаемых продемонстрировал рост за счёт высоких цен на энергоресурсы в 2022 г. Экспортные поставки сырьевого сектора своевременно переориентировали с европейского рынка на азиатский — в основном на Индию и Китай. Объёмы производства нефтегазового сектора по итогам 2022 г. также выросли.

### ***Отрасли, которые пострадали от санкций***

На падение ВВП повлияли следующие отрасли:

- оптовая и розничная торговля (−12,7%);
- водоснабжение и водоотведение (−6,8%);
- деятельность домашних хозяйств (−6%);
- обрабатывающие производства (−2,4%);
- транспортировка и хранение (−1,8%).

Со значительными трудностями столкнулась оптовая и розничная торговля, а также деятельность домашних хозяйств. Это произошло из-за падения спроса со стороны населения на фоне экономической неопределённости. На низкие результаты сектора обрабатывающих производств повлияли западные санкции и нарушенные логистические цепочки. Но благодаря быстрой реакции производственного сектора и поиску новых поставщиков материалов и комплектующих, а также новых рынков сбыта падение оказалось не таким значительным, как предполагалось в начале года.

## **2.2. Структура использования ВВП**

В 2022 г. структура использования ВВП практически не изменилась. Доля расходов на конечное потребление за год незначительно снизилась с 49,7 до 46,9% за счёт сокращения

доли расходов госуправления (с 17,8 до 17,6%).

Валовое накопление снизилось с 23,4 до 22,2% из-за сокращения доли изменения запасов материальных оборотных средств с 2,5 до 1,6%. При этом валовое накопление включает в себя валовое накопление основного капитала, изменение запасов материальных оборотных средств и чистое приобретение ценностей. Под валовым накоплением основного капитала подразумевается вложение резидентными единицами (предприятиями, домашними хозяйствами) средств в объекты основного капитала для формирования нового дохода в будущем при использовании их в производстве.

Доля чистого экспорта, напротив, выросла — с 9,6 до 12,8%, что вызвано значительным повышением цен на экспортируемые товары топливно-энергетического сектора.

### Структура использования ВВП, 2022–2023, %

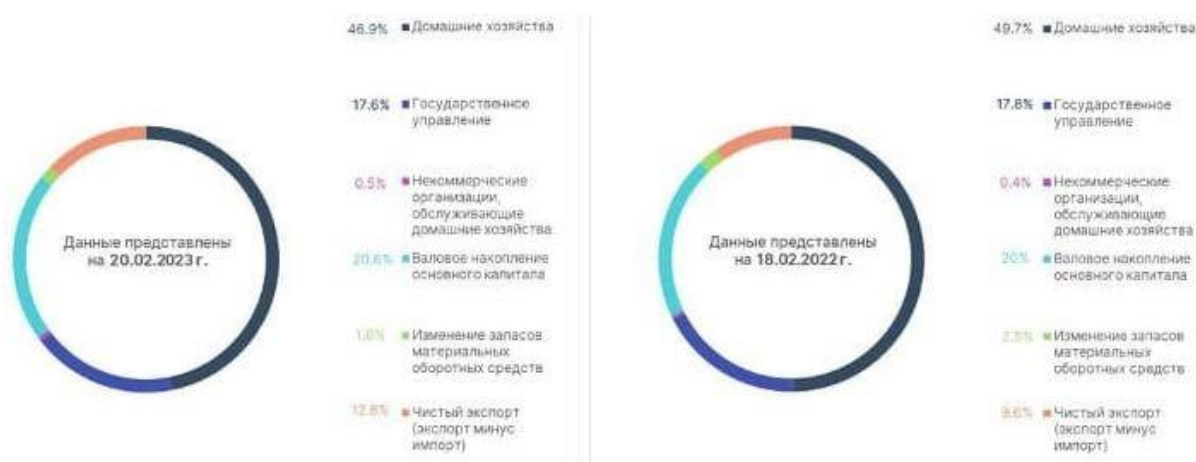


Рис. 3. Источник: данные Росстата

### Рисунок 2.2 Структура использования ВВП

#### Структура ВВП по источникам доходов

В структуре ВВП по источникам доходов основную долю традиционно составляют валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы. В 2022 г. их объём вырос с 49,9 до 52,2%. На оплату труда наёмных работников приходится около 40% доходов ВВП. Доля чистых налогов на производство и импорт за год снизилась с 10 до 8,2%.

## Структура ВВП по источникам доходов, 2022–2023, %

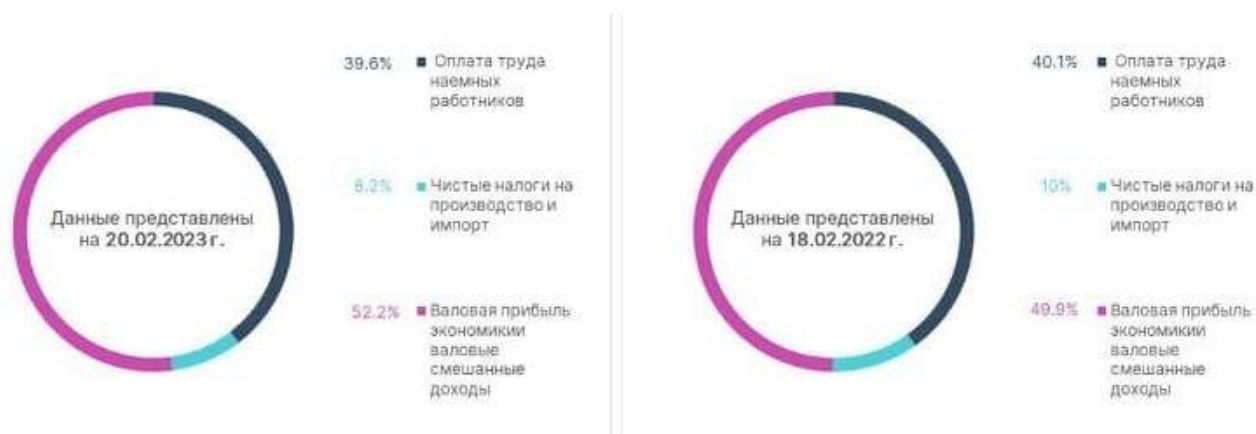


Рис. 4. Источник: данные Росстата

## Рисунок 2.3 Структура ВВП по источникам доходов

© «Открытый журнал» <https://journal.open-broker.ru/research/rosstat-dal-pervuyu-ocenku-vvp/>

Объем ВВП России за 2022 г., по первой оценке, составил в текущих ценах 151455,6 млрд рублей. Индекс физического объема ВВП относительно 2021 г. составил 97,9%. Индекс-дефлятор ВВП за 2022 г. по отношению к ценам 2021 г. составил 114,3%.

**Таблица 2.1 Индекс физического объема ВВП и валовой добавленной стоимости по отраслям экономики**  
в постоянных ценах, в % к предыдущему году

	в % к соответствующему периоду предыдущего года					
	2023 г.			Справочно 2022 г.		
	I квар- тал	II квар- тал	I полу- годие	I квар- тал	II квар- тал	I полу- годие
<b>Валовой внутренний продукт в рыночных ценах</b>	<b>98,2</b>	<b>104,9</b>	<b>101,6</b>	<b>103,0</b>	<b>95,5</b>	<b>99,1</b>
в том числе:						
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	103,4	104,0	103,8	101,7	104,2	103,1
добыча полезных ископаемых	95,1	100,7	97,9	106,5	98,4	102,3
обрабатывающие производства	100,3	110,6	105,5	104,8	94,9	99,6
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	99,2	100,1	99,6	99,6	101,9	100,6
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	89,2	98,3	94,0	104,2	90,7	96,6
строительство	107,0	111,7	109,8	104,2	103,5	103,8

торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	89,9	111,0	100,0	103,3	85,6	94,0
транспортировка и хранение	102,0	102,8	102,4	105,1	96,6	100,5
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	109,1	115,2	112,3	106,4	95,5	100,4
деятельность в области информации и связи	94,6	103,5	99,6	105,4	101,4	103,1
деятельность финансовая и страховая	106,2	102,2	104,2	104,5	101,5	103,0
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	101,3	101,4	101,4	100,3	100,8	100,5
деятельность профессиональная, научная и техническая	98,9	104,7	102,0	98,2	94,3	96,1
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	99,6	106,2	102,9	103,8	101,6	102,6
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	104,0	102,8	103,4	103,8	102,7	103,2
образование	103,4	99,1	101,3	101,0	100,2	100,6
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	99,8	96,8	98,3	96,1	95,8	96,0
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	102,1	100,7	101,4	99,4	97,7	98,5
предоставление прочих видов услуг	69,4	83,4	76,0	111,1	96,0	103,5
деятельность домашних хозяйств как работодателей; недифферен- цированная деятельность частных домашних хозяйств по производству товаров и оказанию услуг для собственного потребления	94,0	94,0	94,0	93,8	93,8	93,8
<b>Чистые налоги на продукты</b>	<b>92,3</b>	<b>107,0</b>	<b>99,3</b>	<b>101,6</b>	<b>82,1</b>	<b>91,4</b>

Структура ВВП по источникам формирования доходов в прогнозном периоде будет относительно стабильной, что определяется политикой в сфере роста доходов населения, социальной поддержки населения, снижения уровня бедности, реализации комплекса мер по обеспечению устойчивого и эффективного функционирования рынка труда, а также решений, принимаемых в рамках налоговой политики. Доля оплаты труда и смешанных доходов в 2022 и 2023 годах повысится на 1,5 и 0,7 п.п. соответственно в условиях реализации решений по поддержке занятости населения. В 2024–2025 годах по мере восстановления валовой прибыли доля оплаты труда будет постепенно снижаться, однако останется выше уровня 2021 г. (41,3%). Доля чистых налогов на производство и импорт сохранится на относительно стабильном уровне на всем прогнозном периоде, что будет обусловлено, в основном, стабилизацией динамики нефтегазового сектора. Доля валовой прибыли после сокращения до 47,0% ВВП в 2022 г. и до 46,3% в 2023 г., в последующие годы будет постепенно



возрастать вследствие ускорения роста экономики, одновременно создавая условия для роста инвестиций в основной капитал.

### Структура ВВП по источникам доходов

в % г/г	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Валовой внутренний продукт</b>	100	100	100	100	100
Оплата труда	41,3	42,8	43,5	42,5	42,1
Чистые налоги на производство и импорт	10,6	10,2	10,2	10,2	10,1
Валовая прибыль экономики	48,2	47,0	46,3	47,3	47,8

ВВП по счету использования Структура использования ВВП претерпит существенные изменения к 2025 г. под влиянием мер, направленных на перезапуск инвестиционного цикла, восстановления потребления населения и сдвигов в структуре внешней торговли. Основным источником роста ВВП в 2022–2025 годах останется внутренний спрос. Темпы роста расходов домашних хозяйств на конечное потребление после сокращения на 4,2% в 2022 г. выйдут в последующие годы на уровень 2,8–3,1% в 2023–2024 годах и в 2025 г. на 2,6 процента. Начиная с 2024 г. (в годовом разрезе) ожидается ускорение роста инвестиций в основной капитал выше темпов роста экономики, что отражается в увеличении доли валового накопления основного капитала в 2024–2025 годах. Доля чистого экспорта в ВВП резко возрастет в условиях сохранения высоких цен на энергоносители и сокращения импорта, обусловленного действием санкций западных стран. При этом в последующие годы ожидается сокращение доли чистого экспорта за счет опережающих темпов восстановления импорта по сравнению с экспортом.

### Темпы роста компонентов использования ВВП

в % г/г	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Валовой внутренний продукт</b>	4,7	-2,9	-0,8	2,6	2,6
<b>Расходы на конечное потребление</b>	7,2	-2,9	1,7	2,2	2,1
<b>Домашних хозяйств</b>	9,5	-4,2	2,8	3,1	2,6
товары	8,7	-6,6	3,1	3,7	3,1
услуги	16,9	-0,8	2,3	2,5	2,5
<b>Государственного управления</b>	1,5	0,5	-1,0	-0,3	0,5
<b>Валовое накопление</b>	8,9	-5,7	-0,9	4,8	4,5
Основного капитала	6,8	-2,0	-1,0	3,9	3,7
<b>Чистый экспорт</b>					
Экспорт	3,5	-9,0	-1,7	2,8	2,8
товары	1,7	-8,7	-1,7	2,5	2,4
услуги	16,0	-11,4	-1,6	6,0	6,9
Импорт	16,9	-14,5	8,0	4,2	3,3
товары	16,9	-15,4	9,5	4,1	3,0
услуги	16,6	-10,8	2,3	4,4	4,6

В отраслевом разрезе драйверами экономического роста в 2023–2025 годах станут отрасли, обеспечивающие инвестиционную модель развития: отрасли обрабатывающей промышленности, сфера информационных технологий, наука, строительный и транспортный

комплексы, отрасли социальной сферы, в том числе, определяющие повышение качества человеческого капитала, такие как образование и здравоохранение.

**Таблица 2.3 Структура использования ВВП**

**Структура компонентов использования ВВП**

в %	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Валовой внутренний продукт</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Расходы на конечное потребление</b>	<b>67,8</b>	<b>66,1</b>	<b>69,6</b>	<b>70,5</b>	<b>70,5</b>
<b>Домашних хозяйств</b>	<b>49,5</b>	<b>48,0</b>	<b>51,2</b>	<b>52,1</b>	<b>52,4</b>
товары	30,2	29,3	31,3	32,0	32,2
услуги	10,6	10,4	11,1	11,2	11,3
<b>Государственного управления</b>	<b>17,8</b>	<b>17,6</b>	<b>18,0</b>	<b>17,7</b>	<b>17,5</b>
<b>Валовое накопление</b>	<b>22,4</b>	<b>20,7</b>	<b>20,9</b>	<b>21,5</b>	<b>22,0</b>
Основного капитала	19,8	19,8	20,3	20,8	21,2

в %	2021	2022	2023	2024	2025
Изменение запасов материальных оборотных средств	2,6	0,9	0,7	0,7	0,9
<b>Чистый экспорт</b>	<b>9,5</b>	<b>13,1</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>
<b>Экспорт</b>	<b>30,9</b>	<b>29,3</b>	<b>26,4</b>	<b>25,5</b>	<b>24,9</b>
товары	27,7	27,0	24,1	23,2	22,5
услуги	3,1	2,3	2,2	2,3	2,4
<b>Импорт</b>	<b>21,3</b>	<b>16,2</b>	<b>17,2</b>	<b>17,5</b>	<b>17,4</b>
товары	17,1	12,9	13,8	14,1	14,0
услуги	4,2	3,3	3,3	3,4	3,4

**Структура компонентов производства ВВП**

в %	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Валовой внутренний продукт</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	3,8	3,8	3,9	3,9	3,9
Добыча полезных ископаемых	11,5	11,9	10,4	10,1	9,8
Обрабатывающие производства	14,4	14,4	14,6	14,6	14,5
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Строительство	4,6	4,7	4,8	4,9	4,9
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	11,7	10,9	11,4	11,4	11,5
Транспортировка и хранение	5,4	5,5	5,6	5,6	5,6
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	0,7	0,8	0,9	1,0	1,0
Деятельность в области информации и связи	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6
Деятельность финансовая и страховая	4,1	4,5	4,5	4,5	4,5
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	8,9	9,0	9,1	9,2	9,2
Деятельность профессиональная, научная и техническая	4,0	4,1	4,2	4,1	4,1

в %	2021	2022	2023	2024	2025
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	1,7	1,8	1,7	1,7	1,7
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	6,4	6,5	6,6	6,6	6,6
Образование	2,8	3,0	3,1	3,1	3,2
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	3,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Предоставление прочих видов услуг	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Деятельность домашних хозяйств как работодателей; недифференцированная деятельность частных домашних хозяйств	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>Итого в основных ценах по видам деятельности</b>	<b>89,9</b>	<b>90,5</b>	<b>90,9</b>	<b>90,9</b>	<b>91,0</b>
<b>Чистые налоги на продукты и импорт</b>	<b>10,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>



**Таблица 2.4 Структура ВВП по источникам доходов**  
в текущих рыночных ценах

	2023 г.		<i>Справочно</i> 2022 г.	
	млрд рублей	в % к итогу	млрд рублей	в % к итогу
<b>Валовой внутренний продукт</b>	<b>151455,6</b>	<b>100</b>	<b>135295,0</b>	<b>100</b>
в том числе:				
оплата труда наемных работников (включая оплату труда и смешанные доходы, не наблюдаемые прямыми статистическими методами)	59914,5	39,6	54210,4	40,1
чистые налоги на производство и импорт	12435,3	8,2	13510,8	10,0
валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	79105,8	52,2	67573,8	49,9








Росстат посчитал, что ВВП составил 151 455,6 миллиардов рублей в номинальном исчислении. Индекс физического объема составил 97,9%, а индекс-дефлятор — 114,3%.

Из отраслей экономики лучшую динамику показали:

сельское хозяйство — прирост на 6,6%;  
строительство — плюс 5% в постоянных ценах;  
гостиницы и общепит — рост на 4,3%;  
госуправление и социальная сфера — плюс 4,1%.

А вот среди аутсайдеров — коммунальная сфера, торговля, обрабатывающая промышленность, наука и сфера услуг. Также просел вклад доходов домохозяйств — на 6%.


И еще один важный показатель – ВВП России в 2022 году на душу населения. Это оценивается стоимостью товаров и услуг, произведенных в стране в течение года, в среднем на одного жителя. По последним оценкам, Россия заняла 63 место с цифрой в 11 273 доллара:

60	 Коста-Рика	11 860
61	 Палау	11 835
62	 Болгария	11 331
63	 Россия	11 273
64	 Малайзия	11 124
65	 Казахстан	10 283
66	 Науру	10 138

Источник: <https://bankstoday.net/last-articles/vvp-rossii-2022>

Это больше, чем у Турции или Черногории, но меньше, чем у Китая или Польши.

Отдельно рассчитывается ВВП по паритету покупательной способности – то есть, с учетом разницы в ценах. И тут Россия чуть выше – на 47 месте:

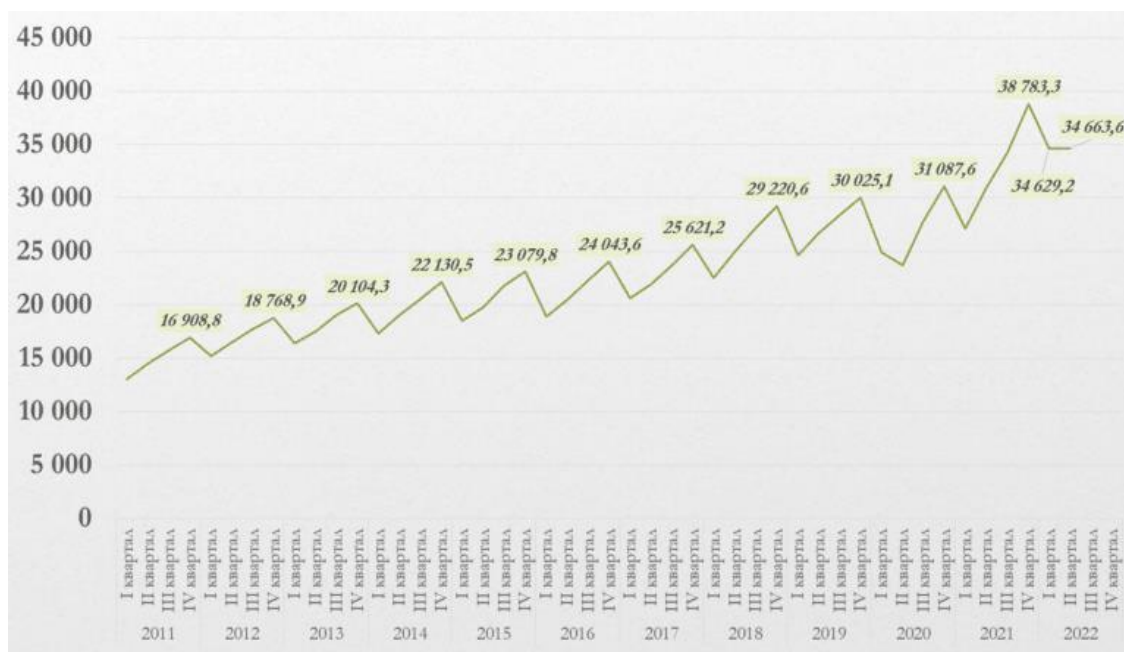
44	 Багамские Острова	29065
45	 Хорватия	28780
46	 Словакия	31356
47	 Россия	29916
48	 Панама	26780
49	 Греция	27949
50	 Турция	27235

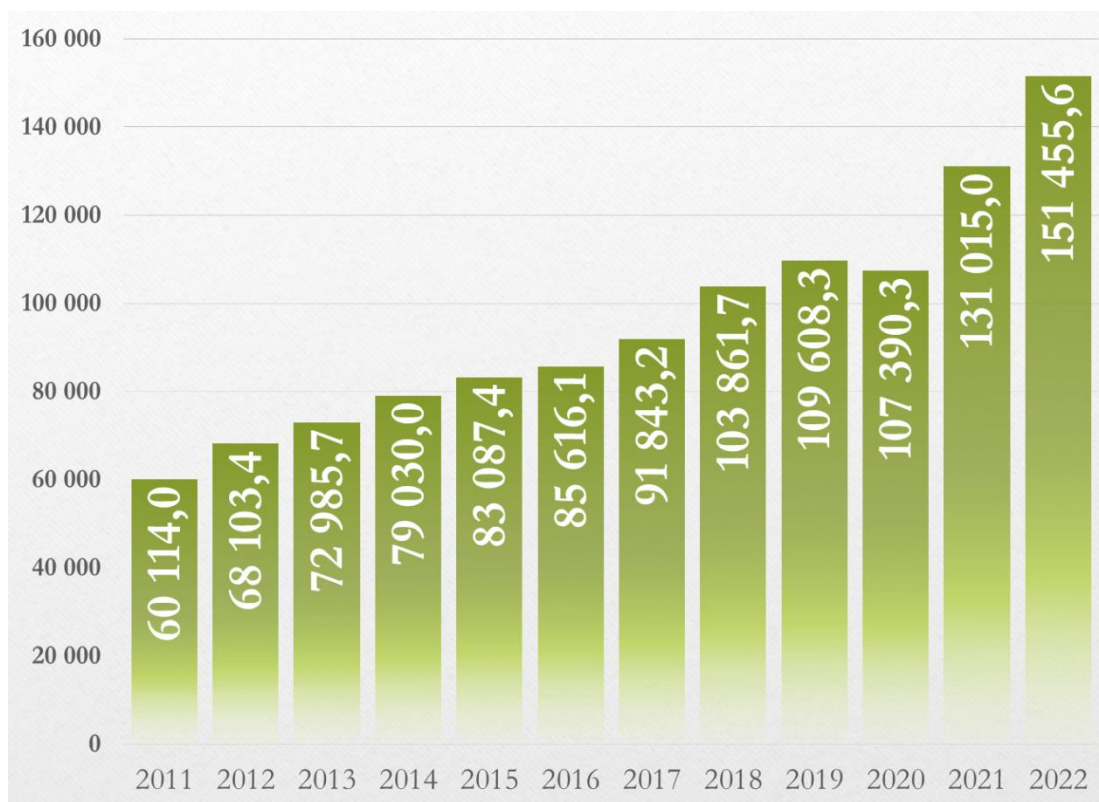
Источник: <https://bankstoday.net/last-articles/vvp-rossii-2022>

В Минэкономразвитии ожидали глобальный кризис в 2022 году. По прогнозам ведомства, ВВП должен был понизиться на 7,8% по итогам года, но по факту этого, скорее всего, не произойдет – экономика оказалась более устойчивой.

В итоге в I полугодии объем ВВП оценивается в 69 292,8 млрд рублей. Индекс физического объема, если сравнивать с I полугодием 2021 года, равен 99,6% – то есть, в стране произвели примерно столько же всего, что и годом ранее. А рост почти на 20% – это рост цен.

Более наглядно динамика прослеживается на графике ВВП по кварталам по годам. Графики приведены ниже.





**Рисунок 2.4** Динамика ВВП РФ по кварталам и годам

Источник: <https://bankstoday.net/last-articles/vvp-rossii-2022>

Низкие показатели I квартала 2021 г., когда деловая активность только начала свой рост по мере постепенного ослабления ограничительных мер. Самые пострадавшие отрасли 2020 г. — гостиничный и ресторанный бизнес, транспортировка и хранение — стали активно наращивать обороты в начале 2022 г.

Рост потребительского спроса на фоне восстановления экономических процессов и негативных ожиданий действия введённых санкций. Из-за предполагаемого повышения цен за счёт разгоняющейся инфляции и ожидания ухода с рынка многих товаров российские потребители в конце I квартала 2022 г. нарастили уровень расходов и потребления. Данный факт вызвал рост доходов в оптовой и розничной торговле.

Увеличение инвестиций в компании. В начале этого года, ещё до введения санкций, многие компании фиксировали значительные прибыли. Предприятия были вынуждены привлекать инвестиции в запасы из-за глобального дефицита материалов, сырья и комплектующих.

«Оптимизм экспертов фактически исчерпывается текущим годом, которым и ограничится восстановительный рост», — пишет ВШЭ в собственном консенсус-прогнозе (в нем тоже ожидают 2,5-процентного роста по итогам 2022 года). В долгосрочной перспективе российская экономика будет расти в темпе около 2% в год, считают во ВШЭ. Такой же долгосрочный рост видит и агентство Fitch, объяснившее в начале декабря, что «не видит существенных перспектив для заметных улучшений применительно к сказывающимся на потенциальном росте институциональным факторам, таким как судебная система и права собственности».

Российская экономика к началу 2022 года достигла допандемийного уровня, однако в в первые месяцы 2022 г. наблюдалась пауза в восстановлении потребительского спроса. Об этом говорится в материалах департамента исследований и прогнозирования Банка России.

«В результате экономика в 2021 г. достигла докоронавирусного уровня. Оперативные

оценки свидетельствуют о возможной паузе в восстановлении потребительского спроса в ближайшие месяцы в условиях роста неопределенности вокруг эпидемической обстановки», — отмечают аналитики. Оперативные индикаторы к началу 2022 г. в целом свидетельствуют о стабилизации роста или о его небольшом замедлении в сравнении с темпами апреля и мая 2021 г., указано в докладе департамента.

«Ужесточение ограничительных мер, вызванное ухудшением эпидемической ситуации, произошло ближе к концу месяца и пока носит достаточно локальный характер, сказывающийся в основном на секторе потребительских услуг», — говорится в документе.

Ранее, замминистра экономического развития РФ Полина Крючкова заявила, что потенциал восстановительного роста российской экономики еще не исчерпан, восстановление идет неравномерно. Она уточнила, что запущенные в кризисном 2020 году меры поддержки доходов населения и потребительского спроса, а также механизмы поддержки малого и среднего бизнеса наряду с благоприятной внешней конъюнктурой способствовали более быстрому восстановлению экономики страны.

Официальный макропрогноз Минэкономразвития, данный еще в сентябре, предполагает 3% роста ВВП и в 2022-м, и в 2023-м годах. Но большинство независимых экономистов в перспективе такого роста не верят, констатирует ВШЭ. Центробанк более осторожен в оценках: середина его интервального прогноза (2–3%) близка к консенсус-прогнозу. После достижения восстановительного пика продолжает нормализоваться рост мировой экономики, пишет «ВТБ Капитал» в декабрьском обзоре рынков. «Мировая экономика замедляется, но продолжает расти, и рост останется стабильным в следующем году, если мы не увидим глобального локдауна (что выглядит маловероятным)», — отмечают аналитики. Россия не выпадает из общего тренда: от нее ждут «нормализации» ключевых составляющих экономики — ВВП, бюджета, инфляции, процентных ставок, курса рубля.

«Нормализация» более вероятна в случае с федеральным бюджетом, поскольку он в принципе управляем. Министр финансов Антон Силуанов неоднократно повторял, что с 2022 года бюджет возвращается к обычным бюджетным правилам. «Формула устойчивости нашей экономики должна заключаться в том, что бюджет должен быть сбалансирован, даже быть умеренно жестким», — говорил он в конце ноября на форуме ВТБ «Россия зовет».

Промышленное производство в июне 2022 года сократилось на 1,8% (по сравнению с аналогичным периодом 2021 года). По сравнению с маем 2022 года индекс промышленного производства вырос на 2,0%. В целом за первое полугодие 2022 года промышленное производство увеличилось на 2,0% по сравнению с январем-июнем 2021 года, сообщается на официальном сайте Росстата.

Три сектора промышленного производства из четырех, учитываемых при расчете индекса, — обрабатывающие отрасли, тепло- и электроэнергетика, а также отрасли, связанные с водоснабжением и водоотведением, утилизацией отходов и ликвидацией загрязнений, — показали снижение объемов производства в сравнении с июнем 2021 года.

Позитивную динамику продемонстрировали отрасли, связанные с добычей полезных ископаемых — рост на (+)2,3% к июню 2021 года и на (+)1,5% к маю 2022 года. В июне 2022 года наблюдался рост добычи нерудных ископаемых — на (+)20,1% к июню 2021 года и (+)59,0% к маю 2022 года, объемы добычи нефти и газа увеличились на (+)0,3% к июню 2021 года, но снизились на (-)0,6% к маю 2022 года. Кроме того, на (+)8,2% в июне 2022 года по сравнению с июнем 2021 года вырос объем сервисных работ и услуг в сырьевом секторе.



Рисунок 2.5 – Структура ВВП в Российской Федерации в 2022 г.

Обрабатывающие отрасли показали снижение на (-)4,5% к 2021 года. Однако по сравнению с маем 2022 зафиксирован рост на (+)4,9%.

Энергетический сектор, услуги тепло- и газоснабжения снизил объемы на (-)0,2% к июню 2021 года и на (-)13,1% к маю 2022 года. В частности, производство электроэнергии сократилось на (-)0,9% по сравнению с июнем 2021 года и на 8,0% по сравнению с маем 2022 года.

Отрасли, связанные с водоснабжением и водоотведением, утилизацией отходов и ликвидацией загрязнений, – (-)14,2% к июню 2021 года и (-)7,2% к маю 2022 года.

Увеличение объемов производства продемонстрировали в 2022 г. (по сравнению с 2021 г.):

- добыча прочих полезных ископаемых (включая сырье для проведения строительных работ и производства строительных материалов) – (+)20,1%;
- выпуск лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях – (+)16,5%;
- предоставление сервисных услуг в добывающем секторе – (+)8,2%;
- производство прочих транспортных средств (включая авиационную технику, судостроение и т.д.) – (+)5,2%;
- производство прочих готовых изделий – (+)4,3%;
- выпуск напитков – (+)3,1%;
- производство прочей неметаллической минеральной продукции (включая стройматериалы) – (+)2,3%;
- ремонт и монтаж машин и оборудования – (+)1,7%.

Снижение объема выпуска продукции наблюдалось в следующих отраслях (по сравнению с июнем 2021 года):

- производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов – (-)62,2%;
- производство табачных изделий – (-)32,3%;
- производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (включая строительные конструкции) – (-)16,9%;
- обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения – (-) 14,6%;

- производство компьютеров и комплектующих к ним компьютерной периферии, электронных и оптических изделий – (-)12,0%;
- изготовление текстильных изделий – (-)7,9% и одежды – (-)5,1%;
- химиндустрия – (-)7,7%;
- металлургическое производство – (-)6,4%;
- производство резиновых и пластмассовых изделий – (-)3,8%;
- производство электрического оборудования – (-)2,0%;
- производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки (в том числе станкостроение, выпуск металлургического, горнодобывающего оборудования, сельскохозяйственной техники и т.п.) – (-)2,0%;
- производство кокса и нефтепродуктов – (-)0,5.

Несмотря на санкции, введенные против России западными странами, экономика России не обрушилась, а выстояла – на это указывает и достаточно медленное падение ВВП.

Причин для этого можно выделить несколько:

**1. Недооценка российского ВВП.** Так, по данным французского издания Marianne, объем ВВП России и Белоруссии составляет лишь 3,3% от суммы экономик США, Канады, Австралии, Новой Зеландии, Великобритании, ЕС, Норвегии, Швейцарии, Японии и Южной Кореи. На фоне этого кажется, что ВВП России незначителен, но это лишь видимость. С помощью привычного инструмента измеряются не реально производимые товары, а весь объем товаров, включая нематериальные. Внушительную часть из них составляют «бесполезные» единицы (например, в США завышены цены на медикаменты по сравнению с другими развитыми странами). Другими словами, экономика России не настолько небольшая в сравнении с экономиками «недружественных» стран.

**2. Особая роль сельского хозяйства.** Например, в США с 1980 по 2021 годы сбор зерна упал с 65 до 47 млн. тонн, а российское производство выросло за это время с 36,9 до 80 млн. тонн. Как подчеркивают эксперты, выращивание пшеницы и продажа газа позволяют России оставаться на плаву лучше, чем США с их сложной экономикой.

**3. Проблемы Европы на фоне антироссийских санкций.** Как отметил Виктор Орбан, премьер-министр Венгрии: обычно санкционные ограничения вводит тот, кто сильнее – против более слабой стороны. Но если обратиться к энергетике, в Европе слабые государства ввели санкции против гиганта в этой области. Это может повлечь лишь негативные последствия.

Кроме того, российская экономика выстояла в кризис благодаря накопленному запасу прочности. Например, в 2022 году бюджет был сведен с профицитом, а банки получили более триллиона рублей чистой прибыли. Крупные компании пытаются переориентироваться на страны Востока, а также ищут способы обходить санкционные ограничения.

Источник: <https://bankstoday.net/last-articles/vvp-rossii-2022>

Текущее состояние экономики не обладает достаточным потенциалом для придания ей ускорения, а лишь способно сохранять стабильные темпы роста. Это подтверждают и оценки независимых экспертов российской экономики, к примеру, рост ВВП РФ на ближайшие 6 лет, по версии МВФ, составляет не более 1,5-1,7%.<sup>[1]</sup>



**Таблица 2.5- Курсы валют, установленные ЦБ РФ на 01.10.2023 г.[2]**

Цифр. Код	Букв. Код	Единиц	Валюта	Курс
840	USD	1	Доллар США	97,4147
978	EUR	1	Евро	103,1631

**Таблица 2.6- Международные резервы РФ(млн. долларов США)[3]**

Дата	Международные резервы	в том числе:				Монетарное золото
		Валютные резервы	в том числе:			
			Иностранная валюта	Счет в СДР	Резервная позиция в МВФ	
01.12.2011	510 910	462 686	450 027	8 820	3 838	48 224
01.12.2012	528 236	476 241	462 792	8 729	4 720	51 995
01.01.2013	537 618	486 578	473 110	8 741	4 727	51 039
01.01.2014	509 595	469 605	456 447	8 762	4 396	39 990
01.01.2015	385 460	339 371	327 727	8 246	3 398	46 089
01.01.2016	387 716	329 786	319 823	6 766	3 198	57 930
01.01.2017	395 198	330 488	320 610	6 725	3 154	64 710
01.01.2018	432 742	356 095	346 507	6 883	2 706	76 647
01.01.2019	475 945	386 485	376 601	6 792	3 093	89 460
01.01.2020	554 359	443 983	433 297	6 717	3 970	110 376
01.01.2021	595 774	457 020	444 495	6 996	5 528	138 754
01.01.2022	630 207	497 951	468 631	24 085	5 235	132 256
01.01.2023	582 000	445 912	417 806	23 161	4 945	135 500

Кредитные ставки на дату оценки для крупных заемщиков декларируются на уровне: 10 – 12% годовых[4].

Правительство РФ одобрило разработанное Минэкономразвития России постановление, которым предлагается снизить предельную ставку по одной из ключевых программ кредитования малого и среднего бизнеса с нынешних 8,5% до не более чем 7% в 2021-2022 гг. Речь идет о корректировке постановления № 1764, включение которого в перечень антикризисных программ предусмотрено Общенациональным планом восстановления экономики.

[2https://news.yandex.ru/quotes/2002.html](https://news.yandex.ru/quotes/2002.html)

[3http://www.cbr.ru/hd\\_base/mrri/?C\\_mes=01&C\\_year=2012&To\\_mes=12&To\\_year=2012&mode=&x=100&y=19](http://www.cbr.ru/hd_base/mrri/?C_mes=01&C_year=2012&To_mes=12&To_year=2012&mode=&x=100&y=19)

[4https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo\\_odobrilo\\_snizhenie\\_stavki\\_lgotnogo\\_kreditovaniya\\_msp\\_s\\_85\\_do\\_7.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo_odobrilo_snizhenie_stavki_lgotnogo_kreditovaniya_msp_s_85_do_7.html)

**Таблица 2.7 Ставка рефинансирования ЦБ РФ на дату оценки**

Ключевая ставка **введена** Банком России 13 сентября 2013 г. в качестве основного индикатора денежно-кредитной политики.

18 сентября 2023 г.	15,00	Инф. сообщение Банка России от 15.09.2023
15 августа 2023 г. - 17 сентября 2023 г.	12,00	Информация Банка России от 18.08.2023
24 июля 2023 г. - 14 августа 2023 г.	8,50	Инф. сообщение Банка России от 21.07.2023
19 сентября 2022 г. - 23 июля 2023 г.	7,50	Инф. сообщение Банка России от 16.09.2022
25 июля 2022 г. - 18 сентября 2022 г.	8,00	Инф. сообщение Банка России от 22.07.2022
14 июня 2022 г. - 24 июля 2022 г.	9,50	Инф. сообщение Банка России от 10.06.2022
27 мая 2022 г. - 13 июня 2022 г.	11,00	Инф. сообщение Банка России от 26.05.2022
4 мая 2022 г. - 26 мая 2022 г.	14,00	Инф. сообщение Банка России от 29.04.2022
11 апреля 2022 г. - 3 мая 2022 г.	17,00	Инф. сообщение Банка России от 08.04.2022
28 февраля 2022 г. - 10 апреля 2022 г.	20,00	Инф. сообщение Банка России от 28.02.2022
14 февраля 2022 г. - 27 февраля 2022 г.	9,50	Инф. сообщение Банка России от 11.02.2022
20 декабря 2021 г. - 13 февраля 2022 г.	8,50	Инф. сообщение Банка России от 17.12.2021
25 октября 2021 г. - 19 декабря 2021 г.	7,50	Инф. сообщение Банка России от 22.10.2021
13 сентября 2021 г. - 24 октября 2021 г.	6,75	Инф. сообщение Банка России от 10.09.2021
26 июля 2021 г. - 12 сентября 2021 г.	6,50	Инф. сообщение Банка России от 23.07.2021
15 июня 2021 г. - 25 июля 2021 г.	5,50	Инф. сообщение Банка России от 11.06.2021

В 2023 г., как и в 2021-2022 гг. влияние на экономику России оказали введение различных пакетов санкций и усиление внешнеполитической напряженности в целом.

Согласно докладу Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), общий рост ВВП в странах — участниках ОЭСР замедлился, увеличившись всего на 0,1% относительно аналогичного показателя прошлого года. ВВП стран G7, напротив, снизился на 0,1%.

Снижение показателя ВВП зафиксировано в США (-0,4%), Японии (-0,2%) и Италии (-0,2%).

**Главные факторы замедления роста ВВП во многих странах:**

Рост мировых цен на энергоресурсы.

Сокращение частного потребления на фоне роста инфляции.

Нарушения в цепи поставок, что негативно отразилось на сальдо торгового баланса ряда европейских стран, США и Японии.

Продолжающиеся ограничения из-за распространения нового омикрон-штамма COVID-19.

Сложная геополитическая ситуация в мире.

**Прогноз на 2023 год**

Экономический рост в среднесрочной перспективе будет основан на расширении внутреннего спроса - как потребительского, так и инвестиционного.

Рост оборота розничной торговли в 2023 - 2024 гг. ожидается на уровне 2,8-2,9%. Объем платных услуг населению в начале 2023 г. продолжит восстановительный рост, по



итогам 2023 г. показатель увеличится на 3,8%. В 2023 - 2024 гг. рост объема платных услуг населению прогнозируется на уровне 3,1% ежегодно.

Расширение потребительского спроса на среднесрочном горизонте будет основано на устойчивом росте реальных располагаемых доходов населения (средним темпом 2,5% в 2023 - 2024 годах в рамках базового варианта). Рост численности занятых при сохранении безработицы на уровне не выше 4,6% и рост реальных заработных плат будет способствовать увеличению трудовых доходов населения. При этом опережающими темпами в структуре доходов населения будут расти доходы от собственности и предпринимательской деятельности.

С учетом реализации мер, направленных на расширение инвестиционного потенциала экономики (в том числе инвестирование ликвидной части Фонда национального благосостояния (ФНБ) сверх 7% ВВП), рост инвестиций в основной капитал в рамках базового варианта составит 4,8% в 2023 г., а в 2024 - 2025 гг. превысит уровень 5%.

В условиях проведения политики стимулирования несырьевого неэнергетического экспорта, а также импортозамещения, чистый экспорт в 2023 - 2024 гг. будет вносить умеренный положительный вклад в рост ВВП.

Траектория роста экономики, заложенная в базовый вариант прогноза, достижима при эффективном выполнении мероприятий, предусмотренных государственными программами Российской Федерации, национальными проектами и стратегическими инициативами Правительства Российской Федерации, а также при инвестировании ликвидных средств ФНБ сверх 7% ВВП

**Таблица 2.8 Динамика промышленного производства.**

в % г/г	2020	2021	2022	2023	2024	2024 /2020
Промышленность – всего	-2,1	4,2	3,3	2,4	2,2	12,7
Добыча полезных ископаемых	-6,6	3,7	4,6	1,4	0,8	10,9
Обрабатывающие производства	1,4	4,2	2,6	3,0	3,1	13,6
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	-2,4	5,2	1,8	2,0	2,2	11,6
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	2,1	10,0	2,5	2,8	2,8	19,2

Закон о федеральном бюджете на трехлетний период – с 2023 по 2025 год – был подписан 5 декабря. Согласно документу, ВВП России в 2023 году в рублях составит 149,95 трлн. руб.

Дальнейший прогноз такой:

2024 год – 159,714 млрд. руб., на 6,51% больше, чем в 2023-м;

2025 год – 170,598 млрд. руб., или на 6,81% больше, чем в 2024-м.

Другими словами, если в 2023 году прогнозируется спад экономики в 0,8%, то на следующие годы власти всерьез ожидают уже экономического роста выше 6,5% в год:



Источник: <https://bankstoday.net/last-articles/vvp-rossii-2023>

Учитывая, что цель по инфляции составляет 4% в год, Правительство прогнозирует с 2024 года и реальный рост экономики с учетом цен. В эквивалентном выражении ВВП России в 2023-м в долларах составит около 2,4 трлн – это поставит страну примерно на 8 место в мировом рейтинге.

Дополнительно в проекте бюджета заложен сценарий форсированной перестройки российской экономики к работе в изменившихся условиях, когда после спада ВВП (на 2,9% в 2022 году), начнется и более интенсивный рост в 2024-2025 годах.

#### **Прогноз ЦБ**

Осенью 2022 года ЦБ РФ опубликовал доклад о ключевых показателях экономики на следующий год и последующий период – темп роста останется отрицательным. Прогноз ВВП России на 2023 год от ЦБ – падение в пределах от 1% до 4%, что чуть выше, чем декларирует Правительство в проекте бюджета.

Подъем российской экономики в Банке России ожидают со второго полугодия 2023 года. В перспективных прогнозах ЦБ на 2024-2025 годы – ВВП будет давать прирост на 1,5-2,5% каждый последующий год (с учетом инфляции).

#### ***Прогноз Счетной палаты***

Каждый год аудиторы Счетной палаты дают свое заключение, в том числе на проект федерального бюджета.

Сейчас ведущие эксперты ведомства ожидают падение ВВП России в 2023 году на 1%. Такое снижение предполагается при условии сохранения стабильности внешних и внутренних факторов, влияющих на экономику. Риски носят скорее политический характер – точно спрогнозировать их сложно.

Источник: <https://bankstoday.net/last-articles/vvp-rossii-2023>

## **ВЫВОДЫ**

- Социально-экономическая политика Правительства Российской Федерации на среднесрочную перспективу носит переходный характер, связанный с завершением решения задач посткризисного восстановления и переносом акцентов на меры стратегического характера, зафиксированные в Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года.
- Социально-экономическая политика Правительства РФ на среднесрочную перспективу будет определяться на основе приоритетов, сформулированных в Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года.
- Российская экономика продолжает адаптацию и «переваривает» перенесенный шок, одновременно подстраиваясь под замедление в мировой экономике и турбулентность на мировых рынках. Последствия замедления в мировой экономике будут существенными для наших основных торговых партнеров и, соответственно, выльются в снижение объемов закупок и цен на поставки для российских экспортеров, а также в ограничение роста доходов потребителей. В базовом сценарии мы ожидаем уменьшения ВВП приблизительно на 1,5%, в основном в 2-м полугодии 2023-го, резкого спада инфляции к маю с умеренным ростом до 6,5% по итогам года. Ключевая ставка, скорее всего, будет немного повышена, но мы ожидаем новое смягчение монетарной политики к концу года. В целом информационный фон даже при относительно благоприятных сценариях будет негативным, но способность бизнеса, государства и населения к адаптации позволит результатам быть лучше доминирующих пессимистических оценок. Тем не менее восстановительный рост в любом случае откладывается на конец 2023 года.
- СВО и санкции вызвали серьезные изменения институциональной среды, преобразили структуру доступных финансовых ресурсов и бюджетной политики. Бизнес и население были вынуждены войти в структурную трансформацию, которая продолжится и в этом году. Обход санкционной паутины продолжит отвлекать ресурсы и снижать экономическую эффективность производства и качество потребления. Если в прошлом году ограничения часто вводились без оценки последствий и возможностей обхода, то новые санкционные усилия направлены на затыкание прорех в паутине и одновременно на снижение негативных последствий для национальных экономик стран, принимающих ограничительные меры против России и ее бизнеса. В нынешнем году российская экономика впервые будет жить в условиях устойчивого санкционного режима, снятие или смягчение которого пока представляется далекой перспективой.
- В 2022-м стабилизатором экономики выступили рекордные чистый экспорт и рост бюджетных расходов при масштабном провале в потреблении и инвестициях. В этом году дефицит работников на рынке труда, проявившийся еще в 2022-м, скорее всего, будет способствовать существенному росту зарплат, причем преимущественно у социальных групп, склонных к потреблению, а не сбережению. Перезапуск производств, остановленных в 2022-м, удовлетворение отложенного спроса (в первую очередь в автопроме) и государственные инвестиции также выступят ресурсом для роста. Замедление на рынке жилья, точнее, уменьшение его масштабов будет одним из явных факторов риска. Отметим, что на ВВП – как на инструмент статистики – рост силовых расходов и закупок соответствующей продукции влияет позитивно.
- Денежно-кредитная политика в России пока остается нейтральной, но снижение ставок приостановлено. После декабрьского заседания Банк России, сохранив ставку, изменил тональность и риторику на более ястребиную, а 10 февраля дал сигнал о возможном повышении. Мы полагаем, если предстоит столкнуться с радикальными вариантами развития событий, то инфляция останется относительно низкой, проинфляционные риски реализуются в ограниченном объеме. «Профилактическое» повышение ставки на 50 б.п. в марте-апреле стало очень вероятным, но уже осенью мы ожидаем снижения ставки шагами по 25 б. п. со ставкой в

конце 2023-го на уровне начала года. При этом роль ключевой ставки как основного ориентира для кредитных организаций и облигационного рынка за последний год снизилась, а спреды ОФЗ к «ключу» остаются на историческом максимуме. Значимое понижение ставки до июля вероятно только в том случае, если начнется полноценная рецессия.

- Бюджет РФ по итогам 2022 года оказался сильно дефицитным вследствие одновременного сокращения налоговых поступлений из-за антикризисных мер и роста военных и социальных трат при высоких экспортных доходах. Сам дефицит пока остается управляемым, но заявленная программа заимствований в 2023-м неизбежно будет крайне амбициозной. Бюджетные индикаторы окажутся в стрессе практически при любом сценарии развития событий – расходы останутся высокими, а доходы будут под сильным давлением. Поэтому можно ожидать как изменения методов расчета налогов на нефтегазовую индустрию, так и попыток разовых сборов с экспортеров и другого крупного бизнеса. Январские рекорды по дефициту и падению доходов в большей степени отражают изменения налоговых правил, но по итогам II квартала мы можем ожидать пересмотра параметров бюджета и расширения дефицита до 3-3.3%% ВВП.
- Мы ожидаем активного привлечения средств и с рынка, и в меньшей степени из ФНБ (как в рамках учетных операций Банка России и Минфина с ФНБ, так и в рамках ограниченных рыночных операций, запущенных с середины января), что будет негативно влиять на доступность денег для банков и корпораций.
- Снижение объемов экспорта при трансформации его структуры и восстановление импорта при изменении его географического содержания будут основными темами этого года во внешней торговле. Импорт практически вернулся на докризисный уровень, но изменилось его наполнение за счет переноса закупок на более дешевые рынки, не всегда с потерей качества. Экспорту, наоборот, только предстоит существенная трансформация: как из-за изменений на мировых рынках, так и в результате появления лабиринта санкций и контрсанкций. Падение цен и физических объемов экспорта нефти и газа, переход на другие способы транспортировки, повышение роли сельского хозяйства и химической промышленности, удар по возможностям металлургов станут ключевыми вопросами 2023-го.
- Снижение профицита торгового баланса и счета текущих операций, усиление санкционного давления при сохранении контроля за движением капитала, скорее всего, приведут к постепенному ослаблению рубля к концу года. При этом ограниченные возможности Банка России и крупнейших банков снижать амплитуду колебаний на рынке будут приводить к высокой волатильности и очень быстрым скачкам курса.

## 2.2 Обзор состояния рынка/сегмента рынка, к которому относится объект оценки

По данным финансового портала Финам.ру, с июня по сентябрь 2023 г. российский рынок акций рос. Индекс МосБиржи прибавил 12% и в сентябре вплотную подходил к отметке 3300 пунктов. Результат мог оказаться лучше, но повлияло повышение ключевой ставки Банком России.

Лидерами роста стали бумаги внутренних секторов. Экспортёры показали сопоставимый с рынком результат.

Больше остальных прибавил транспортный сектор, все бумаги здесь оказались в ошутимом плюсе. Чуть более скромную динамику продемонстрировал потребсектор. Наибольший вклад внесли расписки X5 Group. Ключевые сектора - финансовый и нефтегазовый - показали опережающую рынок динамику, немного уступив потребсектору. На фоне роста ключевой ставки заметно выросли акции МосБиржи. При этом бумаги Сбербанка прибавили всего 9,5%. В нефтегазовом сегменте лучше остальных были бумаги ЛУКОЙЛа, префы Сургутнефтегаза и акции Татнефти. Бумаги Газпрома завершили квартал с нулевой динамикой.

В секторе горной добычи и металлургии динамика была сдержанной. Акции ведущих участников - Полюса, РУСАЛа и Норникеля - отстали от рынка на фоне низких цен на продукцию. В то же время инвесторов порадовали бумаги сталелитейных компаний. ММК и Северсталь опубликовали финансовые результаты впервые за 2 года, что было важно для рынка. А вот НЛМК решил не делиться финансовым положением, что, вероятно, связано с сохраняющимися экспортными поставками. Аутсайдером по темпу роста за квартал оказался строительный сектор.

По прогнозам на 4 квартал 2023 г. индекс МосБиржи к концу года - 3370 пунктов. Его поддерживают акции нефтегазового и потребительского секторов, а также бумаги hi-tech. Однако в результате бурного роста с декабря 2022 г. фундаментальный потенциал ключевых бумаг выглядит менее масштабным, учитывая сдержанное повышение прогнозов по финпоказателям, а оценки акций - не такими уж низкими. Кроме того, риски укрепления рубля и выросшие процентные ставки способны сдерживать спрос на российские акции, так как снижают привлекательность дивидендных историй.

Внешний фон также не внушает оптимизма: мировые рынки опасаются торможения экономик развитых стран и пока не уверены в устойчивости китайской. Лишь рынок нефти смотрится неплохо благодаря дефициту (как следствию устойчивости спроса и ограничений ОПЕК+), а также из-за геополитических рисков на Ближнем Востоке.

Таким образом, усиление консервативного настроения на российском рынке акций осенью конъюнктурно оправдано.

Но ближе к концу года индекс МосБиржи сможет вернуться к росту. Ключевым фактором выступит ослабление опасений по курсу рубля и ставкам. Мы исходим из того, что цикл повышения ключевой ставки должен завершиться в этом году, и уже с весны регулятор начнет плавно ее снижать. В таких условиях высокие ставки негативно повлияют на экономическую активность и финпоказатели ведущих компаний. При этом мы не видим большого потенциала укрепления рубля: диапазон 90-100 руб. за доллар в целом комфортен и для государства, и для бизнеса. На этом фоне фундаментальный потенциал роста котировок и дивидендный профиль ряда ключевых акций останутся интересными, и в отсутствие шоков способны стать триггерами для усиления покупок среднесрочными инвесторами

Дополнительными катализаторами для переоценки бумаг могут выступить новости о редомициляции и возврате отдельных компаний к выплате дивидендов. В первую очередь это касается X5 Group, Русагро, TCS Group и Распадской, которая не может платить дивиденды из-за иностранной регистрации материнской компании Evraz. А также - Северстали.

Целевые ориентиры по большинству бумаг предполагают текущую полную фундаментальную оцененность индекса МосБиржи в 3780 пунктов, однако конъюнктурные

риски могут сдерживать рост. Поэтому прогноз для индекса МосБиржина конец 2023 года повышаем лишь до 3370 пунктов.

В 4 квартале специалисты отдадут предпочтение дивидендным идеям, отдельным историям роста и неоправданно недооцененным бумагам. Среди сегментов выделяем нефтегазовый сектор, ключевые бумаги которого способны порадовать инвесторов высокими дивидендами. По[1]прежнему перспективно выглядит недооцененный ИТ-сектор, а также потребсектор и сектор финансов, готовый показать рекордную прибыль по итогам года. В остальных секторах могут быть интересны отдельные бумаги, которые имеют понятные корпоративные триггеры. Рассмотрим некоторые интересные «Инвести идеи», варианты вложения инвестиций в акции на дату оценки:

**Сбербанк.** Акции банка характеризуются высокой дивидендной доходностью и по-прежнему недооценены. Учитывая рост ставок и ужесточение регуляторных требований, Сбербанк в 4 квартале может зарабатывать по 100-120 млрд руб. чистой прибыли ежемесячно, что меньше, чем в среднем в первые три квартала. Тем не менее Сбербанк может получить за год рекордные 1,5 трлн. руб. прибыли, что предполагает дивиденды на уровне 33 руб. на акцию. Дополнительным триггером для роста котировок может выступить новая стратегия и дивидендная политика банка, которые планируются к публикации в декабре.

**Магнит.** Второй раунд байбэка у нерезидентов подпитывает интерес к акциям торговой сети. Компания планирует выкупить 7,9% собственных акций. Таким образом, общая доля выкупа составит ~29,4% выпущенных акций. Если выкупленные бумаги будут погашены, то остальные получат импульс к росту, так как увеличится прибыль на 1 акцию и, соответственно, размер потенциальных дивидендов. Также нельзя исключать и варианты проведения новых сделок слияния и поглощения, чтобы усилиться в регионах, конкурируя с X5 Group. Значимых рисков для бизнеса мы не видим. Магнит генерирует стабильный денежный поток, который в будущем может быть направлен на дивиденды. По нашим оценкам, выручка в 2023 г. увеличится на 11% г/г и достигнет 2,6 трлн руб. Также ждем, что менеджмент компании уладит вопросы с МосБиржей, в результате чего акции вернутся в первый котировальный список. Это увеличит их привлекательность для инвесторов.

**Северсталь.** Компания опубликовала финансовую отчетность после долгой паузы. Выручка и реализация продукции прибавили скромно ввиду того, что загрузка мощностей Северстали близка к 100%. Рентабельность по EBITDA высокая (35%) и имеет потенциал роста благодаря увеличению доли продукции с высокой добавленной стоимостью до 58-60% (с текущих 53%). При этом порядка 90% продукции реализуется на внутреннем российском рынке, это значит, что рисков для бизнеса практически нет. Ключевые факторы роста котировок - устойчивое финансовое положение (компания накопила солидную финансовую подушку) и возобновление выплат дивидендов. Рассчитываем, что Северсталь сможет выплатить около 120 руб. на акцию.

**Яндекс.** Все представители ИТ-сектора по-прежнему заметно недооценены, но мы отдаём предпочтение бумагам Яндекса. Компания демонстрирует сильные финансовые результаты: выручка за I полугодие выросла на 55% г/г, EBITDA - на 39%. Яндекс остается привлекательной историей роста: в следующем году ожидаем, что сохранятся высокий темп прироста выручки и EBITDA на уровне 40% и 20% с увеличением чистой прибыли до допандемийных значений за счёт уверенной динамики e-commerce. Основной сдерживающий фактор для акций Яндекса - затянувшееся разделение бизнеса на российский и международный. Надеемся, что информация по этому вопросу появится до конца года, т.к. это поможет раскрыть потенциал фундаментальной стоимости компании.

**Полиметалл.** Акции компании сильно откатились от пиковых значений на фоне редомициляции в Казахстан и введения санкций на российские активы Полиметалла. Однако продажа активов в России по разумной цене может стать катализатором для роста бумаг компании. Это, во-первых, позволит Полиметаллу вернуться к развитию бизнеса, а во-вторых - выплатить дивиденды от вырученных средств. Поддержкой для финансовых результатов



компаниям являются и цены на золото, растущие на фоне геополитической напряжённости

**ЛУКОЙЛ.** Акции компании - отличный вариант для инвесторов. ЛУКОЙЛ вернулся к раскрытию информации по МСФО, отчет за I полугодие оказался сильным. Потенциально есть возможность выплаты 570 руб. на акцию в качестве дивидендов. Учитывая высокие рублёвые цены на нефть, результаты за II полугодие будут ещё лучше. Соответственно, дивиденды за год могут превысить 1000 руб. на акцию, доходность 14-15%. Дополнительным фактором привлекательности акций считаем выкуп бумаг у нерезидентов с дисконтом.

**Роснефть.** Компания имеет возможность поставок по премиальным каналам (соответственно по более высоким ценам), ориентирована на азиатских клиентов, а также дополнительно сфокусирована на быстрорастущем рынке Индии (совладелец третьего по мощностям НПЗ). Результаты за I полугодие оказались отличными, несмотря на вынужденное сокращение добычи жидких углеводородов в 2 квартале. II полугодие для Роснефти будет ещё более позитивным за счёт высоких цен на нефть и слабого рубля. Ожидаем дивидендную доходность по итогам года на уровне 11-12%.

**Сургутнефтегаз (па).** Курсовая разница из-за девальвации рубля позволяет рассчитывать на щедрые дивиденды по итогам года. Размер выплаты может превысить 10 руб. на акцию. Учитывая отчет по РСБУ за I полугодие (база для выплаты дивидендов), компания уже заработала 7,8 руб. на 1 привилегированную акцию. Дивидендная доходность может составить 24-25%. Бизнес Сургутнефтегаза устойчив и только укрепляется за счёт высоких рублёвых цен на нефть (доля экспорта в выручке ~80%).

**Русагро.** Компания - лидер в сегменте АПК. Чистая прибыль Русагро по итогам 2023 г. может составить 30 млрд руб. (г.г. рост в 4,4 раза) на фоне ослабления рубля и значительного роста экспорта, в том числе за счёт возможного возобновления «зерновой сделки» и выхода на рынок свинины в Китае. Кроме того, компания заявила о планах редомициляции, в связи с чем ожидаем роста стоимости бумаг, а также возможного возобновления выплаты дивидендов. Ориентируемся на доходность около 8%, или 111 руб. на акцию.

**Совкомфлот.** Компания фокусируется на операциях в Арктике и на Дальнем Востоке и является лидером рынка морских перевозок в России. За I полугодие 2023 г. чистая прибыль достигла 496 млн долл., что вдвое превышает результат за весь 2022 год. По итогам 2023 г. ждем рекордных результатов за счёт ослабления рубля, роста ставок фрахта и морского грузооборота (увеличение перевалки грузов на СМП - приоритет для Минтранса). Размер дивидендов зависит от скорректированной чистой прибыли. Менеджмент сообщил о планах по выплате дивидендов в размере 50% прибыли, что обеспечит двузначную дивидендную доходность ~16%, или 18 руб. на акцию.

**Самолёт.** Самый быстрорастущий публичный девелопер. Самолёт предлагает готовые квартиры в массовом сегменте с отделкой и мебелью и таким образом выделяется среди конкурентов. Это позволяет компании показывать высокие темпы роста продаж. В I полугодии девелопер продемонстрировал положительную динамику, хотя темпы несколько замедлились: продажи в реальном выражении выросли на 14% г/г. Ожидаем, что приобретение компании МИЦ придаст импульс бизнес-показателям Самолёта. Также фактором поддержки станет обратный выкуп акций на сумму до 10 млрд руб. до конца 2023 г. Соллерс Компания активно наращивает присутствие на рынке автопроизводителей и возобновляет работу на мощностях ушедших брендов. В связи с этим можно ожидать роста финансовых показателей, что позволит сохранить дивидендные выплаты в будущем. Помимо выпуска грузовых автомобилей, Соллерс реализует и легковые машины (с 2024 г. планируется расширить модельный ряд электромобилями), двигатели, а также производит комплексную разработку для других компаний. По итогам 2023 г. ожидаем роста прибыли в 3 раза, до 4,8 млрд руб. При оценке инвестиционной привлекательности эмитента специалисты рекомендуют основываться на комплексный подход, состоящий из следующих методик:

1. Макроанализ, цикличность компании относительно бизнес-цикла.

2. Фундаментальный разбор — основные показатели бизнеса, эффективность, финансовое здоровье.
3. Глубокий внутренний анализ компании и её отчетности.

Можно предположить, как будут меняться котировки в ближайшие 3–6 месяцев, проанализировав следующие показатели:

- финансовая устойчивость — D/E. Отображает степень за кредитованности компании. Показатель не должен превышать значение 1,5. Всё, что выше, указывает на слишком большой процент заёмного капитала. Акции такой компании покупать рискованно;
- текущая ликвидность — CR. Соотношение текущих активов и обязательств (пассивов). Хорошо, если оно выше 1. Данный показатель позволяет узнать, достаточно ли денег у компании для погашения краткосрочной задолженности (до 1 года);
- выплата дивидендов. Для расчёта нужно разделить сумму дивидендов на прибыль до вычета налогов и расходов (EBITDA). Результат 0,7 и более означает, что компания направляет на выплаты акционерам слишком много средств. Такой подход может замедлить темпы развития предприятия, снижая потенциал роста бизнеса;
- справедливость рыночной стоимости компании — P/E. Если значение этого мультипликатора ниже 15, то акции считаются недооценёнными. Если сильно выше — переоценёнными. Покупать лучше недооценённые активы, поскольку они имеют потенциал быстрого роста;
- рентабельность активов (ROA) и собственного капитала (ROE). Значения этих показателей должны быть выше уровня инфляции. В противном случае бизнес нельзя считать перспективным, как и акции, которые выпустила компания.

Найти все эти показатели можно в отчётах компании для инвесторов. Обычно они публикуются на официальном сайте.

Также важно учитывать состояние сегмента рынка, в котором работает компания. Ниша может находиться в состоянии кризиса из-за появления новых конкурирующих технологий, падения платёжеспособности или влияния других факторов.

### 3. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О АО «БЭМЗ».

#### 3.1 Сведения о предприятии

Таблица 3.1-Реквизиты АО «БЭМЗ»

Показатель	Значение
Полное наименование на русском языке	Акционерное общество «Бердский электромеханический завод»
Сокращенное наименование на русском языке	АО «БЭМЗ»
Генеральный директор	Юрченко Василий Алексеевич
Юридический адрес	633009, Новосибирская область, г.Бердск, ул.Зеленая роща,д.7, корп. 7
ОГРН	1025404721583



Дата присвоения ОГРН	23.09.2002 г.
ИНН	5445007458
КПП	544501001
ОКПО	07552286
ОКТМО	50708000001
Банковские реквизиты	р/сч 40702810409400000499 в Банк «Левобережный» ( ПАО), БИК 045004850, к/с 30101810100000000850
Идентификация общества по общероссийским классификаторам	ОКВЭД30.30.5 - Производство частей и принадлежностей летательных и космических аппаратов ОКТМО 50708000001 ОКАТО 50408000 ОКОГУ 4210008 ОКОПФ 12267 ОКФС 16

ОАО «Бердский электромеханический завод» учреждено Новосибирским комитетом по управлению Госкомимуществом 29.12.1993 года путем реорганизации государственного предприятия «Бердский электромеханический завод», основанного в 1959 году. Общество зарегистрировано в г. Бердске 17.01.1994 года. В 2002 году Общество прошло регистрацию в едином государственном реестре юридических лиц.

АО «БЭМЗ» одно из ведущих предприятий машиностроительной отрасли в Новосибирской области. В 1960 году произошел запуск в производство изделий военного назначения. В настоящее время завод продолжает выпускать продукцию военного назначения, производство частей принадлежностей летательных аппаратов. Выполняет разные виды обработки деталей из различных сталей и цветных сплавов. Широкие технологические возможности позволяют АО "БЭМЗ" осваивать новую, технически сложную продукцию.

АО «БЭМЗ» активно сотрудничает с предприятиями:

- предприятиями Концерна ОАО ГСКБ «Алмаз-Антей»: АО «ВНИИРТ» г. Москва, АО «МЗ РИП» г. Муром в области разработки и производства систем управления вращением и механизмами развертывания мобильных радиолокационных станций (электромеханические приводы вращения антенн, подъема высотных опор и др., электронные блоки управления), автоматической системы горизонтирования РЛС в рабочем положении (датчики горизонта, электромеханические приводы домкратов, электронные блоки управления);

- предприятиями авиационной промышленности, такими как ПАО "ОАК" и его филиалы: КнААЗ им. Ю.А. Гагарина, НАЗ им. В.П. Чкалова; АО «У-УАЗ». Обществом освоено производство механизмов концевых выключателей, защелки и механизма стыковки, около 400 наименований нормалей из нержавеющей стали, алюминиевого и титанового сплавов, около 200 деталей фюзеляжа, центроплана, крыла, киля, узлы для балочного держателя, изготовление трансформаторов, в том числе вращающихся, индуктивных датчиков, дросселей, катушек, кабелей, около 300 наименований инструмента, свыше 100 наименований стандартизованных защитных колец из фторопласта, около 400 позиций нормализованных деталей и около 500 позиций нормализованных РТИ. Кроме того в номенклатуру поставляемой продукции входит около 200 позиций тары, ящиков и футляров.

Дополнительные виды деятельности по ОКВЭДАО «БЭМЗ» приведены в таблице 3.2.

**Таблица 3.2- Дополнительные виды деятельности по ОКВЭДАО «БЭМЗ»**

16.23	Производство прочих деревянных строительных конструкций и столярных изделий
-------	---

16.24	Производство деревянной тары
25.62	Обработка металлических изделий механическая
25.73	Производство инструмента
25.99.29	Производство прочих изделий из драгоценных металлов, не включенных в другие группировки
27.51	Производство бытовых электрических приборов
28.15.2	Производство корпусов подшипников и подшипников скольжения, зубчатых колес, зубчатых передач и элементов приводов
28.99.9	Производство оборудования специального назначения, не включенного в другие группировки
30.30.4	Производство космических аппаратов (в том числе спутников), ракет-носителей
32.50	Производство медицинских инструментов и оборудования
33.12	Ремонт машин и оборудования
33.14	Ремонт электрического оборудования
33.20	Монтаж промышленных машин и оборудования
35.12	Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям
35.13	Распределение электроэнергии
35.30.14	Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными
36.00.2	Распределение воды для питьевых и промышленных нужд
37.00	Сбор и обработка сточных вод
38.1	Сбор отходов
38.2	Обработка и утилизация отходов
41.2	Строительство жилых и нежилых зданий
43.99	Работы строительные специализированные прочие, не включенные в другие группировки
45.20	Техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств
46.43.1	Торговля оптовая электрической бытовой техникой
49.41	Деятельность автомобильного грузового транспорта
55.90	Деятельность по предоставлению прочих мест для временного проживания
68.10	Покупка и продажа собственного недвижимого имущества
68.20	Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом
68.20.2	Аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом
71.12.12	Разработка проектов промышленных процессов и производств, относящихся к электротехнике, электронной технике, горному делу, химической технологии, машиностроению, а также в области промышленного строительства, системотехники и техники безопасности
71.20	Технические испытания, исследования, анализ и сертификация
71.20.1	Испытания и анализ состава и чистоты материалов и веществ: анализ химических и биологических свойств материалов и веществ; испытания и анализ в области гигиены питания, включая ветеринарный контроль и контроль за производством продуктов питания

77.11	Аренда и лизинг легковых автомобилей и легких автотранспортных средств
77.3	Аренда и лизинг прочих машин и оборудования и материальных средств
86.90.9	Деятельность в области медицины прочая, не включенная в другие группировки
95.11	Ремонт компьютеров и периферийного компьютерного оборудования

АО «Бердский электромеханический завод» — стабильно работающее и динамично развивающееся машиностроительное предприятие, созданное в 1959 году для развития ракетно-космической отрасли. Приоритетными направлениями на заводе являются выпуск деталей и узлов для авиации и электромеханической продукции гражданского направления.

Акционерное общество «Бердский электромеханический завод» — одно из ведущих предприятий машиностроительной отрасли Новосибирской области, специализирующееся на производстве изделий точной механики и электромеханики. Является градообразующим предприятием города Бердска.

АО «БЭМЗ» выпускает широкий ассортимент деталей и узлов на изделиях точной механики и электромеханики, применяемых в авиации: нормализованные детали (нормали), механизмы концевых выключателей, узлы балочных держателей, в том числе титановые, легкосплавные, штампованные ДСЕ, инструмент для обслуживания авиационной техники.

АО «БЭМЗ» является разработчиком систем, в составе которых применены частотноуправляемые электрические двигатели и электронные блоки собственного производства.

АО «БЭМЗ» является изготовителем электрических двигателей специального назначения. Продукция АО «БЭМЗ» используются, в частности, для вентиляции и охлаждения корабельных систем.

АО «БЭМЗ» имеет опыт производства вращающихся переходов: как низкочастотных, так и высокочастотных. Завод - одно из немногих предприятий, изготавливающих двухканальные волновые вращающиеся переходы.

Завод участвует совместно с ведущими институтами СО РАН в изготовлении научно-исследовательского оборудования для электронно-лучевого ускорителя, а также продукции в рамках импортозамещения для нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний по всей территории РФ.

Высокий уровень разработок, наличие квалифицированных инженерных кадров, современные технологии в проектировании и производстве позволяют продукции «БЭМЗ» выдерживать жесткую конкуренцию.

Выпуск продукции на АО «БЭМЗ» обеспечивается технологиями современного уровня, сконцентрированными в специализированных производствах:

### **Механообрабатывающее производство**

Изготовление деталей и узлов различной номенклатуры, сложности и точности, в том числе на современном механообрабатывающем оборудовании с ЧПУ (более 40 единиц) производства Германии, Южной Кореи, Тайваня, Японии:

- Тела вращения диаметром до 600 мм и длиной до 1200 мм;
- Корпусные детали с размерами до 600×600×1200 мм;
- Зубчатые колеса диаметром до 450 мм с модулем  $m=0,3...10$  мм;

### **Листоштамповочное производство**

Изготовление деталей различной конфигурации на прессах, прессах-автоматах, координатно-вырубном оборудовании и листогибочном прессе с ЧПУ;

### **Пластмассовое производство**

Изготовление изделий:

- Из термоактивных пластмасс типа АГ-4В, фенопласта;
- Из термопластичных пластмасс типа полиэтилена, полипропилена, поликарбоната, пластика АВС, полиамидов, полиэтилентерефталата на автоматических литьевых машинах итальянских и германских фирм с объемом впрыска до 394 см<sup>3</sup>.
- Из сырой резины различных марок.

### **Химическая, гальваническая обработка, лакокраска:**

- Более 20 видов гальванических покрытий;
- Лакокрасочные покрытия в т.ч. полимерные.

Термообработка

Нормализация, закалка, отжиг (в т.ч. крупногабаритных сварных конструкций), отпуск, химико-термическая обработка (цементация в твердом карбюризаторе, азотирование, цианирование, оксикарбонитрация), стабилизирующие отжиги, старение, закалка ТВЧ, пайка (в том числе инструмента), термообработка в вакууме, в защитных средах (соляная, натриевая, бариевая ванны) деталей из различных сталей и цветных сплавов с габаритами: диаметром до 700мм, длиной до 1500мм, весом до 500 кг.

Термообработка в вакууме с остаточным давлением не более  $1 \times 10^{-5}$  мм рт.ст. с температурой до 1400°С с размерами рабочего пространства 200×200×400 мм, в т.ч. отжиги с целью получения магнитных свойств.

Все указанные процессы проводятся при автоматическом регулировании температуры, почасовом контроле хода процесса, металлографическом анализе каждой обрабатываемой партии деталей.

### **Сборочно-монтажное производство:**

- Изготовление приборов и узлов точной механики;
- Сборка и монтаж радиоэлектронной аппаратуры;
- Изготовление двигателей в т.ч. на постоянных магнитах;
- Изготовление кабелей любой длины, многожильных (до 50 жил), с любыми разъемами и наконечниками;
- Изготовление точных датчиков, поворотных трансформаторов;
- Каркасная и бескаркасная намотка;

- Статическая и динамическая балансировка валов, роторов; электронно-лучевая и лазерная сварка деталей; испытания в климатических камерах и на вибростендах.

### **3.2 Юридический статус Общества, цели и виды деятельности**

Общество является юридическим лицом. Права и обязанности юридического лица Общество приобретает с даты его государственной регистрации. Общество создано на неопределенный срок.

Общество осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством РФ и настоящим Уставом.

Общество имеет круглую печать со своим наименованием на русском языке и указанием его места нахождения, фирменные бланки, штампы, товарный знак, эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Общество выступает от своего имени в гражданском обороте, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами, как в валюте РФ, так и в иностранной валюте.

Общество является собственником имущества, отраженного на его самостоятельном балансе, а также произведенной Обществом в результате финансово-хозяйственной деятельности продукции, доходов и другого имущества, приобретенного им по основаниям, предусмотренным законодательством.

Общество имеет право выпускать акции, облигации, векселя и другие ценные бумаги в соответствии с законодательством РФ. Эмиссия облигаций Общества допускается после полной оплаты Уставного капитала и на общую сумму, не превышающую размер уставного капитала либо величину обеспечения, предоставленного Обществу для этих целей.

Основной целью деятельности Общества является наиболее полное и качественное удовлетворение потребностей в производимой Обществом продукции (работах, услугах) и получение прибыли.

Общество осуществляет следующие виды деятельности:

- Производство частей и принадлежностей летательных аппаратов и космических аппаратов;
- Производство, ремонт и реализация вооружения и военной техники;
- Осуществление разработки, производства и ремонта авиационной техники;
- Производство и техническое обслуживание медицинской техники;
- Производство корпусов подшипников и подшипников скольжения, зубчатых колес, зубчатых передач и элементов приводов;
- Производство разных машин специального назначения и их составных частей;
- Производство изделий из недргоценных металлов;
- Монтаж, ремонт и обслуживание средств пожарной безопасности;
- Услуги по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию подъемно - транспортного оборудования;
- Оказание услуг в области охраны труда, в том числе по проведению специальной оценки условий труда, по обучению работодателей и работников вопросам охраны труда, по осуществлению функций службы охраны труда или специалиста по охране труда работодателя, численность работников которого не превышает 50 человек;
- Оказание услуг по осуществлению производственного санитарно-гигиенического

контроля;

- Оказание услуг по определению параметров газопылевых потоков и исследованию промвыбросов в атмосферу;

- Обработка металлических изделий с использованием основных технологических процессов машиностроения;

- Производство инструментов;

- Производство бытовых электрических приборов;

- Передача и распределение электроэнергии;

- Производство и передача тепловой энергии;

- Удаление и обработка сточных вод;

- Деятельность по сбору, использованию, обезвреживанию, транспортировке, размещению опасных отходов и прочих отходов;

- Покупка и продажа собственного недвижимого имущества, в том числе земельных участков;

- Сдача в аренду собственного недвижимого имущества;

- Оказание транспортных услуг (перевозка грузов и пассажиров);

- Техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств;

- Аренда автомобильного транспорта и оборудования;

- Разработка проектов промышленных процессов и производств, относящихся к электротехнике, электронной технике, машиностроению;

- Производство строительных работ;

- Производство деревянных строительных конструкций, деревянной тары;

- Техническое обслуживание и ремонт офисных машин и вычислительной техники;

- другие виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством.

Право Общества осуществлять деятельность, на занятие которой необходимо получение лицензии, возникает с момента получения такой лицензии или в указанный в ней срок и прекращается по истечении срока ее действия, если иное не установлено законом или иными правовыми актами.

Общество может осуществлять любые виды хозяйственной деятельности, за исключением запрещенных нормативными актами РФ, в соответствии с целями своей деятельности.

Общество проводит работы, связанные с использованием сведений, составляющих государственную тайну.

### **3.3 Уставный капитал**

Уставный капитал Общества составлен из номинальной стоимости размещенных акций и равен 120 267 (Сто двадцать тысяч двести шестьдесят семь) рублей 26 копеек.

Размещенными акциями Общества являются 12 026 726 обыкновенных именных акций, номинальной стоимостью 1 (одна) копейка каждая. Форма выпуска акций – бездокументарная в виде записей на именных счетах.

Увеличение уставного капитала:

- Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.

- Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций принимается общим собранием акционеров. Увеличение

уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций производится за счет имущества Общества.

-Решение об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций принимается Советом Директоров Общества, кроме случаев, когда в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» решение принимается общим собранием акционеров. Такое решение принимается единогласно всеми членами Совета Директоров Общества, при этом не учитываются голоса выбывших членов Совета Директоров Общества.

-Увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества Общества

### **3.4 Управление Обществом**

Высшим органом управления Общества является общее собрание акционеров.

Общество ежегодно проводит годовое общее собрание акционеров.

Годовое общее собрание акционеров проводится ежегодно не ранее 1 марта и не позднее 30 июня. Проводимые помимо годового общие собрания акционеров являются внеочередными.

На годовом общем собрании акционеров должны решаться вопросы:

- Об избрании Совета Директоров Общества;
- Об избрании ревизионной комиссии Общества;
- Об утверждении аудитора Общества;
- Об утверждении годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- иные вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров.

К компетенции общего собрания акционеров относятся:

- внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;

-реорганизация Общества;

- ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;

- определение количественного состава Совета директоров Общества, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;

- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;

- увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций;

- уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;

-избрание членов Ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;

- утверждение аудитора Общества;

-выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года;

-утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности;

-распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением выплаты (объявления) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года) и убытков общества по результатам отчетного года;

- определение порядка ведения общего собрания акционеров;

- дробление и консолидация акций;
- принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении сделок в случаях, предусмотренных статьей 83 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
- принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных статьей 79 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
- приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- принятие решения об участии в холдинговых компаниях, финансово - промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
- утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества;
- принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции;
- решение иных вопросов, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Решение общего собрания акционеров.

Решение общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании, если для принятия решения Федеральным законом «Об акционерных обществах» не установлено иное.

#### **4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «БЭМЗ»**

Приведенный ниже анализ финансового состояния АО «БЭМЗ» выполнен на основе данных бухгалтерской отчетности организации.

##### **4.1. Определения, методы и приемы финансового анализа**

Финансовое состояние хозяйствующего субъекта – это характеристика результатов деятельности организации (предприятия), на основании показателей, выраженных в денежной форме. В частности, финансовое состояние предприятия характеризует его платежеспособность, кредитоспособность, эффективность использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Финансовый анализ – это совокупность аналитических методов и приемов оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе имеющихся в распоряжении исходных данных, в частности бухгалтерской отчетности.

Анализ финансового состояния предприятия преследует следующие цели:

- определение финансового положения;
- выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
- выявление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
- прогноз основных тенденций финансового состояния.

Целью экспресс-анализа финансового состояния является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта.

Экспресс-анализ выполняется в следующей последовательности:

- подготовительный этап;



- предварительный обзор финансовой отчетности;
- экономическое чтение и анализ отчетности.

#### **4.2. Экспресс-анализ финансового состояния**

Для решения вышеперечисленных задач была использована бухгалтерская отчетность АО «БЭМЗ» за период 31.12.2020 – 31.12.2022 гг., а именно:

- бухгалтерский баланс (форма № 1 по ОКУД);
- отчет о финансовых результатах (форма № 2 по ОКУД);
- приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5 по ОКУД).

При проведении экспресс-анализа были использованы следующие приемы и методы:

- горизонтальный и вертикальный анализ;
- анализ коэффициентов (относительных показателей);
- сравнительный анализ.

В целях изучения отчетности предприятия были составлены агрегированный аналитический баланс, позволяющий в компактной форме отследить динамику изменения основных статей баланса и его структуру, агрегированный аналитический отчет о прибылях и убытках, отражающий изменение выручки, расходов и прибыли, рассчитаны коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, рентабельность, ликвидность и деловую активность компании, проведен графический анализ данных.

**Таблица 4.1. Предоставление данных бухгалтерской отчетности (ф. № 1 и ф. № 2), тыс. руб.**

Таблица 4.1. Предоставление данных бухгалтерской отчетности (ф. № 1 и ф. № 2), тыс. руб.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (Форма №1 по ОКУД)	Код стр.	На конец 1-го периода	На конец 2-го периода	На конец 3-го периода
		31.12.2020 г	31.12.2021 г	30.06.2022 г
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
Основные средства	1150	160 498	147 996	137 654
Доходные вложения в материальные ценности	1160	3 818	1 611	80
Долгосрочные финансовые вложения	1170	48	45	35
Отложенные налоговые активы	1190	3 370	3 517	3 848
Прочие внеоборотные активы	1200	2 386	3 414	822
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>170 120</b>	<b>156 583</b>	<b>142 439</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы, в том числе	1210	174 613	210 946	184 745
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 403	546	379
Дебиторская задолженность	1230	372 648	246 110	364 709
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	66 000	79 010	148 900
Денежные средства	1250	29 871	30 715	117 508
Прочие оборотные активы	1260	1 353	2 264	1 982
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>646 888</b>	<b>569 591</b>	<b>818 223</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>	<b>1600</b>	<b>817 008</b>	<b>726 174</b>	<b>960 662</b>
<b>ПАССИВ</b>	Кодстр.			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (85)	1310	120	120	120
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1330	0	0	0

Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
Добавочный капитал (87)	1350	0	0	0
Резервный капитал, в том числе	1360	30	30	30
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	449 350	462 660	458 280
ИТОГО по разделу III	1300	449 500	462 811	458 430
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	20 216	20 407	10 928
Оценочные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1440	0	0	0
ИТОГО по разделу IV	1400	20 216	20 406	10 927
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1510	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	330 380	225 367	472 006
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Оценочные обязательства	1540	16 912	17 590	19 298
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0	0
ИТОГО по разделу V	1500	347 292	242 957	491 304
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	1700	817 008	726 173	960 662

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (Форма №2 по ОКУД)				
Наименование показателя	Код стр.	31.12.2020 г	31.12.2021 г	30.06.2022 г
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2 110	958 404	937 065	1 024 438
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2 120	905 687	706 863	799 818
Валовая прибыль	2 100	52 717	230 202	224 620
Коммерческие расходы	2 210	4 753	4 210	4 055
Управленческие расходы	2 220	0	141 918	149 786
Прибыль (убыток) от продаж	2 200	47 964	84 074	70 779
Доходы от участия в других организациях	2 310	20 000	0	0

Проценты к получению	2 320	2 030	3 511	13 630
Проценты к уплате	2 330	888	0	13
Прочие доходы	2 340	23 018	43 145	28 905
Прочие расходы	2 350	64 644	53 636	59 152
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 300	27 480	77 094	54 149
Теуший налог на прибыль	2 410	9 191	21 810	18 728
Изменение отложенных налоговых обязательств	2 421	24 730	21 176	28 539
Изменение отложенных налоговых обязательств	2 430	15 539	634	9 811
Изменение отложенных налоговых активов	2 440	3 525	222	75
Прочее	2 450	0	0	0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2 300	21 814	55 062	35 346

Таблица 4.2. Агрегированный аналитический баланс.

Актив	По состоянию на		По состоянию на		Изменение к пред. периоду (в %)	По состоянию на		Изменение к пред. периоду (в %)
	31.12.2020		31.12.2021			31.12.2022		
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу		тыс. руб.	% к итогу	
1. Имобилизованные активы	170 120	20,82%	156 583	21,56%	-7,96%	142 439	14,83%	-9,03%
2. Мобильные оборотные активы:	551 017	67,44%	459 866	63,33%	-16,54%	551 815	57,44%	19,99%
запасы и затраты;	177 016	21,67%	211 492	29,12%	19,48%	185 124	19,27%	-12,47%
дебиторская задолженность	372 648	45,61%	246 110	33,89%	-33,96%	364 709	37,96%	48,19%
прочие оборотные активы	1 353	0,17%	2 264	0,31%	67,33%	1 982	0,21%	-12,46%
3. Денежные средства и ценные бумаги	95 871	11,73%	109 725	15,11%	14,45%	266 408	27,73%	142,80%
4. Убытки	0	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%
Итого имущества	817 008	100,00%	726 174	100,00%	-11,12%	960 662	100,00%	32,29%
Пассив	По состоянию на		По состоянию на		Изменение к пред. периоду	По состоянию на		Изменение к пред. периоду
	31.12.2020		31.12.2021			31.12.2022		

	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	(в %)	тыс. руб.	% к итогу	(в %)
1. Собственный капитал	449 500	55,02%	462 810	63,73%	2,96%	458 430	47,72%	-0,95%
2. Заемный капитал:								
долгосрочные обязательства;	367 508	44,98%	263 363	36,27%	-28,34%	502 231	52,28%	90,70%
краткосрочные кредиты и займы;	20 216	2,47%	20 406	2,81%	0,94%	10 927	1,14%	-46,45%
кредиторская задолженность	0	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%
прочие обязательства (включая оценочные обязательства)	330 380	40,44%	225 367	31,03%	-31,79%	472 006	49,13%	109,44%
Итого источников имущества	16 912	2,07%	17 590	2,42%	4,01%	19 298	2,01%	9,71%
	817 008	100,00%	726 173	100,00%	-11,12%	960 662	100,00%	32,29%

Таблица 4.3. Агрегированный аналитический отчет о прибылях и убытках.

Наименование	По состоянию на 31.12.2020 г.		По состоянию на 31.12.2021 г.		Измени е к пред. периоду (в %)	По состоянию на 31.12.2022 г.		Изменение к пред. периоду (в %)
	тыс. руб.	% к выручке	тыс. руб.	% к выручке		тыс. руб.	% к выручке	
Выручка от реализации	958 404	100,00%	937 065	100,00%	-2,23%	1 024 438	100,00%	9,32%
Себестоимость реализации	905 687	94,50%	706 863	75,43%	-21,95%	799 818	78,07%	13,15%
Коммерческие расходы	4 753	0,50%	4 210	0,45%	-11,42%	4 055	0,40%	-3,68%
Управленческие расходы	0	0,00%	141 918	15,14%	0,00%	149 786	14,62%	5,54%
Общие затраты	910 440	95,00%	852 991	91,03%	-6,31%	953 659	93,09%	11,80%
Прибыль от реализации	47 964	5,00%	84 074	8,97%	75,29%	70 779	6,91%	-15,81%
Сальдо операционных доходов и расходов	-40 484	-4,22%	3 511	0,37%	108,67%	-16 630	-1,62%	-573,65%
Прибыль до налогообложения	27 480	2,87%	77 094	8,23%	180,55%	54 149	5,29%	-29,76%
Сальдо отложенных налоговых активов и обязательств	0	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%
Налог на прибыль	9 191	0,96%	21 810	2,33%	137,30%	18 728	1,83%	-14,13%
Чистая прибыль	21 814	2,28%	55 062	5,88%	152,42%	35 346	3,45%	-35,81%

Таблица 4.4. Финансово-экономические коэффициенты.

Показатель	На конец 1-го периода 31 дек 2020 г.	На конец 2-го периода 31 дек 2021 г.	На конец 3-го периода 30июнь 202 г.	
Оценка финансовой устойчивости				Норматив
Коэффициент концентрации собственного капитала(автономии)	55,01%	63,73%	47,72%	50,00%
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	43,18%	53,76%	38,62%	50,00%
Коэффициент маневренности собственных средств	0,62	0,66	0,69	0,50
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,04	0,04	0,02	
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,82	0,57	1,10	0,50
Оценка ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	1,86	2,34	1,67	2,00
Коэффициент быстрой ликвидности	1,35	1,47	1,29	1,00
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,28	0,45	0,54	0,20
Оценка рентабельности				
Общая рентабельность	5,27%	9,86%	7,42%	
Рентабельность продаж (ROS)	5,00%	8,97%	6,91%	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	4,85%	12,07%	7,67%	
Рентабельность активов (ROA)	2,67%	7,14%	4,19%	
Рентабельность инвестиций	33,35%	4,44%	9,15%	
Чистая норма прибыли	2,28%	5,88%	3,45%	
Оценка деловой активности				
Период погашения дебиторской задолженности (дней)	142	121	109	
Период погашения кредиторской задолженности (дней)	126	108	80	
Период оборота запасов и затрат (дней)	34	78	17	
Период оборота активов (дней)	158	301	150	

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Доля дебиторской задолженности в валюте баланса	0,92%	51,32%	25,62%	
Отношение кредиторской задолженности к дебиторской	0,89	0,92	1,29	1,00



В таблице 4.1. приведен агрегированный аналитический баланс АО «БЭМЗ». В таблице 4.2. приведен агрегированный аналитический отчет о прибылях и убытках АО «БЭМЗ».

Анализ агрегированного аналитического баланса показал, что активы АО «БЭМЗ» за анализируемый период выросли примерно на 20%: с 817 008 тыс.рублей на 31.12.2020 г. до 960 662тыс.рублей на 31.12.2022 г. В середине периода было зафиксировано снижение в размере -11%. В дальнейшем последовал рост.

Имобилизованные активы компании на протяжении рассматриваемого периода имели тенденцию к снижению. На 31.12.2020 г. они составили в абсолютном выражении 170 120 тыс. рублей, на конец периода на более чем 15%меньше. Их доля в валюте баланса предприятия незначительно увеличилась с 20 до 21 процента в 2021 г., и уменьшилась на 9% в последнем периоде.

Подобная динамика в относительном выражении иммобилизованных активов была вызвана еще и тем, что мобильные оборотные активы, к которым относится дебиторская задолженность и запасы,достаточно сильно колебалась на протяжении всего анализируемого периода в абсолютном, ив относительном выражении. На начало периода они составляли 551 017 тыс. рублей (что составляло 67,4 % от всех активов) а в следующем периоде в относительном выражении они составляли 63,33%. В последнем периоде мобильные оборотные активы составили 551 815 тыс. рублей на 31.12.2022г., что эквивалентно 57,44% от валюты баланса).

Динамика дебиторской задолженности в целом практически не отличалась от динамики изменения мобильных оборотных активов, так как она составляет не самую значительную их часть. На начало периода она составляла 45,61% от валюты баланса, снизившись в следующем периоде аналогично общей динамике оборотных активов, однако в последнем периоде последовал рост на 48%, и окончательно размер составил364 709 тыс. руб. или 37,96%.

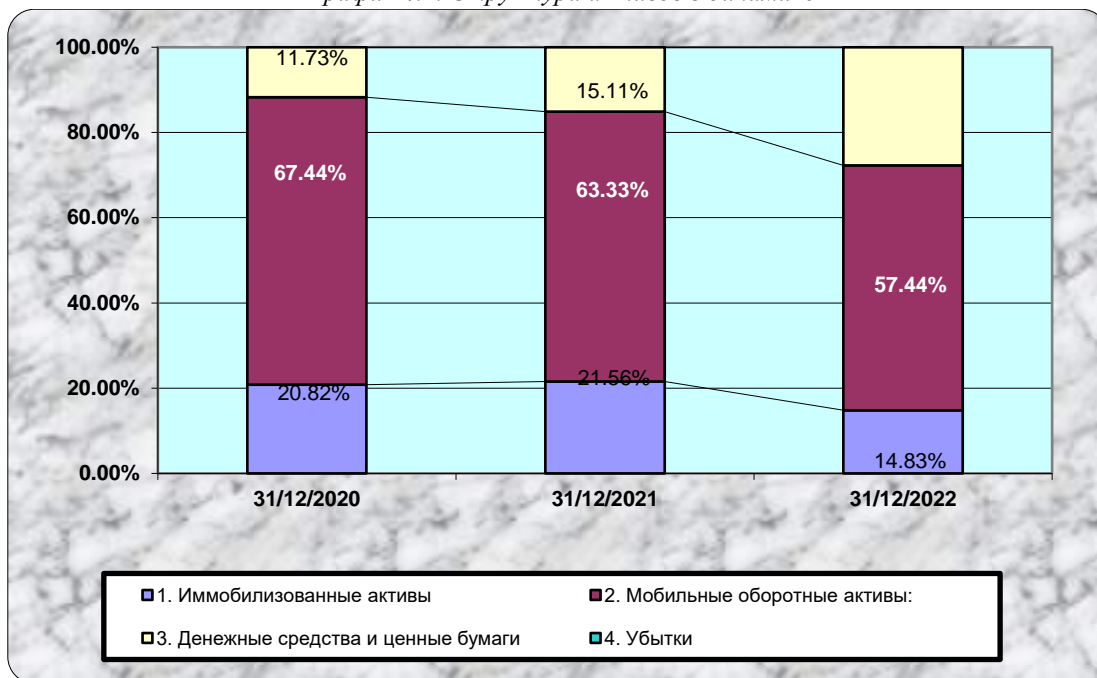
Запасы предприятия в рассматриваемом периоде вели себя повторив общую динамику оборотных активов несколько увеличились к концу периода: по итогам 2020 года они составляли 177 016 тыс. рублей (21,67 % от валюты баланса), затем произошло увеличение, значительное в абсолютном и относительном выражении, а затем еще одно снижение. Доля в валюте баланса запасов на 31.12.2022 г. составила 19,27 % от валюты баланса.

Доля денежных средств на конец рассматриваемого периода составляет 27,73% (266 408 тыс. руб.) на начало периода она составляла 11,73% или 95 871 тыс. руб. В середине периода также было отмечено увеличение в абсолютном выражении, а в относительном выражении они составили около 15,11%. Их изменение достаточно сильно отражалось на структуре активов предприятия.

Таким образом, структура активов с 31.12.2020 г. по 31.12.2022 г. изменилась в сторону некоторого увеличения доли дебиторской задолженности и денежных средств, и снижения доли иммобилизованных активов и запасов, при общем увеличении абсолютных показателей.

На графике 4.1. приведена структура активов АО «БЭМЗ» в динамике.

График 4.1. Структура активов в динамике

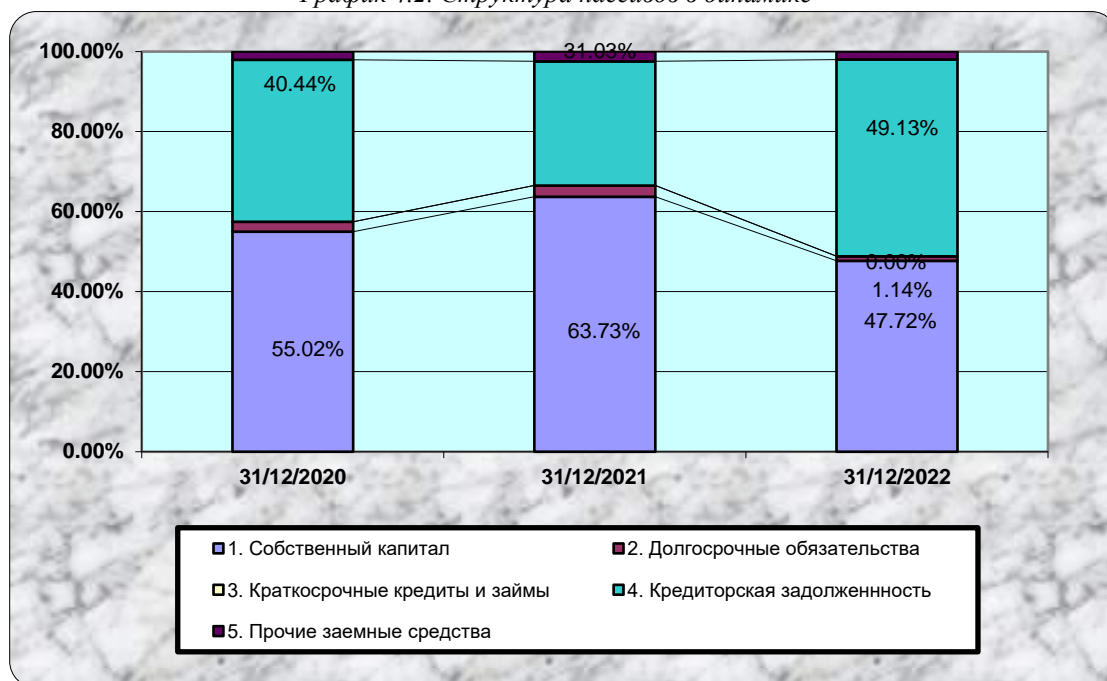


Если посмотреть в относительном выражении то изменение стоимости собственного капитала АО «БЭМЗ» за рассматриваемый период составило 2%, при том, что основной рост на величину более около 2% обозначился в среднем периоде. Что касается конца периода, то в это время собственный капитал уменьшался на 1%.

Структура пассивов предприятия на протяжении рассматриваемого периода практически не изменялась. Основной ее составляющей на протяжении всего рассматриваемого периода служила кредиторская задолженность, составляющая в разные периоды от 31 до 49 % от суммы всех пассивов. Остальная задолженность приходилась на долгосрочную задолженность в размере в размере от 11 до 20 млн. руб., и прочую задолженность в размере от 17 до 19 млн. руб. Кредиторская задолженность имела общую тенденцию к снижению. Остальные виды задолженности на протяжении рассматриваемого периода росли, однако в силу их незначительности их влияние на структуру пассивов было минимальным. Таким образом, по состоянию на конец периода можно сказать, что структура заемных средств в течение периода незначительно изменилась, однако при общем снижении величины пассивов и происходит постоянное изменение в долях тех или иных обязательств в общей структуре пассивов.

На графике 4.2. приведена структура пассивов АО «БЭМЗ» в динамике.

График 4.2. Структура пассивов в динамике

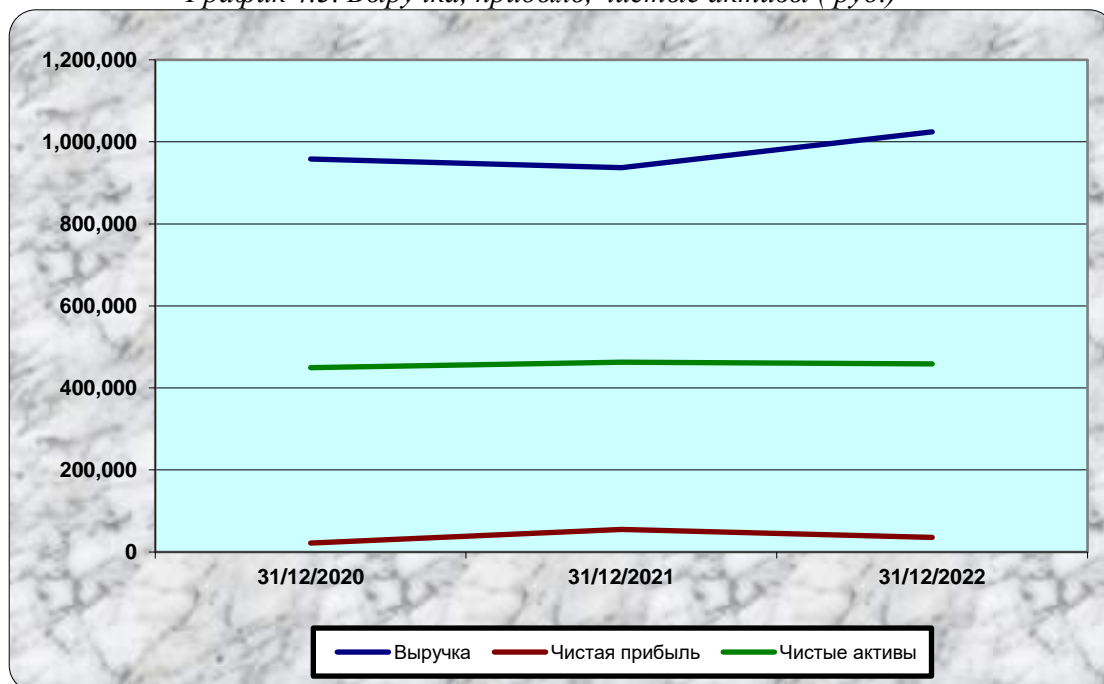


Анализ агрегированного аналитического отчета о прибылях и убытках показал, что годовая выручка предприятия увеличилась за анализируемый период с 958 404 тыс. рублей на 31.12.2020 г. до 1 024 438 тыс. рублей на 31.12.2021 г., что составляет примерно на 7% за два года. Снижение в середине периода свидетельствует о достаточно нестабильной динамике.

Следует отметить, что себестоимость реализации за период 2020 – 2022 гг. составляла в первый год около 94 % выручки снизившись в следующем периоде примерно до 75% от выручки, и увеличившись до 78% что говорит о нестабильности в управлении затратами менеджментом предприятия, а также о некотором увеличении эффективности в работе предприятия. Кроме того могло повлиять изменение методики учета тех или иных расходов. Чистая прибыль в рассматриваемом периоде изменялась значительно сильнее: в начале периода наблюдалась прибыль в размере 21 814 тыс. руб., затем последовал двукратный рост до 56 млн. руб. Прибыль последнего периода составила около 35 млн. руб., что соответствует 3% от выручки и свидетельствует о некотором снижении эффективности.

На графике 4.3. приводится динамика важнейших финансовых характеристик предприятия (выручка, чистая прибыль, чистые активы).

График 4.3. Выручка, прибыль, чистые активы (руб.)

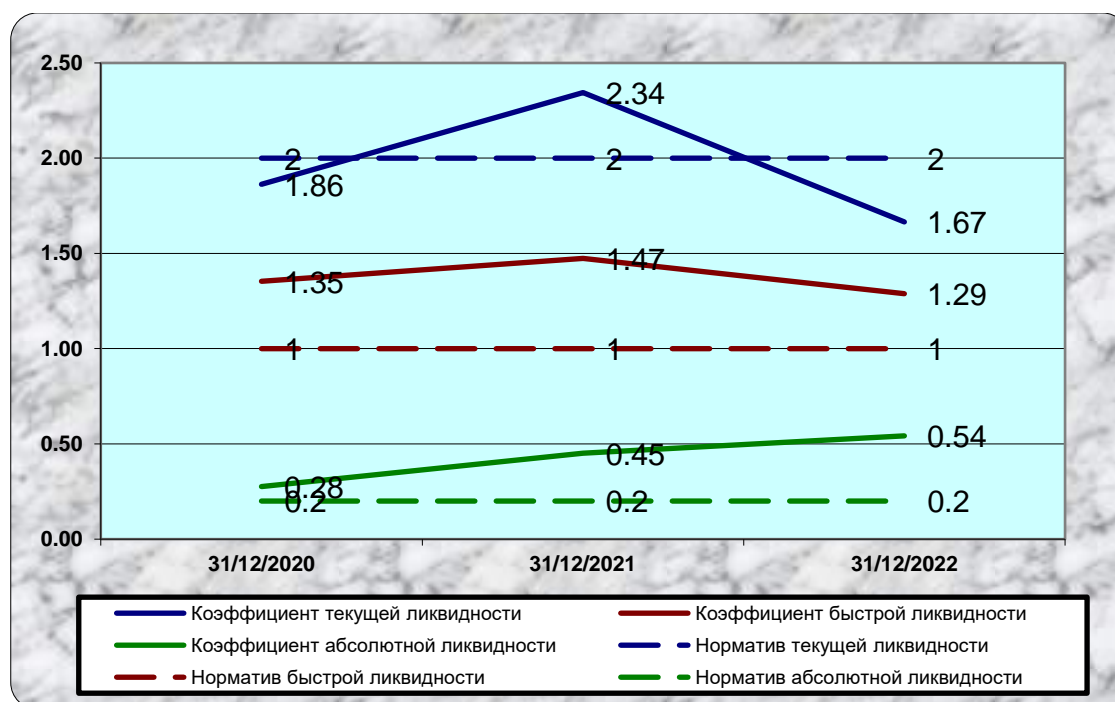


Сложившаяся структура активов и пассивов предприятия, а также финансовые результаты его хозяйственной деятельности соответствующим образом отразились на показателях, характеризующих финансовую устойчивость, ликвидность, рентабельность и деловую активность.

Финансово-экономические коэффициенты, отражающие состояние АО «БЭМЗ», приведены в Таблице 4.4.

На графике 4.4. приводится динамика ликвидности предприятия.

График 4.4. Ликвидность предприятия



В целом ситуация с ликвидностью компании удовлетворительная, только один

коэффициент ав одном из периодов ниже рекомендованных значений.

Динамика финансовых результатов АО «БЭМЗ», рассмотренная нами выше, сказалась на показателях рентабельности.

Значения коэффициентов рентабельности свидетельствует о некоторой нестабильности в обеспечении менеджерами компании необходимой отдачи на вложенный капитал, и вместе с тем, и одостаточной эффективности использования средств, принадлежащих собственникам предприятия.

#### **4.3. Общие выводы по финансовому анализу предприятия.**

Вышеприведенные показатели свидетельствуют об эффективности деятельности предприятия.

Незначительное изменение коэффициентов деятельности предприятия в целом, позволяет говорить о стабильном финансовом состоянии АО «БЭМЗ» за весь анализируемый период при отсутствии признаков неплатежеспособности. Чистые активы общества имеют положительную величину за весь анализируемый период. Кредиторская задолженность является основным фактором, влияющим на величину чистых активов, а также на финансовые коэффициенты предприятия в целом.

1. Предприятие обладает достаточной финансовой устойчивостью, а его баланс – необходимой ликвидностью. В то же время владельцы предприятия не проводят инвестиционную политику, что ставит под сомнение увеличение эффективности деятельности. Однако дальнейшее развитие предприятия предполагает значительные инвестиции, о чем говорится в приведенном в приложении плане развития
2. Предприятие работает с прибылью.
3. Деятельность предприятия в рассматриваемом периоде характеризуется общим увеличением выручки и активов.

## 5. АНАЛИЗ НАИЛУЧШЕГО НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Понятие наилучшего и наиболее эффективного использования объекта оценки, применяемое в настоящем отчете, определяется как вероятное и разрешенное законом использование объекта с наибольшей отдачей, причем неперемные условия физической возможности, должного обеспечения и финансовой оправданности такого рода действий.

В данном случае применяется анализ наилучшего и наиболее эффективного использования собственности как улучшенной, т.е. принимая во внимание тип существующих улучшений. Анализ такого использования должен дать рекомендации по дальнейшей эксплуатации собственности. Подразумевается, что определение наилучшего и наиболее эффективного использования объекта является результатом суждений оценщика на основе его аналитических навыков, тем самым, выражая лишь его собственное мнение.

Определения наиболее эффективного варианта использования объекта оценки в текущем состоянии базируется на 4-х критериях:

— Физически возможные варианты использования.

При этом определяется размер, проектные показатели состояние имеющихся у предприятия улучшений и мощностей.

— Законодательно разрешенное использование.

В том случае, если текущее разрешенное использование будет признано запрещенным, тогда необходимо будет перепрофилировать или ликвидировать объект. В настоящее время текущее использование бизнеса не нарушают никакие имеющиеся законодательные ограничения.

— Варианты использования, приносящие прибыль.

Финансовая деятельность общества должна приносить доходы, оправдывающие инвестиционные и текущие затраты. Имеющиеся улучшения должны обеспечивать доходность землепользования и тем самым создавать стоимость.

— Вариант использования, обеспечивающий максимальную доходность.

Вариант использования, обеспечивающий максимальную доходность из всех физически и законодательно возможных вариантов, при соответствующем уровне ассоциированных рисков является наиболее эффективным использованием предприятия.

Таким образом, учитывая физически возможные варианты использования, отсутствие законодательных ограничений, наличие доходов предприятия, большие инвестиционные и текущие затраты, а также то, что существующий вариант использования может обеспечить максимальную доходность из всех возможных вариантов использования, стоимость активов определяется при существующем варианте использования.

## 6. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Затратный подход при оценке рыночной стоимости бизнеса рассматривает стоимость компании с точки зрения понесенных издержек. Базовой формулой затратного подхода является формула:

$$\text{Рыночная стоимость собственного капитала} = \text{рыночная стоимость активов} - \text{рыночная стоимость обязательств}$$

Рыночная стоимость активов и обязательств компании в рамках затратного подхода определяется путем корректировки стоимости соответствующих статей бухгалтерского баланса. Корректировка необходима, поскольку балансовая стоимость активов и обязательств

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

компании вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета не всегда соответствует рыночной стоимости.

В рамках затратного подхода при оценке рыночной стоимости бизнеса используются два основных метода:

- метод чистых активов;
- метод ликвидационной стоимости.

Метод чистых активов применяется, когда ожидается, что в дальнейшем компания продолжит функционировать как действующее предприятие. В том случае, если предполагается ликвидация компании как действующего предприятия, применяется метод ликвидационной стоимости.

Поскольку ликвидация АО «БЭМЗ» его учредителями не планируется, метод ликвидационной стоимости в настоящем случае не применим.

Метод чистых активов определяет рыночную стоимость собственного капитала общества. Оценка рыночной стоимости собственного капитала АО «БЭМЗ» в рамках затратного подхода была выполнена с использованием метода чистых активов.

Расчет рыночной стоимости собственного капитала компании методом чистых активов включает в себя следующие этапы:

- анализ и если необходимо корректировка балансовой стоимости внеоборотных активов компании путем определения их рыночной стоимости, включая недвижимость, движимое имущество, нематериальные активы, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения и прочие внеоборотные активы;
- анализ и если необходимо корректировка балансовой стоимости оборотных активов компании путем определения их рыночной стоимости, включая запасы, дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения, прочие оборотные активы;
- анализ и если необходимо оценка рыночной стоимости обязательств;
- расчет рыночной стоимости собственного капитала компании по представленной выше формуле.

При оценке рыночной стоимости собственного капитала Общества учитывались приказ Минфина России от 28.08.2014г. № 84н "Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов", в которых приводится перечень активов и пассивов, принимающих участие в расчете чистых активов. В основе расчета рыночной стоимости собственного капитала АО «БЭМЗ» методом чистых активов лежат данные бухгалтерского баланса (ф. №1) на 30.12.2021 г. и расшифровки по отдельным строкам баланса.

Согласно методике затратного подхода в оценке бизнеса, для расчета стоимости предприятия, необходимо провести корректировку каждой статьи баланса для определения обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности. Затем определяется текущая стоимость обязательств и из обоснованной рыночной стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств. Результат показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия.

## **6.1 Методология затратного подхода**

Затратный подход к определению стоимости бизнеса используется, когда стоимость активов определяется на основе их восстановительной стоимости. Определяя тем самым затраты, которые понесет любой инвестор, попытавшийся воссоздать имущественный комплекс компании, приобретая только права на ее бизнес.

Этот подход применим как в случае определения стоимости действующего предприятия, так и в случае определения стоимости фирмы ликвидирующей свой бизнес. Как в случае высокорентабельного производства, так и в случае, когда предприятие не формирует



никаких доходов.

Затратный подход в определении стоимости бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек.

Балансовая стоимость активов и обязательств организации вследствие инфляции и используемых методов учета не соответствует рыночной стоимости. В результате перед оценщиком встает задача проведения корректировки баланса предприятия. Для этого производится определение обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности. Затем определяется текущая стоимость обязательств, после чего из обоснованной рыночной стоимости активов предприятия вычитается текущая стоимость обязательств. Результат показывает стоимость собственного капитала предприятия.

$$ССК = A_{\text{рын}} - O_{\text{рын}} \quad (6.1)$$

где  $ССК$  – стоимость собственного капитала;

$A_{\text{рын}}$  – рыночная стоимость активов;

$O_{\text{рын}}$  – рыночная стоимость обязательств.

### 6.1.1 Метод стоимости чистых активов

Расчет методом стоимости чистых активов включает несколько этапов:

1. Определяется стоимость недвижимого имущества предприятия по обоснованной рыночной стоимости.
2. Определяется обоснованная рыночная стоимость машин и оборудования.
3. Определяется стоимость нематериальные активы.
4. Определяется рыночная стоимость финансовых вложений, как долгосрочных, так и краткосрочных.
5. Товарно-материальные запасы переводятся в текущую стоимость.
6. Определяется стоимость дебиторской задолженности.
7. Определяется стоимость расходы будущих периодов.
8. Обязательства предприятия переводятся в текущую стоимость.
9. Определяется стоимость собственного капитала путем вычитания из обоснованной рыночной стоимости суммы активов текущей стоимости всех обязательств.

### 6.1.2 Метод ликвидационной стоимости

Ликвидационная стоимость определяется в случае вынужденной продажи в короткие сроки, при этом конкурсный управляющий решает вопрос продавать комплекс в целом или по частям. Если по решению собственника происходит упорядоченная продажа, необходимо выполнить следующие этапы в определении ликвидационной стоимости.

1 этап. Корректировка стоимости недвижимости. Стоимость недвижимости уменьшается на величину комиссионных затрат, причитающихся эксперту, юристу, риэлтеру, а так же на величину налогов и сборов при продаже. Стоимость недвижимости дисконтируется в соответствии с периодичностью поступивших платежей, для этого разрабатывается график продаж, в котором недвижимость упорядочена по степени ликвидности. График продаж составляет 18 месяцев. Ставка дисконта очень высока: от 30% до 50%, начисляется ежемесячно.

2 этап. Корректировка стоимости машин, оборудования, механизмов. Стоимость оборудования уменьшается на величину скидки продаж, которая достигает 30-40% от стоимости оборудования. После этого уменьшается стоимость оборудования на величину комиссионных затрат, составляющих 20-25% от стоимости оборудования, полученная стоимость дисконтируется по повышенной ставке 30-50%, начисляется ежемесячно. График

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

продажи составляет около 10 месяцев.

3 этап. Корректировка стоимости нематериальных активов. «Гудвилл» исчезнет в связи со сменой собственника. Стоимость остальных нематериальных активов, если их наличие доказано, дисконтируется по тем же ставкам, что и материальные с ежемесячным начислением. Средний период продажи составляет 6 месяцев.

4 этап. Корректировка стоимости запасов, готовой продукции, незавершенного производства. Стоимость запасов уменьшится на 20 % в счет покрытия затрат на хранение и транспортировку. Стоимость готовой продукции уменьшится на 25% на величину комиссионных затрат по их продаже. Стоимость незавершенного производства сокращается до стоимости отходов или сырья.

5 этап. Корректировка стоимости инвестиций. Этот процесс идет при непосредственном участии юриста, производится по договорам вложения средств. Стоимость инвестиций дисконтируется по повышенной ставке. В случае если договор расторгается, то стоимость инвестиций обнуляется.

6 этап. Корректировка пассивной части баланса. Здесь должна быть проведена реструктуризация, которая приведет к уменьшению или увеличению стоимости. После расчета рыночной стоимости активной и пассивной частей баланса, нужно определить затраты, связанные с упорядоченной ликвидацией. Перечень этих затрат включает:

- налогообложение, охрана, страхование активов, вплоть до их продажи;
- выходные пособия работникам и управленческие расходы;
- все периодические расходы дисконтируются по повышенной ставке;
- выходные пособия и управленческие расходы не дисконтируются.

Скорректированная стоимость всех активов уменьшается на сумму текущих затрат на ликвидацию и на величину всех обязательств.

## **6.2 Расчет рыночной стоимости АО «БЭМЗ» затратным подходом**

Применение в настоящем отчете метода ликвидационной стоимости для определения стоимости компании нецелесообразно, т.к. не существует необходимости вынужденной продажи предприятия в короткие сроки.

В данном случае в рамках затратного подхода к определению рыночной стоимости объекта оценки применялся метод чистых активов. Для применения метода чистых активов необходимо скорректировать статьи баланса.

Оценщиком была проведена корректировка статей баланса в соответствии со следующими принципами:

Статьи баланса, объективно отражающие величину соответствующих активов и пассивов, не корректировались.

Статьи баланса, реально не обеспеченные активами, корректировались с помощью соответствующих поправок.

Величины поправок и порядок их применения определялся с принятием во внимание расчетных данных, учетом объективной ситуации на рынке и специфики рассматриваемого объекта.

При использовании метода чистых активов рыночная стоимость предприятия определяется на основании определения стоимости следующих активов:

Текущие активы: денежные средства, производственные запасы, ценные бумаги, счета дебиторов, векселя к получению, расходы будущих периодов;

Реальные (материальные) активы: здания и сооружения, машины и оборудование, и т.д.;

Нематериальные активы: клиентура, обученный персонал, торговая марка, патенты и собственные технологии и т.д.

Стоимость каждого из этих активов определяется индивидуально для каждого класса активов на основании специальных методов. Стоимости активов затем суммируются для

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

получения рыночной стоимости всех материальных и нематериальных активов предприятия. Стоимость пассивов, как учтенных, так и неучтенных, определяется и суммируется для дальнейшего использования в процессе определения рыночной стоимости всех пассивов предприятия.

Для определения рыночной стоимости собственного капитала предприятия окончательная стоимость пассивов вычитается из общей стоимости активов.

Ниже приведена характеристика активов и пассивов, участвующих в расчете и обоснование проведенных корректировок статей баланса.

Что же касается собственного капитала, то данная статья является балансирующей, т.к. определяем именно стоимость этой статьи.

## 6.2.1 Корректировка статей актива баланса

### Раздел 1 Внеоборотные активы

#### Стр.1110 «Нематериальные активы»

Нематериальные активы можно подразделить на четыре основных группы:

интеллектуальная собственность;

имущественные права;

отложенные, или отсроченные, расходы;

цена фирмы (Гудвилл).

Интеллектуальная собственность. В рамках интеллектуальной собственности выделяется:

Права на объекты промышленной собственности (изобретения, полезные модели, промышленные образцы, товарные знаки и знаки обслуживания, фирменные наименования, наименования мест происхождения товаров и меры по пресечению недобросовестной конкуренции). Состав объектов промышленной собственности согласно ст. 1/2 Парижской конвенции по охране промышленной собственности;

Права на секреты производства (ноу-хау);

Права на объекты авторского права и смежных прав: на все виды научных, литературных, художественных произведений, программные продукты и базы данных, топологии интегральных микросхем.

Имущественные права (право пользования земельными участками, природными ресурсами, водными объектами). Подтверждением этих прав служит лицензия.

Отложенные, или отсроченные, расходы. Издержки, представленные в виде организационных расходов (гонорары юристам за составление учредительных документов, услуги за регистрацию фирмы и т.д.), но все эти расходы осуществляются на момент создания предприятия.

Цена фирмы (Гудвилл). Под ценой фирмы понимается стоимость ее деловой репутации. Деловая репутация в структуре нематериальных благ выделена согласно ст.150 ГК РФ. Гудвилл в деловом мире рассматривается как стоимость практически всех элементов нематериальных активов, другие – определяют Гудвилл как величину, на которую стоимость бизнеса превосходит рыночную стоимость его материальных активов и той части нематериальных активов, что отражена в бухгалтерской отчетности. Сторонники обеих точек зрения сходятся в том, что Гудвилл:

имеет место только при наличии избыточной прибыли;

не существует отдельно от действующего предприятия (не может быть продан отдельно от него).

Гудвилл возникает, когда предприятие получает стабильные, высокие прибыли, ее доход на активы (или на собственный капитал) выше среднего, в результате чего стоимость бизнеса превосходит стоимость его чистых активов. Гудвилл как экономическая величина принимается на баланс только в момент смены владельца предприятия.

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Следует заметить, что в расчет чистых активов включаются нематериальные активы, отвечающие следующим требованиям:

непосредственно используемые обществом в основной деятельности и приносящие доход (права пользования земельными участками и природными ресурсами, патенты, лицензии, ноу-хау и т.п.);

имеют документальное подтверждение затрат, связанных с их приобретением или созданием;

права Общества на владение данными нематериальными активами должно быть подтверждено документом (патентом, лицензией, актом, договором и т.п.), выданным в соответствии с законодательством РФ.

На балансе АО «БЭМЗ» на момент определения стоимости нематериальные активы отсутствовали.

Стр.1150 «Основные средства»

Основные средства АО «БЭМЗ» включают в себя недвижимость (Земельные участки), оборудование и автотранспорт. Расшифровка основных средств приведена в приложении к отчету.

Корректировку рыночной стоимости земельных участков было решено произвести по рыночной стоимости недвижимости, было решено произвести по рыночной стоимости, рассматривая производственно-складскую и административную недвижимость в составе единого производственного комплекса, а принадлежащую предприятию жилую недвижимость отдельно по причине более высокой ликвидности. Корректировка стоимости остальных основных средств следует производить в зависимости от их характеристик. Так как основное производственное оборудование приобреталось сравнительно давно, а также является достаточно специализированным, его стоимость возможно скорректировать на основании использования коэффициентов изменения цен производителей.

Таким образом:

Значение по стр.1150 «Основные средства» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 1 060 838 тыс. руб.

Стр.1160 «Доходные вложения в материальные ценности»

На момент определения стоимости АО «БЭМЗ» доходные вложения в материальные ценности на балансе составляли 80 тыс. рублей и являлись вложениями в оборудование, стоимость которого снизилась до минимальных значений по сравнению с предыдущими периодами. Так как расшифровки предоставлено не было, а балансовая стоимость составляет менее 0,001% от стоимости активов оценщик посчитал возможным использовать в расчетах балансовую стоимость

Значение по стр.1160 «Доходные вложения в материальные ценности» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 80 тыс. руб.

Стр.1170 «Финансовые вложения»

К финансовым вложениям относятся инвестиции предприятия в ценные бумаги и уставные документы других предприятий, а также предоставленные займы другим предприятиям на территории Российской Федерации.

На момент определения стоимости АО «БЭМЗ» имеет долгосрочные финансовые вложения на балансе. Они представлены дочерними предприятиями

Таблица 6.3. Финансовые вложения  
АО "БЭМЗ"

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 58.01.1 за 2022 г.

## Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
58.01.1	45 069,40			10 000,00	35 069,40	
"Общемашинаб"	69,40				69,40	
ООО "БЭМЗ-Авто"	10 000,00			10 000,00		
ООО "БЭМЗ-ТАРА"	10 000,00				10 000,00	
ООО "БЭМЗ-Энергосервис"	10 000,00				10 000,00	
ООО "Ксилема"	2 500,00				2 500,00	
ООО "НП УСКИБО"	2 500,00				2 500,00	
ООО "Электроприборы-БЭМЗ"	10 000,00				10 000,00	
Итого	45 069,40			10 000,00	35 069,40	

Однако на момент оценки на балансе предприятия числилось меньшее количество финансовых вложений

Таблица 6.4. Финансовые вложения на дату оценки

Вложения в дочерние общества на дату оценки

Счет	ИНН	Сальдо на	Доля участия АО "БЭМЗ" в дочернем обществе
		конец периода	
Контрагенты		Дебет	
58.01		32 569,40	
"Общемашинаб"		69,40	
ООО "БЭМЗ-ТАРА"	5445118447	10 000,00	100%
ООО "БЭМЗ-Энергосервис"	5445014818	10 000,00	100%
ООО "Ксилема"	5445116908	2 500,00	25%
ООО "Электроприборы-БЭМЗ"	5445115284	10 000,00	100%
Итого стр. 1170		32 569,40	

Корректировку финансовых вложений компании было решено произвести на основании балансовой стоимости чистых активов дочерних компаний. Балансы дочерних компаний приведены в приложении 2 к настоящему отчету. ООО "БЭМЗ-Энергосервис" имеет отрицательную величину чистых активов (-16 961 тыс. руб.), и с точки зрения оценки может быть оценена в минимальную величину. Однако в связи с тем, что данная организация обслуживает в том числе основное производство, а ее обязательства были сформированы по большей части как обязательства перед материнской компанией (задолженность ООО "БЭМЗ-Энергосервис" перед АО «БЭМЗ» согласно предоставленной расшифровке составляет 25 642 тыс. руб.) прекращение деятельности данной компании повлечет большие убытки для самой

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

материнской компании. В связи с этим скорректированную стоимость чистых активов ООО "БЭМЗ-Энергосервис" было решено учесть по номиналу.

Таблица 6.5. Корректировка финансовых вложений

Счет		Сальдо на конец периода, руб.	Доля участия АО "БЭМЗ" в дочернем обществе	Стоимость чистых активов на дату оценки, тыс. руб	Стоимость чистых активов с учетом доли участия в компании
Контрагенты	ИНН	Дебет			
58.01		32 569,40			
"Общемашснаб"		69,40			0,0694
ООО "БЭМЗ-ТАРА"	544511844 7	10 000,00	100%	9 478	9 478
ООО "БЭМЗ-Энергосервис"	544501481 8	10 000,00	100%	-16 961	-16 961
ООО "Ксилема"	544511690 8	2 500,00	25%	8 176	2 044
ООО "Электроприборы-БЭМЗ"	544511528 4	10 000,00	100%	143 723	143 723
Итого стр. 1170		32 569,40			138 284

Значение по стр.1170 «Финансовые вложения» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 138 284 тыс. руб.

Стр.1180 «Отложенные налоговые активы»

Отложенные налоговые активы представляют собой по сути денежные активы, используемые в расчетах с налоговой инспекцией, и поэтому не подлежат корректировке.

Таким образом:

Значение по стр.1180 «Отложенные налоговые активы» для расчета чистых активов принято Оценщиком равным 3 848 тыс. руб.

Стр.1190 «Прочие внеоборотные активы»

В данной строке баланса отражаются активы не участвующие в основном обороте и не учтенные ранее. На момент определения стоимости у АО «БЭМЗ» на балансе внеоборотные активы составили 822 тыс. руб. По информации собственника по данной строке учитываются расходы будущих периодов, относящиеся к вложениям в оборудование, а также учитываемую таким образом дебиторскую задолженность.

Таблица 6.6. Прочие оборотные активы

Счет учета	Наименование	Стоимость, руб.
7	Матрица SKJ2-250	16 666,67
7	Охладитель серии 1.25 с пневмотранспортом	116 666,67
7	Пресс-гранулятор SKJ2-250	291 666,67
7	Ролики в сборе с валом SKJ2-250	21 666,67
7	Шнековый конвейер (Питатель) 3м	100 000,00

8	Линия по производству топливных пеллет	19 166,67
60.02	ООО "Электроком"	255 697,34
	Списание с расчетного счета 0000-010013 от 23.11.2022 16:30:49	
	Оплата по сч №1556 от 31.10.22-предоплата за монтаж системы автоматической пожарной сигнализации и системы оповещения о пожаре дог №89 от 28.10.22 Сумма 255697-34 Без налога (НДС)	
	Итого стр. 1190	821 530,69

Так как данные затраты происходили сравнительно недавно, корректировка не требуется

Значение по стр. 1 190 «Прочие внеоборотные активы» для расчета чистых активов принято оценщиком равным балансовой стоимости 822 тыс. руб.

## Раздел 2 Оборотные активы

### Стр.1210 «Запасы»

В связи с тем, что у организации запасы представлены в основном сырьем и материалами, готовой продукцией и затратами в незавершенном производстве, и неликвидные запасы на балансе организации отсутствуют, величина стоимости запасов не корректировалась.

Значение по стр. 1 210 «Запасы» для расчета чистых активов принято оценщиком равным балансовой стоимости 184 745 тыс. руб.

### Стр.1220 «НДС по приобретенным ценностям»

Эта строка принадлежит, по сути, к денежным статьям, поэтому ее корректировка не требуется.

Значение по стр.1220 «НДС по приобретенным ценностям» для расчета чистых активов принято оценщиком равным балансовой стоимости – 379 тыс. руб.

### Стр.1230 «Дебиторская задолженность»

Для определения стоимости данной статьи требуется анализ дебиторской задолженности по строкам погашения, выявление просроченной задолженности с последующим разделением ее на:

безнадежную (не учитывается при расчете);

ту, которую предприятие еще надеется получить (учитывается при расчете).

Анализируется также состав и движение дебиторской задолженности. Для определения рыночной стоимости данного актива устанавливаются коэффициенты дисконтирования для каждого дебитора отдельно. В зависимости от срока неплатежа по денежным обязательствам, на основании статистических данных о хозяйственной деятельности более 300 предприятий России в различных отраслях, его величина изменяется в диапазоне от 1,0 до 0,01 и ниже.

Платежи по погашению дебиторской задолженности должны быть получены в течение 3-х месяцев. Если предприятие-дебитор накапливает новые обязательства и не рассчитывается в пределах этого срока, то на четвертом месяце обязательства начинают дисконтироваться.

### Таблица 6.7. Расшифровка дебиторской задолженности

Контрагент	Сумма задолженности, руб.	из нее безнадежная (проблемная) задолженность, руб
------------	---------------------------	--



62.01		сч. 63
Филиал ПАО "ОАК" - КнААЗ им. Ю.А.Гагарина"	95 390 330,08	
Акционерное общество "Научно-производственный центр "ПОЛЮС"	2 309 975,04	
Акционерное общество «РАЗВИТИЕ ЖЕЛЕЗНЫХ ДОРОГ»	13 260,47	
АО "Бердский хлебокомбинат"	750,00	
АО "ВНИИРТ"	82 845 003,24	
АО "Новосибирская птицефабрика"	110 510,00	
АО "РЕШЕТНЁВ"	46 623 814,12	
АО "Тион Умный микроклимат"	65 179,93	
ЗАО "ИТОМАК"	33 136,80	
Индивидуальный предприниматель Ахметзянов Ильвир Тагирзянович	35 586,37	
Индивидуальный предприниматель Бондарев Илья Геннадьевич	3 180,00	
ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬ ГЕРГЕРТ ЯКОВ РИХАРДОВИЧ	29 006,16	
ИП Беспалова Наталья Александровна	9 365,19	
ИП Гарин Евгений Александрович	519,61	
ИП Глазков И.П.	23 067,87	
ИП Донченко Владимир Николаевич	3 000,00	
ИП Жидов Илья Игоревич	30 702,74	
ИП Ивлева Людмила Владимировна	21 782,35	
ИП КОСЫХ СЕРГЕЙ БОРИСОВИЧ	5 205,90	
ИП Палей Алена Михайловна № 309544531400066 от 10.11.2009г	7 773,22	
ИП Пильман Дмитрий Леонидович	5 603,62	
ИП Позднякова Виктория Геннадьевна	32 495,13	
ИП Рухляда Надежда Олеговна	7 049,17	
ИП Самочернова О.Б.	3 000,00	
ИП Саркисян И.Л.	7 518,47	
ИП Сафронова Анна Сергеевна	21 009,82	
ИП Тютюнник Галина Фёдоровна	21 843,96	
ИП Чермашенцева Наталья Александровна	2 498,53	
ИП Черников Михаил Николаевич	30 608,11	
ИП Янчуров Сергей Юрьевич	5 351,45	
ИЯФ СО РАН	3 880 400,80	
МКУ "УЖКХ"	76 830,00	
НПО "Элсиб" ПАО	123 013,20	
ОАО "20 АРЗ"	77 088,74	
ОАО "МЗ "Арсенал"	7 295 115,75	
ООО "Авиа Групп"	696 939,78	
ООО "АВТОБАН"	23 352,31	
ООО "Автотранссервис"	22 610,00	
ООО "Аксион"	6 617,79	
ООО "АЛЬТАИР" инн 5445030753	145 308,38	
ООО "Ардеко"	26 887,57	
ООО "АТОН"	2 176,21	
ООО "Аэросервис"	1 300 981,69	
ООО "БКР"	1 626,29	
ООО "БТР Пластмасс"	273 935,38	
ООО "БФ Холдинг"	58 640,83	
ООО "БЭМЗ-ТАРА"	499 182,00	
ООО "БЭМЗ-Энергосервис"	25 642 410,70	
ООО "Вест Мебель"	45 000,00	

ООО "Вильде Механикс"	3 089,88	
ООО "Гидроснаб ТД НМЗ"	24 840,00	
ООО "ГИЮМ-Э"	3 200,00	
ООО "Диамант Флекс"	666 702,23	
ООО "Доброе Утро"	6 660,00	
ООО "Доминанта"	3 876,00	3 876,00
ООО "Завод "Сибэлектродеталь Остен"	12 230,96	
ООО "Завод упаковки "	528 327,26	
ООО "Ин Фелибус"	5 701,34	
ООО "Интеграл"	217 705,01	
ООО "Интеллектуальные машины"	92 234,68	
ООО "КБ "Технология"	1 750,00	
ООО "Кристалл-НСК"	81 705,50	
ООО "Кронос"	2 203,42	
ООО "Ксилема"	627 825,43	
ООО "МегаОпт"	1 630,00	
ООО "Мезон"	15 942,00	
ООО "Мульти-Пак"	2 399 217,64	
ООО "НГСК"	4 000 000,00	
ООО "Нотис"	66 939,00	
ООО "ПКФ Современные технологии"	3 645,16	
ООО "ПО "Специзделие"	1 795,82	
ООО "Подарки.ру"	481 837,08	
ООО "Правильные игрушки"	18 733,76	
ООО "ПТК БЕРПАК"	3 325,03	
ООО "РЕАЛ"	15 205,00	
ООО "САНА"	35 745,00	
ООО "Санаторий Рассвет"	109 881,69	
ООО "САНКИПТЕХНИК"	150,00	
ООО "Свежий хлеб"	4 422,09	
ООО "СЗ "СРС"	5 354,23	
ООО "СибКонтакт"	55 229,84	
ООО "СибТранс"	187 673,58	
ООО "СибУпакПром"	1 400 818,11	
ООО "Сибэлектропривод"	25 000,80	
ООО "СКБ "Вега"	82 153,40	
ООО "Скоровар"	192 244,16	
ООО "СМК"	15 420,18	
ООО "Снаряжение.ру"	12 554,00	
ООО "Старослав"	64 869,88	
ООО "СТУДИО ЦЕНТР"	7 290,32	
ООО "ТендерГрупп"	48 000,00	
ООО "ТехноКом-Сервис"	4 279,53	
ООО "Технология" арендатор	596 102,32	
ООО "Тион Инжиниринг"	29 403,67	
ООО "Тион Профессиональные решения"	2 631,84	
ООО "ТК Трансибнефть"	20 750,00	
ООО "ТПК "Альда"	3 292,12	
ООО "ТЯЖЕЛЫЙ МЕТАЛЛ"	54 318,36	
ООО "Центр Технолит"	1 003 663,02	1 003 663,02
ООО "Эдем"	9 000,00	
ООО "Электромеханика"	268 011,69	
ООО "Электроприборы-БЭМЗ"	4 096 982,33	
ООО «СИБТАЛ»	93 669,53	
ООО ГК "ПРОМСТАЛЬКОНСТРУКЦИЯ"	6 107 509,00	
ООО КОМПАНИЯ "МЕДСКЛАД"	225 240,07	

ООО НПП "ТермоТех"	11 866,44	
ООО НПП "ТЭК"	2 466 391,62	
ООО НПФ "СИМЕКС"	4 801,20	
ООО ПП "ШОКОЛАДНАЯ СТРАНА"	36 218,00	36 218,00
ООО Центр Оконной Ламинации "Колорит"	292 931,96	
Публичное акционерное общество "Новосибирский завод конденсаторов"	185 484,60	
Филиал ПАО "ОАК"- НАЗ им. В.П.Чкалова	25 283 987,25	
ЧПОУ "ЧУДО СВЕТОФОР"	7 200,00	7 200,00
60.02		
Акционерное общество "Электрум АВ"	50 379,79	
Акционерное Общество " Серпуховский завод "Металлист"	21 376 855,04	
Акционерное общество "Белорецкий металлургический комбинат"	11 939,27	
Акционерное общество "Исетский кузнечно- механический завод"	1 169 940,00	
Акционерное общество "Научно- исследовательский институт электромеханики"	71 088,00	
Акционерное общество "ОПТРОН"	0,10	
АО "Агрофирма "Лебедевская"	152 266,79	
АО "ГРУППА КРЕМНИЙ ЭЛ"	30 032,52	
АО "Завод Элекон"	99 205,42	
АО "Интерфакс"	906,05	
АО "ЛЕПСЕ"	399 759,00	
АО "Медногорский электротехнический завод "Уралэлектро"	2 256 368,34	
АО "МИПП-НПО "Пластик"	30 900,00	
АО "МОСКАБЕЛЬКОМПЛЕКТ"	514,05	
АО "НЗПП Восток"	26 998,74	
АО "НИИ "Гириконд"	9 966,96	
АО "НПО"ЭРКОН"	15 005,42	
АО "НПП "ЭлТом"	83 353,35	
АО "ОКБ КП"	921 432,00	
АО "Преобразователь"	151 200,00	
АО "Протон"	192 034,68	
АО "Сибтехгаз" им.Кима Ф.И.	1 892,55	
АО "ТЭМЗ"	1 486 938,00	
АО "ЧЭАЗ"	38 400,00	
АО "Элеконд"	15 752,37	13 760,05
ЗАО "Горизонт"	852,60	
ЗАО "Завод припоев"	669,16	
ЗАО "Мемотерм-ММ"	9 479,52	
ЗАО "РОСА"	13 020,00	
ЗАО "ЧИП и ДИП"	5 746,00	
ЗАО "Электрокомплектсервис"	8 839,84	
Индивидуальный предприниматель Матвеева Екатерина Владимировна	0,20	
Индивидуальный предприниматель Мелькова Светлана Владимировна	556,00	
ИП Ганичева Анастасия Петровна	75 000,00	
ИП Голубев Александр Владимирович	93 697,76	
ИП Григорьева Наталья Николаевна	200,00	200
ИП Каплин Тимофей Анатольевич	89 260,00	
ИП Лазуткина Зоя Дмитриевна	24 869,69	
ИП Лушников Павел Владимирович	22 000,00	
ИП Полетаев Артем Михайлович	20 100,00	

ИП Пономарева Елена Анатольевна	24 499,02	24499,02
ИП Попова Полина Викторовна	28 800,00	
ИП Рагозина Оксана Петровна	135 750,00	
ИП Шеварнов Юрий Валентинович	36 000,00	
ИП Шипачева Анастасия Александровна	1 350,00	
Каменск-Уральский филиал ООО "ПО "АЛЬФА-МЕТАЛЛ"	5 095,20	
Межрегиональное операционное УФК (ФТС России)	8 331,35	
муниципальное автономное учреждение "Дворец культуры "Родина"	108 000,00	
НАО "Ресурс"	86 742,41	
НАО ПКП "РОСТЕХКОМ"	1 072,72	
Негосударственное образовательное учреждение "Логос"	650,00	650,00
НП ООО "Анид"	266 400,00	
ОАО "СКБ ИС"	27 096,00	
Общество с ограниченной ответственностью "Литмет"	260 523,00	
Общество с ограниченной ответственностью "Охранная техника"	100 749,00	
Общество с ограниченной ответственностью "ПРОМГАЗ"	8 500,00	
Общество с ограниченной ответственностью "ТТК Сибирь"	90 866,66	
Общество с ограниченной ответственностью "Химтон"	36 780,00	
Общество с ограниченной ответственностью "ЭКМ-Комплект"	35 928,00	
Общество с ограниченной ответственностью ГК"Велунд Сталь Сибирь"	6 975,52	
Общество с ограниченной ответственностью Торговая Компания "Автоматизация"	0,01	
Общество с органииченной ответственностью "ПервоСтрой"	73 877,50	
ООО "АвекГлобал"	594 000,00	
ООО "АВИАЦИОННЫЕ МЕТАЛЛЫ И КОМПОНЕНТЫ"	7 804,95	
ООО "Ависиб"	151 047,60	
ООО "Авто+"	81 250,00	
ООО "Адонис"	48 902,40	
ООО "Аедон"	193 973,50	
ООО "Акцион-пресс"	72 142,98	
ООО "Алкоминвест"	529,20	
ООО "АЛЬТЕРНАТИВА"	112 200,00	
ООО "Альфа-Сталь"	2 346,38	
ООО "Альянс"	2 166,91	
ООО "АРТАКОМ"	13 764,60	
ООО "АСТ ГОЗ"	61 559,07	
ООО "АСТА"	16 550,00	
ООО "Атгестационный Технический Центр"	0,10	
ООО "Байкал-Сервис ТК"	2 805,29	
ООО "Байт-Транзит-Континент"	2 412,91	
ООО "БелЗап"	3 743,00	
ООО "БЕЛЛИСИМО"	4 100,00	4 100,00
ООО "БК-СИБИРЬ"	1 536,14	
ООО "Волмаг"	16 882,69	
ООО "ВсеИнструменты.ру"	32 450,00	

ООО "Газпромнефть-Региональные продажи"	356 067,93	
ООО "Группа Компаний Демидов"	21 647,55	
ООО "Деловые Линии"	32 369,00	
ООО "ДНС Ритейл"	55 590,00	
ООО "Дом Крепежа"	8 448,00	
ООО "Дон"	3 587 070,65	
ООО "ЖелДорЭкспедиция"	2 395,00	
ООО "Завод РТИ-КАУЧУК"	16 702,80	
ООО "Зарплата.ру"	6 400,97	
ООО "ЗИНОКОМ"	78,90	
ООО "Ионекс-Сибирь"	305 200,00	
ООО "Капиталэнергосиб"	146 753,00	
ООО "Керамзит плюс"	41 500,00	41 500,00
ООО "КЕХ еКоммерц"	4 871,00	
ООО "КИТ:ТК"	15 860,00	
ООО "КМ-Комплект"	10 125,60	
ООО "Компания Альбатрос"	9 615,60	
ООО "Компания СнабМет"	249 497,55	
ООО "КонтрольСиб"	10 550,34	
ООО "Крепеж Центр" помещ 1 инн 5445031034	204 712,51	
ООО "Кровельные системы"	63 432,76	
ООО "КровСервис"	135 854,54	135 854,54
ООО "Ксилема"	296 784,65	
ООО "Легированные стали"	2 770,00	2770
ООО "ЛеруаМерлен Восток"	13 371,00	
ООО "ЛИССИБ"	1 114,00	
ООО "МАКСЛИ"	35 400,00	
ООО "Медиа Груп"	24 500,00	
ООО "МеталлСервис"	12 420,00	
ООО "МиландрЭК"	10 320,00	
ООО "МИНВОДЫ БОРЖОМИ"	1 600,00	
ООО "МОНОЛИТ-СИСТЕМЫ"	62 562,60	
ООО "Монолит-СМ"	100 969,50	
ООО "Монолит-СТ"	370,00	
ООО "МТП"	31 500,00	
ООО "Новосиб-Шина"	23 900,00	
ООО "Новосибирский ЦСМ"	36 000,00	
ООО "Новотелеком"	6 900,00	
ООО "НПО "ЛАДОГА"	5 100,00	
ООО "НПФ "Анком"	74 345,04	
ООО "НПФ "Валькар Ко"	72 079,20	
ООО "НСК Подшипник Сервис"	1 600,00	
ООО "НТЦ РЕЗИНОВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ"	865 230,00	
ООО "ОЗ РТИ-Подольск"	66 259,20	
ООО "Петербургский абразивный завод "Ильич"	139 886,88	
ООО "Пневмомаш Сибирь"	370,00	
ООО "ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД"	28 944,00	
ООО "ПОСЕЙДОН"	952 461,00	
ООО "Прима-Информ"	35 000,00	
ООО "Родикон"	38 750,00	
ООО "РТИ Экспресс"	2 227,20	
ООО "РТИ-Техинвест"	42 840,00	
ООО "РТИТС"	9 137,82	
ООО "Сертум-Про"	4 000,00	

ООО "СЗБ Цветмет"	240,00	
ООО "Сибгаз"	40 600,74	
ООО "СИБИРСКИЙ ЦЕНТР СТАЛИ"	2 308,00	
ООО "СИБИРСКОЙЛ"	11 679,80	
ООО "СИБПОДШИПНИК"	13 200,00	
ООО "СИЛОВЫЕ РЕЗИСТОРЫ И ПРИВОД"	58 950,00	
ООО "СПЕЦМЕТАЛЛ-СЕРВИС"	1 169,00	1 169,00
ООО "Спецпроминструмент"	43 274,44	
ООО "СПЗ-4"	2 580,01	
ООО "Сталепрокатное метизно-производственное объединение СТАРТ"	285,71	
ООО "СФТ"	674 885,00	
ООО "ТА Бердск-Тревел"	26 008,00	
ООО "ТаймВэб"	1 164,43	
ООО "ТалексПринт"	80 256,00	
ООО "Тандем"	1 253 479,60	
ООО "ТЕМА-М"	1 130,00	
ООО "ТехноМеталл"	320,59	
ООО "Технопласт"	60 882,00	
ООО "Технос"	1 225,00	
ООО "Техэлектро-Сибирь"	5 815,00	
ООО "Торговый Дом "ОТИС"	73 570,20	
ООО "ТОРГОВЫЙ ДОМ МОНТЕРИО"	7 768,00	
ООО "ТСД"	40 740,00	
ООО "УГРТ"	238,80	
ООО "УралИнструментИмпЭкс"	324 480,00	
ООО "Фирма Гребс"	450,00	
ООО "Химпродукт"	24 107,44	
ООО "Холдинг Кабельный Альянс"	228,00	
ООО "Центр Технолит"	11 037,00	
ООО "ЦИК АКВАВОЛЬТ"	39 281,97	
ООО "Шпиндель Сервис"	127 890,00	
ООО "ЭЛАД-ГЕРМЕС"	8 748,00	
ООО "ЭЛЕКТРОконнект"	33 814,83	
ООО "Электроника Черноземья"	148 116,50	
ООО "Элитан Трейд"	8 907,80	
ООО "Ярус"	3 717,19	
ООО ВИДЕОКОМПАНИЯ "СТУДИЯ 21"	6 610,00	6 610,00
ООО Гостиница Спутник"	62 762,50	62 762,50
ООО Инструментальный Центр "Лидер"	108 000,00	
ООО Компания "КОЛОРИОН"	7 481,99	
ООО Компания "ПАН"	12 000,00	
ООО ПК "ГосМеталл"	15 510,36	
ООО ПК "КРОН"	3 235,94	
ООО ТД "МОНОЛИТ"	233 650,59	
ООО ТД "ПОЛИМЕР"	649,60	649,60
ООО ТД "Стали Урала" 6672358310	29 712,00	
ООО ТД"Промэлектроника"	1,37	
ООО Фирма "Чалдон"	4 830,00	
ПАО "Мобильные ТелеСистемы"	20 559,72	3 165,00
УФК по Новосибирской области(ФБУ "Новосибирский ЦСМ" л/с 20516Х03090)	36 043,70	
УФПС НСО - филиал АО "Почта России" Новосибирск ( в т.ч. дивиденды в 2021 )	31 096,11	
ФГБУ "РСТ"	22 440,00	
ФГУП "ВНИИФТРИ"	5 826,00	

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Филиал ПАО "ОАК" - КнААЗ им. Ю.А.Гагарина"	22 050,60	
Филиал ПАО "ОАК"- НАЗ им. В.П.Чкалова	72 944,26	
Прочие	1 990 000,00	
стр. 1230	364 709 444,97	1 348 646,73

По данным бухгалтерского учета предприятия на безнадежную задолженность не создан резерв, таким образом дебиторскую задолженность требуется уменьшить на соответствующую величину.

Дебиторская задолженность представляет собой «замороженные» денежные средства предприятия. Следовательно, можно применить к корректировке дебиторской задолженности элементы доходного подхода с целью получения информации о величине дохода, который могла бы получить организация, превратив без промедления свою задолженность в денежные средства, но не получила их своевременно. Для определения рыночной стоимости дебиторской задолженности обычно используется приведение ее стоимости по состоянию на дату определения стоимости по формуле

$$A_{\text{тек}} = A \times (1 + i)^{-n/365}$$

где:

$A_{\text{тек}}$  – текущая (на дату оценки) стоимость дебиторской задолженности;

$A$  – балансовая стоимость дебиторской задолженности;

$i$  – ставка дисконта;

$n$  – количество дней до погашения.

с использованием ставки дисконтирования равной ставке наиболее вероятного заимствования денежных средств у структур, к которым предприятие вынуждено будет прибегнуть в случае нехватки денежных средств. В нашем случае она составляет

Краткосрочные п.п. м/м; п.п. г/г	Долгосрочные п.п. м/м; п.п. г/г	Краткосрочные п.п. м/м; п.п. г/г	Долгосрочные п.п. м/м; п.п. г/г
<b>Кредиты ФЛ</b>		<b>Вклады ФЛ</b>	
<b>19,89%</b>	<b>12,12%</b>	<b>8,58%</b>	<b>8,36%</b>
+0,85 +1,41	-0,21 -0,14	+2,89 +3,58	+0,90 +1,61
<b>Кредиты НО</b>		<b>Депозиты НО</b>	
<b>12,24%</b>	<b>11,24%</b>	<b>9,17%</b>	<b>8,79%</b>
+2,53 +2,43	+1,87 +2,78	+2,36 +2,61	+1,89 +1,03

Данные за август 2023 года по операциям в рублях. Здесь и далее ФЛ – физические лица, НО – нефинансовые организации; краткосрочные – операции на срок до 1 года, включая операции "до востребования"; долгосрочные – операции на срок свыше 1 года.

В условиях повышения ключевой ставки Банка России до 12,0% в августе и увеличения доходности трехлетних ОФЗ до 10,51% стоимость привлеченных средств также скорректировалась вверх. При этом ставки по долгосрочным

12,24 %.

Период оборота дебиторской задолженности составляет по данным последнего годового баланса 109 дней. В данных условиях вероятно, что компании потребуются финансовые средства для замещения имеющейся задолженности, что предполагает необходимость корректировки.

Значение Дебиторской задолженности для расчета чистых активов принято оценщиком равным 351 064 тыс. руб.

Стр.1240 «Финансовые вложения»

На балансе АО «БЭМЗ» присутствуют краткосрочные финансовые вложения, представленные в основном депозитами:

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Финансовые вложения на 01.01.2023 г.								
Наименование контрагента	Информация о соглашении с контрагентом	ИНН контрагента	Дата начала договора	Первоначальная сумма по договору, тыс. руб.	Сумма задолженности на отчетную дату, тыс.руб.	Срок действия договора	% ставка по договору	Комментарии (суть вложений и другая информация)
Займы выданные								
						по требованию		денежный займ
						по требованию		денежный займ
						по требованию		денежный займ
Итого				0,00	0,00	X	X	
Всего				0,00	0,00			
Депозит								
Банк "Левобережный" (ПАО)	Соглашение № 879-2021 от 06.08.2021 Подтверждение № 100463-2022 от 23.12.2022	5404154492	23.12.2022	5 000 000,00	5 000 000,00	13.01.2023	6,00%	депозит
Банк "Левобережный" (ПАО)	Соглашение № 879-2021 от 06.08.2021 Подтверждение № 100461-2022 от 23.12.2022	5404154492	23.12.2022	10 000 000,00	10 000 000,00	13.01.2023	6,00%	депозит
Банк "Левобережный" (ПАО)	Соглашение № 879-2021 от 06.08.2021 Подтверждение № 101568-2022 от 28.12.2022	5404154492	28.12.2022	5 000 000,00	5 000 000,00	13.01.2023	6,00%	депозит
Банк "Левобережный" (ПАО)	Соглашение № 879-2021 от 06.08.2021 Подтверждение № 98588-2022 от 15.12.2022	5404154492	15.12.2022	50 000 000,00	50 000 000,00	14.02.2023	7,80%	депозит
Банк "Левобережный" (ПАО)	Соглашение № 879-2021 от 06.08.2021 Подтверждение № 98594-2022 от 15.12.2022	5404154492	15.12.2022	25 000 000,00	25 000 000,00	16.01.2023	7,60%	депозит



ФИЛИАЛ "ЦЕНТРАЛ БНЫЙ" БАНКА ВТБ (ПАО) 044525411	Генеральное соглашение №95/2016/1603 от 28.09.2016 ) заявление № 5 от 25.11.2022	77020701 39	25.11.20 22	32 600 000,00	32 600 000,00	01.02.2023	7,16%	депозит
ФИЛИАЛ "ЦЕНТРАЛ БНЫЙ" БАНКА ВТБ (ПАО) 044525411	Генеральное соглашение №95/2016/1603 от 28.09.2016 ) заявление № 3 от 10.10.2022	77020701 39	10.10.20 22	21 300 000,00	21 300 000,00	18.01.2023	7,19%	депозит
Итого				148 900 000,00	148 900 000,00	X	X	
Всего				148 900 000,00	148 900 000,00			
Векселя								

Данные денежные средства компания держит на коротких депозитах для целей возможного покрытия кассовых разрывов. Так как депозиты размещаются по рыночным ставкам, корректировка их стоимости не требуется.

Значение по стр. 1240 «Финансовые вложения» для расчета чистых активов принято оценщиком равным балансовой стоимости – 148 900 тыс. руб.

Стр.1250 «Денежные средства»

Отражены текущие остатки по счетам и в кассе предприятия.

Эта статья корректировке не подлежит

Значение по стр. 1250 «Денежные средства» для расчета чистых активов принято оценщиком равным балансовой стоимости – 117 508 тыс. руб.

Стр.1260 «Прочие оборотные активы»

У АО «БЭМЗ» на дату определения стоимости присутствуют прочие оборотные активы на балансе.

В составе прочих оборотных активов учитываются

- стоимость недостающих или испорченных материальных ценностей, в отношении которых не принято решение об их списании;

- суммы НДС, исчисленные с авансов и предварительной оплаты (частичной оплаты), отражаемые обособленно по дебету счетов 62 или 76;

- суммы акцизов, подлежащие вычетам;

- суммы излишне уплаченных (взысканных) платежей (налогов и сборов, пеней и штрафов, взносов на обязательное страхование), в отношении которых не принято решение о зачете (возврате из бюджета);

- суммы НДС, учитываемые организацией обособленно на счетах 76 или 45, начисленные при отгрузке товаров (продукции, иных ценностей) или выручка от продажи которых определенное время не может быть признана в бухгалтерском учете;

- собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников) для дальнейшей перепродажи

- неисключительные права на нематериальные активы.

Согласно предоставленной расшифровке к данной статье относятся неисключительные права на нематериальные активы, и НДС с авансов.

Так как понесенные затраты в дальнейшем будут использоваться организацией стоимость данных затрат можно не корректировать, поэтому корректировка не производилась

Значение по стр. 1260 «Прочие оборотные активы» для расчета чистых активов принято оценщиком равным балансовой стоимости – 1 982 тыс. руб.

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

#### 6.2.2 Корректировка статей пассива баланса

Стр.1410, 1510 «Заемные средства»

На дату определения стоимости на балансе АО «БЭМЗ» отсутствовали заемные средства.

Стр.1420 «Отложенные налоговые обязательства»

На дату определения стоимости на балансе АО «БЭМЗ» присутствовали отложенные налоговые обязательства.

Так как эти статьи по сути являются денежными, и период оплаты достаточно короткий, то корректировка не производится

Значение по стр. 1420 «Отложенные налоговые обязательства» для расчета чистых активов принято оценщиком равным балансовой стоимости – 10 928 тыс. руб.

Стр.1520 «Кредиторская задолженность»

Статья «краткосрочная кредиторская задолженность» представляют собой долги предприятия перед третьими лицами, которые, как предполагается, будут погашаться в полном объеме и своевременно.

Исходя из того, что данные платежи возможно будут производиться с достаточно большой задержкой, можно скорректировать стоимость кредиторской задолженности на время периода погашения кредиторской задолженности. Однако, не имея точных данных относительно той или иной задолженности, оценщик принял решение не корректировать стоимость кредиторской задолженности.

Значение по стр. 1520 «Кредиторская задолженность» для расчета чистых активов принято оценщиком равным 472 006 тыс. руб.

Стр.1540 «Оценочные обязательства»

На дату определения стоимости у АО «БЭМЗ» оценочные обязательства, представленные резервами на отпуск присутствовали в размере 19 298 тыс. руб. Так как данные обязательства необходимо погашать в текущем периоде, и у оценщика отсутствовали основания для корректировки данной задолженности, стоимость оценочных обязательств принимается равной балансовой.

Значение по стр. 1540 «Оценочные обязательства» для расчета чистых активов принято оценщиком равным 19 298 тыс. руб.

#### 6.2.3 Расчет рыночной стоимости АО «БЭМЗ» методом чистых активов

В таблице 6.5 представлен расчет стоимости предприятия по затратному подходу. Стоимость предприятия по затратному подходу определяется как разность между стоимостью активов предприятия и его обязательствами.

Таблица 6.5 – Расчет стоимости предприятия по затратному подходу

Активы	Код строки в балансе	Балансовая стоимость на 31.12. 2022 года	Скорректированная стоимость на дату оценки
	№ строки в балансе		
Нематериальные активы	1110+1120	0,00	0,00

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Основные средства	1150	137 654	1 060 838,00
Доходные вложения в материальные ценности	1160	80,00	80,00
Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения (за исключением выкупленных собственных акций)	1170+1240	148 935	287 184,00
Прочие внеоборотные активы (включая отложенные налоговые активы)	1140+1260	4 670	4 670,00
Запасы	1210	184 745	184 745,00
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	379,00	379,00
Дебиторская задолженность (за исключением задолженности учредителей по взносам в Уставный Капитал)	1230	364 709	351 064,00
Денежные средства	1250	117 508	117 508,00
Прочие оборотные активы	1260	1 982	1 982,00
Итого активы, принимаемые к расчету (сумма п. 1-10)		960 662,00	2 008 450,00
<b>Пассивы</b>			
Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	1410	0	0,00
Прочие долгосрочные обязательства (включая отложенные налоговые обязательства)	1450+1420	10 928	10 928,00
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	1610	0	0,00
Кредиторская задолженность	1620	472 006	472 006,00
Доходы будущих периодов	1630	0	0,00
Оценочные обязательства	1640	19 298	19 298,00
Прочие обязательства	1650	0	0,00
Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма п. 13-19)		502 232	502 232,00
<b>Стоимость чистых активов (итого активов минус итого пассивов п.12-п.20)</b>		<b>458 430</b>	<b>1 506 218,00</b>

Таким образом, рыночная стоимость 100% уставного капитала АО «БЭМЗ», определенная с помощью затратного подхода (с учетом вышеприведенных корректировок), составила на дату оценки (округленно):

1 506 218 тыс. рублей

(Один миллиард пятьсот шесть миллионов двести восемнадцать тысяч) рублей.

## 7. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

### 7.1 Расчет рыночной стоимости АО «БЭМЗ» доходным подходом

Определение стоимости компании производилась методом дисконтированных денежных потоков. Данный подход к расчету стоимости компании обусловлен тем, что в

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

ретроспективном периоде прибыли компании нестабильны - применение метода капитализации дохода не представляется возможным, т.к. метод капитализации применяется в том случае, когда будущие прибыли ожидаются приблизительно равными текущей прибыли.

По причине того, что прогнозируемые руководством компании прибыли в 2023-2032 гг. существенно различаются, а так же на основании того, что АО «БЭМЗ» представляет собой крупный многофункциональный объект целесообразно применение метода дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода. Данный метод определения стоимости считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, покупает не набор активов, состоящий из зданий, сооружений, машин, оборудования, нематериальных ценностей и т. д., а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль. С этой точки зрения все предприятия, к каким бы отраслям экономики они ни принадлежали, производят всего один вид товарной продукции - деньги.

### **7.1.1 Выбор модели денежного потока**

При определении стоимости бизнеса была применена модель денежного потока для собственного капитала, так как в представленном компанией бизнес-плане предусматривается выплата долгов по беспроцентным кредитам. При использовании данной модели рассчитывается стоимость собственного капитала компании. Денежный поток рассчитывается по схеме, приведенной в таблице 7.1.

#### **7.1 Расчет денежного потока для собственного капитала**

<b>Знак действия</b>	<b>Показатели</b>
	Чистая прибыль после уплаты налогов
плюс	Амортизационные отчисления
плюс (минус)	Уменьшение (прирост) собственного оборотного капитала
плюс (минус)	Уменьшение (прирост) инвестиций в основные средства
плюс (минус)	Уменьшение (прирост) долгосрочной задолженности
<b>ИТОГО:</b>	<b>Денежный поток</b>

Денежный поток рассчитывается в текущих ценах, т.е. на номинальной основе.

Для построения денежного потока для собственного капитала были использованы фактические данные о составных частях денежного потока, взятые из управленческой и бухгалтерской отчетности АО «БЭМЗ» за 2020 – 2022 гг., и прогнозные данные о планируемых доходах и расходах, предоставленные руководством рассматриваемой компании.

Для расчетов использовался номинальный денежный поток, который включает воздействие инфляции на цены и затраты.

### **7.1.2 Определение длительности прогнозного периода**

Длительность прогнозных периодов была определена на основе анализа финансового состояния, проведенного на основе бухгалтерской документации АО «БЭМЗ», а также на основе опыта и профессиональных знаний оценщика

Согласно методу дисконтированных денежных потоков стоимость предприятия основывается на денежных потоках, в качестве прогнозного берется период, продолжающийся до тех пор, пока темпы роста компании не стабилизируются.

При определении адекватной продолжительности прогнозного периода необходимо учитывать, что чем длиннее прогнозный период, тем больше число наблюдений и тем более обоснованным с математической точки зрения выглядит итоговая величина текущей стоимости предприятий. Но, с другой стороны, чем длиннее прогнозный период, тем сложнее

прогнозировать конкретные величины выручки, расходов, темпов инфляции, потоков денежных средств.

В данном заключении сделан прогноз на 10 лет, с использованием наиболее оптимального развития предприятий в краткосрочной перспективе.

### 7.1.3 Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования – это ожидаемая ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования или, другими словами, ожидаемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки. Ставка дисконтирования – это процентная ставка, которая используется для того чтобы переоценить стоимость будущего капитала (денежных потоков) на текущий момент. Это делается из-за того, что одним из фундаментальных законов экономики является постоянное обесценивание ценности (покупательной способности, стоимости) денег. Ставка дисконтирования есть функция риска ожидаемых денежных потоков. Более высокие ставки приписываются более рискованным активам, а пониженные – проектам с большей безопасностью. Факторы, влияющие на ставку дисконтирования:

- ♣ оцениваемый объект (Актив и его идентификация);
- ♣ модель и тип денежного потока;
- ♣ длительность прогнозного периода;
- ♣ риски;
- ♣ тенденции развития секторов рынка и т.п.

Риск – это вероятность отклонения от запланированного уровня цели, т.е. опасность потерь (здесь риск может быть выражен в процентном отношении). Один из этапов анализа рисков, позволяющий в дальнейшем проводить идентификацию и оценку рисков, а также разрабатывать методы управления ими, заключается в распределении рисков по группам на основе классификационных критериев. В настоящее время подавляющее большинство зарубежных авторов выделяет следующие риски:

- ♣ операционный риск (operationalrisk);
- ♣ рыночный риск (marketrisk);
- ♣ кредитный риск (creditrisk).
- ♣ деловой риск (businessrisk);
- ♣ риск ликвидности (liquidityrisk);
- ♣ юридический риск (legalrisk);
- ♣ риск, связанный с регулирующими органами (regulatoryrisk).

Большинство из оцениваемых активов имеют ограниченный срок пользования, поэтому прогнозный период также ограничивается выходом на определенный уровень доходов, а постпрогнозный период связан с устойчивым ростом денежных потоков, либо с реверсией. Общеизвестными методами определения ставок дисконтирования являются:

- Кумулятивный, CAPM, WACC, Метод арбитражного управления (как наиболее часто используемые).
- Метод среднеотраслевой рентабельности активов и капитала (ROA/ROE).
- Метод процентных ставок (определяется рыночными данными).
- Методы выделения и конечной отдачи (экстракции рынка), которые рассчитываются на основе данных о совершенных сделках с аналогичными объектами на рынке (часто применяется).
- Метод нормы рентабельности IRR (рассчитывается по аналогичным инвестиционным проектам) и т.д.

Методы определения ставок дисконтирования тесно связаны с моделями построения ставок, поэтому целесообразно предварительно рассмотреть эти модели.

Общий алгоритм начала определения ставки дисконтирования (коэффициента

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

капитализации) следующий:

- Идентификация оцениваемой Компании.
- Определение условий генерации денежных потоков.
- Определение рисков функционирования Компании.
- Ретроспективный анализ изменения стоимости Компании и характера генерации денежных потоков.
- Определение временного прогнозного периода.
- Определение характера генерирования денежных потоков в постпрогнозный период.
- Прогнозирование изменения денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный период.
- Принятие решения о методе вычисления стоимости Компании на основе прогнозного генерирования ею денежных потоков (метод дисконтированных денежных потоков, метод прямой капитализации, метод мультипликаторов).
- Принятие решения о структуре денежного потока.
- Определение ставки дисконтирования (коэффициента капитализации, мультипликатора).

Ставка дисконтирования рассчитывается на той же основе, что и денежный поток, к которому она применяется. Вследствие неопределенности или риска, связанного с получением будущих доходов, ставка дисконтирования для бизнеса должна превышать безрисковую ставку дохода, то есть должна обеспечивать премию за риск инвестирования в оцениваемое Предприятие. Расчет ставки зависит от того, какой тип денежного потока используется для оценки в качестве базы. К денежному потоку для собственного капитала применяется ставка, равная требуемой собственником ставке отдачи на собственный капитал. К денежному потоку для всего инвестированного капитала применяется ставка, рассчитанная по модели средневзвешенной стоимости капитала WACC (WeightedAverageCostofCapital), равная сумме взвешенных ставок отдачи на собственный капитал и заемные средства, где в качестве весов выступают доли заемных и собственных средств в структуре капитала. Ввиду того, что денежный поток строится в рублевом эквиваленте, для построения ставки дисконта используются параметры, присущие рублевому эквиваленту. Основная посылка модели заключается в том, что инвестор не приемлет риск и готов идти на него только в том случае, если это сулит дополнительную выгоду, то есть повышенную норму отдачи на вложенный капитал по сравнению с безрисковым вложением.

В соответствии с моделью оценки капитальных активов ставка дисконтирования для бизнеса находится по формуле:

$$Re = Rf + \beta(Rm - Rf) + S1 + S2 + C$$

$$WACC = Re * Ke * E / (D + E) + Kd * (D / (D + E)) * (1 - t) \text{ где:}$$

Re – требуемая инвестором ставка дохода (на собственный капитал);

Rf - безрисковая норма доходности;

$\beta$  – коэффициент «бета»;

(Rm - Rf) – премия за систематический риск рыночного диверсифицированного портфеля акций;

S1 – премия за риск для малых предприятий;

S2 – премия за прочие риски, характерные для оцениваемой компании;

C – страновой риск.

Ke – доля собственного капитала;

Kd – доля заемного капитала.

В нашем случае, так как используется денежный поток для собственного капитала целесообразнее использовать модель CAPM

Модель CAPM предполагает сильное влияние рыночных факторов, поэтому ее эффективно использовать при высокой рыночной активности компании, а также при выходе

компании на рынок.

Один из основных параметров, определяющих модель CAPM, – коэффициент  $\beta$ . На развитых фондовых рынках, например, в США, оценщику доступны данные о коэффициентах «бета» по конкретным компаниям и отраслям, предоставляемые различными аналитическими агентствами. В России такая информация на сегодняшний день практически отсутствует, но частично приведена в справочниках СРД (ООО «НЦПО»).

Влияние санкций, развитие инфляционных составляющих в США и Европе, подорванный интерес к доллару и евро не позволяют ориентироваться на «западные» источники информации, поэтому ставки строятся в привязке к отечественным информационным данным. Поэтому для определения ставки доходности на собственный капитал Компании в настоящем Отчете использован коэффициент «бета» отечественных компаний на рынке акций. Учитывая, что рыночная доходность акций и данные по коэффициентам «бета» существенно зависят от долговой нагрузки компаний (финансового рычага), в качестве среднеотраслевого коэффициента «бета», используемого в расчете ставки доходности на собственный капитал оцениваемой компании, применяется очищенное от влияния финансового рычага значение (безрычаговый коэффициент «бета»).

Значения безрычаговой «беты» связаны с долговыми «бетами» соотношением

$$\beta_u = \frac{\beta_r}{\left(1 + \frac{D}{E} * (1-t)\right)},$$

$\beta_u$  - безрычаговая «бета» (Beta unlevered);

$\beta_r$  - статистическая долговая «бета» (Beta relevered);

$D/E$  - коэффициент долговой нагрузки (отношение стоимости долга к стоимости собственного капитала);

$t$  - ставка налога на прибыль;

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

Таким образом, формула для расчета ставки доходности на собственный капитал Компании имеет вид:

$$Re = Rf + \beta(Rm - Rf) + S1 + S2$$

Страновой риск не учитывается (мы – дома).

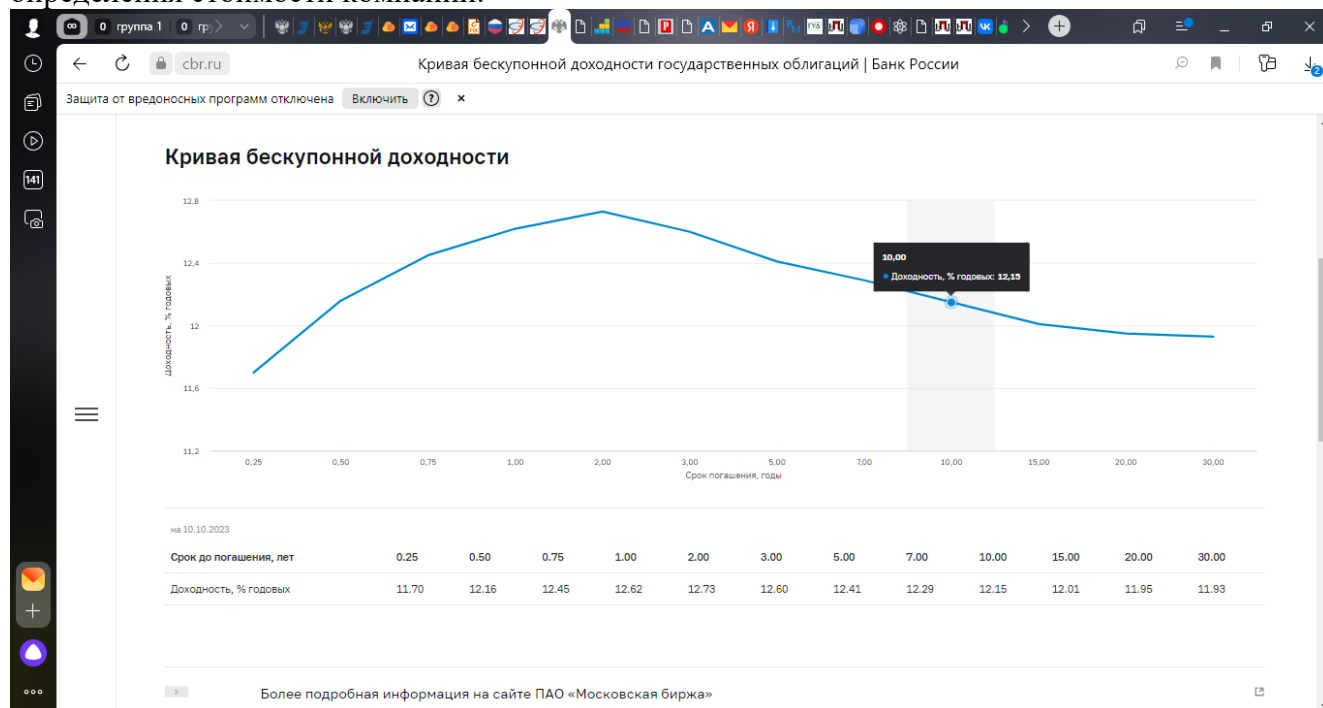
### **Безрисковая ставка**

Безрисковая ставка дохода определяется, как правило, исходя из ставки доходов по долгосрочным правительственным облигациям. Этот выбор обусловлен тем, что, во-первых, последние характеризуются низким риском неплатежеспособности и, во-вторых, высокой степенью ликвидности. Кроме того, доход по таким облигациям включает инфляционную премию долгосрочного характера. В США в качестве такого инструмента денежного рынка выступают бонны казначейства. В российских условиях в качестве безрисковой обычно выбирают ставку по валютным депозитам, либо наиболее надежного банка страны, либо средневзвешенную по уровню рисков среди процентных ставок наиболее надежных финансовых учреждений страны. Возможен и такой вариант, когда в качестве безрисковой выбирается ставка какого-либо иностранного банка, но в этом случае необходимо дополнительно учесть страновой риск для России.

В данном отчете в качестве безрисковой ставки была принята годовая ставка по

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

десятилетним государственным облигациям на 10.10.2023 (по данным [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)) т.е. на дату определения стоимости компании.



### Коэффициент бета

Учитывая, что рыночная доходность акций и данные по коэффициентам «бета» существенно зависят от долговой нагрузки компаний (финансового рычага), в качестве среднеотраслевого коэффициента «бета», используемого в расчете ставки доходности на собственный капитал оцениваемой компании, применяется очищенное от влияния финансового рычага значение (безрычаговый коэффициент «бета»). Методы определения безрычагового коэффициента «бета» для предприятий РФ:

- По справочным данным (коэффициенты бета печатаются в справочниках СРД);
- Расчетными методами.

Алгоритм расчета коэффициентов «бета» приводится в книге А.Дамодарана «Инвестиционная оценка, 2008» (Информация: [http://megaworld.com/upload/iblock/2f0/pdf\\_bk\\_1841\\_investicionnaya\\_ocenka\\_instrumenty\\_i\\_metody\\_ocenki\\_lyubyh\\_aktivov\\_asvat\\_damodaranbook.a4.pdf](http://megaworld.com/upload/iblock/2f0/pdf_bk_1841_investicionnaya_ocenka_instrumenty_i_metody_ocenki_lyubyh_aktivov_asvat_damodaranbook.a4.pdf)):

1. Анализируются балансовые данные предприятия (формы №1, 2) за 6 лет.
2. Выполняются расчеты темпов роста годовой операционной прибыли (для бета рычагового) и чистой прибыли (для бета безрычагового) за 5 лет.
3. Выполняются расчеты соотношения "долг/собственный капитал".
4. Анализируются и пересчитываются (осредняются) годовые индексы РТС1 и РТС2 (ММВБ).
5. Строятся линейные корреляционно-регрессионные связи между темпами роста годовой операционной прибыли и РТС1-РТС2 (ММВБ). Получаются значения коэффициента бета рычагового.
6. Рассчитываются скорректированные значения коэффициента бета безрычагового с учетом соотношения "долг/собственный капитал" от базовых значений коэффициента бета рычагового.
7. Строятся линейные корреляционно-регрессионные связи между темпами роста чистой прибыли и РТС1-РТС2 (ММВБ). Получаются значения коэффициента бета безрычагового. Однако, теория оценки для Доходного подхода опирается на предпосылку определения



Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

среднеотраслевого значения бета, поэтому алгоритм расчета бета должен предваряться выборкой балансовых данных по аналогичным предприятиям отрасли, расчете коэффициентов бета безрычагового и их осреднения.

В нашем случае целесообразно взять безрычаговый коэффициент бета на основании справочных данных:

Таблица 2.2.1.

Значения коэффициентов бета балансовых по предприятиям

Итоговые данные	Правовая форма	Выручка, млн. руб.	Значения коэффициента бета			Долг/Капитал
			Рычагового	Безрычагового		
				балансовые	расчетные*	
<b>Металлообрабатывающие заводы</b>						
Среднее	ООО-АО	236	0,118	0,238	0,096	0,238
<b>Нефтедобывающие предприятия</b>						
Среднее	ООО-ЗАО	234 656	0,709	0,455	0,581	0,268
<b>Добыча недрных ископаемых</b>						
Среднее	ООО-АО	856	0,198	0,405	0,151	0,309
<b>Кондитерские предприятия</b>						
Среднее	ООО-ЗАО	812	0,408	0,512	0,165	0,987
<b>Торгово-сетевые компании</b>						
Среднее	ООО	29 766	0,205	0,366	0,126	0,812
<b>Домостроительные компании</b>						
Среднее	ООО-АО	3 244	0,409	0,878	0,355	0,213

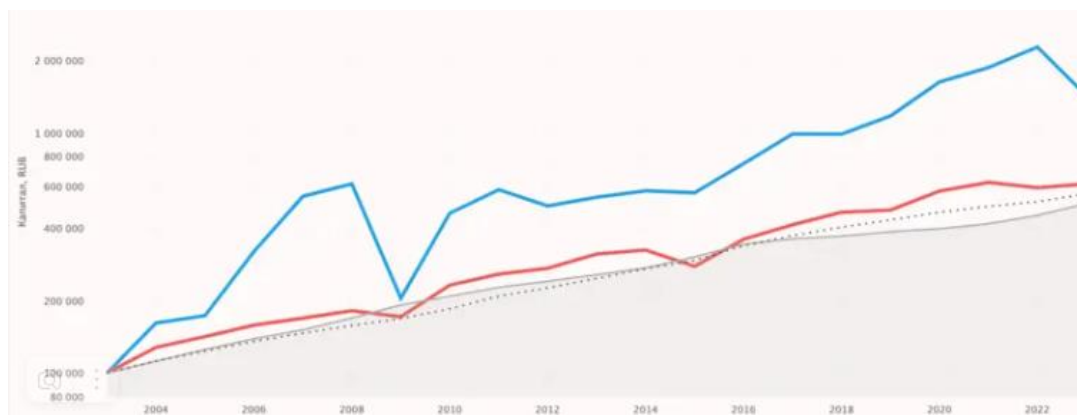
Информации: СРД-30, май 2022 г. ([www.crsra.ru](http://www.crsra.ru))

Для определения коэффициента «бета» использованы статистические данные по отрасли **Металлообрабатывающие заводы** – 0,238. Приняты средние данные по отрасли, поскольку влияние на денежные потоки НМА не обнаружено. Соотношение D/Е берется по данным среднего показателя по балансам последних трех лет, и составляет 0,79. Таким образом расчетная величина коэффициента  $\beta$  составит  $0,238 \cdot (1 + 0,79 \cdot 0,8) = 0,388$ .

### Премия за риск инвестирования

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

Рассмотрим доходность российского рынка акций



Синий — индекс МосБиржи, серый — инфляция, пунктир — депозиты, красный гос.

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

облигаций (индекс ОФЗ):

Акции (синий) — 14.2% годовых, облигации (красный) — 9.5%, инфляция — 8.5%. Акции опередили инфляцию на 5.8% годовых, а ОФЗ — на 1%.

В целом данные за 2022 г. совпадают с данными приведенными в статье к.т.н Яскевич Е.Е. Построение ставок дисконтирования для российских компаний в условиях санкций (уход от финансовых инструментов рынков «запада») опубликованной на ресурсе <https://cpcpa.ru/files/publications/bet-discont.pdf>.

По приведенным данным на май 2022 г. ставка составляет 13,8%. Для расчетов будет использоваться величина средней доходности на уровне 14,2%.

### ***Премия за размер компании***

Согласно общеизвестной модели, разработанной BusinessValuationReview, для определения корпоративных рисков (СИСТ) используется следующая таблица:

Вид корпоративного риска	Интервал значений
Качество управления компанией	0-5%
Размер компании	0-5%
Финансовая структура	0-5%
Товарная/территориальная диверсификация	0-5%
Диверсификация клиентуры	0-5%
Прибыли: нормы и ретроспективная прогнозируемость	0-5%
Прочие риски	0-5%

Типовым является определение дополнительных рисков в диапазоне 0...5% (данный диапазон позволяет складывать риски, при выходе на более высокие риски метод сложения дает значительные ошибки учета рисков, поэтому на его основании определяется только риск размера компании, остальные корпоративные риски определяются в отдельном разделе).

Премия за размер компаний принималась на уровне средних значений из интервала 0-5% и составила 3%

### ***Корпоративные риски***

Данная премия за специфический риск инвестирования отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в Объект оценки и вызванные отраслевой спецификой, финансовым состоянием, качеством управления и т.д. Премия за специфический риск инвестирования связана с наличием, так называемого, несистематического риска, т.е. риска отдельных финансовых и операционных характеристик, уникальных в конкретном случае. Основываясь на исследованиях Института экономического развития Мирового банка (1996 г.), перечень основных факторов, учитываемых при определении несистематических рисков, связанных с конкретным предприятием (исключая риск за малый размер компании):

- ♣ диверсифицированность клиентуры;
- ♣ производственная и территориальная диверсифицированность;
- ♣ качество менеджмента;
- ♣ прогнозируемость доходов;
- ♣ финансовая устойчивость.

Как правило, в практике оценочной деятельности премия за перечисленные риски по отношению к выбранной компании-аналогу оценивается экспертным путем. Известны также публикации, где предлагаются аналитические методы расчета премий за риски, характерные для конкретной компании. Сложность их применения на практике заключается в необходимости статистического анализа чрезмерно большого объема данных об оцениваемой компании и компании-аналоге, которые в большинстве случаев не доступны Оценщику.

Вид риска	Уровень риска				
	0	1,50%	3%	4,50%	6%
<i>Уровень риска относительно среднерыночного портфеля</i>					
Диверсификация клиентуры					1
Производственная диверсификация				1	
Территориальная диверсификация				1	
Качество менеджмента				1	
Прогнозируемость доходов			1		
Финансовая устойчивость		1			
<b>Количество наблюдений</b>	0	1	1	3	1
<b>Взвешенная сумма</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,50%</b>	<b>3,00%</b>	<b>13,50%</b>	<b>6,00%</b>
<i>Сумма взвешенных</i>	0,24				
<i>Количество факторов</i>	6				
<b>Средневзвешенная величина</b>	<b>4,00%</b>				

Таблица 5.4 –Расчёт ставки дисконтирования для собственного капитала АО «БЭМЗ»

Показатель	Источник	Значения, %
Безрисковая ставка	<a href="http://www.cbr.ru">www.cbr.ru</a>	12,15 %
Премия за риск вложения в акции	Расчетное значение	2,05%
Коэффициент бета рычаговый	Расчетное значение	0,44
Премия за размер компании	Расчетное значение	3%
Премия за специфический риск	Расчетное значение	4%
<b>Итого</b>		<b>20,052</b>

#### 7.1.4 Теоретические и практические предпосылки расчета стоимости предприятия с использованием метода дисконтированных денежных потоков

Прогнозирование доходов и расходов компании осуществлялось с использованием ретроспективных и прогнозных данных по компании с использованием предоставленного бизнес-плана компании.

##### Расчет выручки и расходов.

Так как выручка является одной из наиболее объективных величин, характеризующих деятельность предприятия, а также наименее подверженной неточному отражению в бухгалтерском учете этот показатель был взят за основу, на базе которой формировался прогноз операционной деятельности компании.

Выручка была рассчитана на основании бизнес-плана предприятия, ретроспективных данных отчетности. Бизнес план предприятия приведен в таблице ниже.

## Экономические показатели (ожидаемые) деятельности предприятия за 2023 год

Показатели	Един. измер.	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год	9 год	10 год	Итого	Размер корректировки
		2023г.	2024г.	2025г.	2026г.	2027г.	2028г.	2029г.	2030г.	2031г.	2032г.		
Выручка итого	млн.руб.	1 638,27	1 727,01	1 817,12	1 998,83	2 198,71	2 418,58	2 539,51	2 793,46	3 072,81	3 380,09	<b>23 584,38</b>	<b>0,00</b>
Себестоимость продаж		1 239,50	1 273,80	1 346,70	1 494,10	1 656,90	1 836,70	1 935,90	2 144,60	2 374,90	2 629,20	17 932	0,76
Валовая прибыль		398,8	453,2	470,4	504,7	541,8	581,9	603,6	648,9	697,9	750,9	5 652,1	
Коммерческие расходы		10,30	10,84	11,40	12,55	13,80	15,20	15,90	17,50	19,30	21,20	148	
Управленческие расходы		242,00	248,56	255,04	267,80	281,20	295,30	302,60	317,80	333,70	350,30	2 894	
Прибыль (убыток от продаж)	млн.руб.	146,5	193,8	204,0	224,4	246,8	271,4	285,1	313,6	344,9	379,4	2 609,8	
Прочие доходы-прочие расходы		19,97	21,11	22,26	24,49	26,94	29,52	31,16	34,22	37,63	41,38	289	
Прибыль до налогообложения	млн.руб.	126,5	172,7	181,7	199,9	219,9	241,9	254,0	279,3	307,3	338,0	2 321,1	0,0
Налог на прибыль	млн.руб.	25,3	9,3	10,1	11,0	12,0	52,6	54,7	59,5	63,8	69,1	367	
<b>Чистая прибыль</b>		<b>101,2</b>	<b>163,4</b>	<b>171,6</b>	<b>188,9</b>	<b>207,9</b>	<b>189,3</b>	<b>199,3</b>	<b>219,8</b>	<b>243,5</b>	<b>268,9</b>	<b>1 953,7</b>	<b>22,4</b>
Инвестиционные вложения	млн.руб.	445,6	1 048,5									1 494,1	
Изменение чистой прибыли	%	6,2%	9,5%	9,4%	9,4%	9,5%	7,8%	7,8%	7,9%	7,9%	8,0%	8,3%	
Возврат инвестиций из чистой прибыли	%	0%	8,5%	8,5%	8,5%	69%	69%	69%	69%	69%	69%	49%	
	млн.руб.	0,0	13,9	14,6	16,1	142,4	129,6	136,5	150,6	166,8	184,2	954,6	94,9
Амортизация	млн.руб.	39,1	92,3	137,8	137,8	137,8	137,7	132,7	123,6	113,7	98,5	1 150,9	230,3
Возврат инвестиций из суммы амортизационных отчислений	%	0%	8,5%	8,5%	8,5%	69%	69%	69%	69%	69%	69%	69%	
	млн.руб.	0,0	7,8	11,7	11,7	94,4	94,4	90,9	84,6	77,9	66,1	788,4	105,2
Итого средств, направленных на возврат инвестиций	млн.руб.	0,0	21,7	26,3	27,8	236,8	224,0	227,4	235,2	244,6	250,3	1 494,1	164,1

Данные показатели (по выручке и себестоимости) при условии соответствующих инвестиций и при условии расширения номенклатуры выпускаемой продукции достаточно хорошо укладываются в тенденцию ретроспективного периода, поэтому было решено воспользоваться показателями бизнес-плана в качестве прогнозных значений денежных потоков предприятия.

Несмотря на то, что во многих отраслях кризис перечеркнул или заставил сильно скорректировать большинство планов, но у оцениваемой компании есть достаточно серьезные преимущества. Во первых, наработанные технологии и интеллектуальная собственность. Во вторых, ненасыщенность рыночного сегмента, и наличие достаточно предсказуемого потока выручки по государственным оборонным заказам. В третьих, отсутствие у предприятия долговой нагрузки, что делает его привлекательным заемщиком, и позволяет избежать проблем с ликвидностью. В четвертых, своевременно проведенные инвестиции. Сравнение показателей бизнес-плана с показателями отчета о прибылях и убытках 2020-2022 года показало в целом практически полное соответствие прогнозных показателей реальным.

Стоимость реверсии определена с использованием модели Гордона по формуле:

$$V_{(term)} = \frac{CF_{(n+1)}}{R - g} = \frac{CF_n \times (1 + g)}{R - g} \quad (7.9)$$

г  $CF_{(n+1)}$  – денежный поток за первый год постпрогнозного периода;  
де  
g – долгосрочные темпы роста денежного потока.

Величина темпов долгосрочного прироста денежного потока g принята равной 0 %. Это связано с достаточно высокими темпами роста выручки компании в прогнозном периоде. Согласно бизнес-плана темп роста в прогнозном периоде составляет около 10%, что является достаточно большой величиной, но с учетом востребованности продукции компании это может быть оправдано.

Величины амортизации и капитальных вложений были приняты на основании данных бизнес-плана. Капитальные вложения предполагаются достаточно большими, и финансироваться будут в виде беспроцентных займов, предоставленных компании стратегическим инвестором, в постпрогножном они будут производиться на уровне амортизации. Амортизационные отчисления предполагаются на уровне показателей бизнес-плана.

Результаты финансовой деятельности (выплата кредитов) по информации заказчика учтены отдельно в предоставленном бизнес-плане.

Недостаток собственного оборотного капитала был спрогнозирован, опираясь на ретроспективные данные о собственном оборотном капитале компании и потребностях в финансировании. На период 2023 г. компания использует те оборотные средства, которые имеются на настоящий момент и составляют 326 919 тыс. руб. В 2024 г. запланировано увеличение собственного оборотного капитала на основании данных о его величине в % от произошедшего роста выручки. Дальнейшее увеличение СОК предполагается, в таком же соотношении.

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Показатель	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Собственный оборотный капитал	329 305	526 621	555 146	584 112	642 523	706 774	777 451	816 324	897 956	987 753
В процентах от выручки	20,101%	30,493%	30,551%	29,223%	29,223%	29,223%	30,614%	29,223%	29,223%	29,223%
+/- дельта СОК	197 316	28 525	28 966	58 411	64 251	70 677	38 873	81 632	89 797	98 775
доля заменого капитала	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого капитал	526 621	555 146	584 112	642 523	706 774	777 451	816 324	897 956	987 753	1 086 528

За счет того, что в 2023 г. затраты на увеличение собственного оборотного капитала самые значительные их увеличение в расчетах предполагается на 100 000 тыс. меньше. Данная величина будет прибавлена к увеличению СОК в 2024 году. При условии того, что примерно половина собственных оборотных средств до 2023 г. была заморожена на депозитах можно предположить, что потребность в увеличении СОК не приведет для предприятия к появлению кассовых разрывов и использованию более дорогих заемных средств.

**Таблица 7.2 – Расчет стоимости компании методом дисконтированных денежных потоков по состоянию на дату оценки**

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Показатель/Период	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	Пост прогно зный период
<b>Выручка</b>	<b>1 638 270,00</b>	<b>1 727 010,00</b>	<b>1 817 120,00</b>	<b>1 998 830,00</b>	<b>2 198 710,00</b>	<b>2 418 580,00</b>	<b>2 539 510,00</b>	<b>2 793 460,00</b>	<b>3 072 810,00</b>	<b>3 380 090</b>	<b>3 380 090</b>
Себестоимость	1 239 500	1 273 800	1 346 700	1 494 100	1 656 900	1 836 700	1 935 900	2 144 600	2 374 900	2 629 200	2 629 200
Доля себестоимости в ВР	76%	74%	74%	75%	75%	76%	76%	77%	77%	78%	78%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>398 770</b>	<b>453 210</b>	<b>470 420</b>	<b>504 730</b>	<b>541 810</b>	<b>581 880</b>	<b>603 610</b>	<b>648 860</b>	<b>697 910</b>	<b>750 890</b>	<b>750 890</b>
Рентабельность, %	24%	26%	26%	25%	25%	24%	24%	23%	23%	22%	22%
Прочие доходы- прочие расходы	19 970	21 110	22 260	24 490	26 940	29 520	31 160	34 220	37 630	41 380	41 380
Коммерческие расходы	10 300	10 840	11 400	12 550	13 800	15 200	15 900	17 500	19 300	21 200	21 200
Управленческие расходы	242 000	248 560	255 040	267 800	281 200	295 300	302 600	317 800	333 700	350 300	350 300
Прочие расходы (без процентов)											
<b>ЕБИТДА</b>	<b>165 600</b>	<b>265 000</b>	<b>319 520</b>	<b>337 690</b>	<b>357 670</b>	<b>379 560</b>	<b>386 650</b>	<b>402 940</b>	<b>420 980</b>	<b>436 510</b>	<b>436 510</b>
	10%	15%	18%	17%	16%	16%	15%	14%	14%		13%
<b>ЕБИТ</b>	<b>126 500</b>	<b>172 700</b>	<b>181 720</b>	<b>199 890</b>	<b>219 870</b>	<b>241 860</b>	<b>253 950</b>	<b>279 340</b>	<b>307 280</b>	<b>338 010</b>	<b>338 010</b>
	7,7%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Выплата процентов по долгосрочным кредитам для расчета налога на прибыль	0	0	0	0	0						0
Выплата процентов по кредитам краткосрочным	0	0	0	0	0						0
Налог на прибыль	25 300	9 300	10 100	11 000	12 000	52 600	54 700	59 500	63 800	69 100	69 100
<b>Прибыль после нал/обл-ия</b>	<b>101 200</b>	<b>163 400</b>	<b>171 620</b>	<b>188 890</b>	<b>207 870</b>	<b>189 260</b>	<b>199 250</b>	<b>219 840</b>	<b>243 480</b>	<b>268 910</b>	<b>268 910</b>
Амортизация	39 100	92 300	137 800	137 800	137 800	137 700	132 700	123 600	113 700	98 500	98 500
+/- дельта СОК	97 316	128 396	28 835	58 146	63 960	70 357	38 697	81 262	89 390	98 327	
Выплата тел кредитов	0	21 700	26 300	27 800	236 800	224 000	227 400	235 200	244 600	250 300	
Выплата осн. Дога по лизингу	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Поступление	445 600	1 048 500	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

денежных средств по договорам беспроцентных займов.											
инвестиции в ОС	445 600	1 048 500	0	0	0	0	0	0	0	0	98 500
Выплата процентов по долгосрочным кредитам	0	0	0	0	0						0
	42 984	105 604	254 285	240 744	44 910	32 603	65 853	26 978	23 190	18 783	268 910
<b>Чистый денежный поток (за 2023 год часть, до конца года (1/4))</b>	<b>10 746</b>	<b>105 604</b>	<b>254 285</b>	<b>240 744</b>	<b>44 910</b>	<b>32 603</b>	<b>65 853</b>	<b>26 978</b>	<b>23 190</b>	<b>18 783</b>	<b>268 910</b>
Ставка дисконтирования	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%
Дисконтирован. ДП	10 503	92 077	184 682	145 643	22 631	13 685	23 025	7 857	5 626	3 796	215 653
Постпрог. Стоимость	215 653										
Итого, тыс. руб.	725 179										



Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Таким образом, рыночная стоимость 100% уставного капитала АО «БЭМЗ», определенная с помощью доходного подхода, составила на 01.10.2023 год (с учетом округления):

**725 179 000 (Семьсот двадцать пять миллионов сто семьдесят девять тысяч) рублей**

## **8. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД**

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям, а с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка.

### **8.1 РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОДНОЙ ОБЫКНОВЕННОЙ АКЦИИ АО «БЭМЗ» СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ – МЕТОДОМ СДЕЛОК**

#### **ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА**

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

- Во-первых, оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т.д. Это, в конечном счете, облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.
- Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает, прежде всего, будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.
- В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих

финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

Сравнительный подход базируется на ретро информации и, следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке.

Вместе с тем сравнительный подход имеет ряд существенных недостатков, ограничивающих его использование в оценочной практике.

Во-первых, базой для расчета являются достигнутые в прошлом финансовые результаты. Следовательно, метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем.

Во-вторых, сравнительный подход возможен только при наличии доступной разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу похожих фирм, отобранных оценщиком в качестве аналогов.

В-третьих, оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что на практике не существует абсолютно одинаковых предприятий. Поэтому оценщик обязан выявить различия и определить пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости.

В зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование трех основных методов:

- Метод компании-аналога, или метод рынка капитала.
- Метод сделок, или метод продаж.
- Метод отраслевых коэффициентов, или метод отраслевых соотношений.

### **Метод отраслевых коэффициентов**

Суть метода заключается в том, что на основе практики продаж бизнеса в той или иной отрасли выводится определенная зависимость (ценовой мультипликатор) между ценой продажи и каким-либо показателем.

Ценовой мультипликатор – это коэффициент, показывающий соотношение между рыночной стоимостью предприятия и финансовой базой, в качестве которой может выступать любой показатель, характеризующий деятельность предприятия.

Ценовые мультипликаторы могут иметь следующий вид:

1.  $M = \text{Цена} / \text{Прибыль}$ ;
2.  $M = \text{Цена} / \text{Денежный поток}$ ;
3.  $M = \text{Цена} / \text{Объем реализации}$ ;
4.  $M = \text{Цена} / \text{Стоимость собственного капитала}$ ;
5.  $M = \text{Цена} / \text{Балансовая стоимость активов}$ .

Рыночная стоимость объекта оценки рассчитывается по формуле:

$$C = P \cdot M_{ц/п} \quad (8.2)$$

где  $C$  – стоимость объекта оценки;

$P$  – показатель объекта оценки;

$M_{ц/п}$  – соответствующий ценовой мультипликатор, равный отклонению цены продажи аналога к показателю аналога.

Порядок расчета стоимости объекта оценки методом отраслевых коэффициентов:

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

- сбор необходимых данных;
- анализ списка предприятий аналогов;
- финансовый анализ рассматриваемого предприятия и предприятия аналога;
- расчет рыночных мультипликаторов;
- выбор величины подходящего мультипликатора или нескольких мультипликаторов;
- определение итоговой величины стоимости;
- внесение итоговых поправок.

Критерии отбора предприятий аналогов

- отраслевое сходство;
- уровень диверсификации производства;
- мобильность технологии для переналадки;
- местоположение бизнеса;
- стадии экономического развития;
- размер компании;
- география диверсификации (куда отправляют товар);
- финансовые риски (структура капитала, возможность оплаты своих обязательств).

По результатам анализа делается вывод, может ли компания выступать в роли аналога.

Порядок расчета рыночных мультипликаторов.

1. Определить стоимость акций по всем компаниям-аналогам.
2. Вычислить финансовую базу знаменателя (прибыль, объем реализации и т. д.).

Крупные компании анализируются по прибыли или денежному потоку. Мелкие компании анализируются по прибыли до уплаты налогов. Предприятия, в чьих активах преобладает недвижимость, анализируются по денежному потоку. Предприятия, в чьих активах преобладает оборудование, анализируются по чистой прибыли, так как амортизационные отчисления регулярно вкладываются в обновление оборудования.

Порядок расчета чистой прибыли:

1. Определить валовую выручку.
2. Определить затраты без амортизации.
3. Определить прибыль до вычитания процентов по заемным средствам, амортизации и налогов (п.1-п.2).
4. Определить амортизационные отчисления.
5. Определить прибыль до уплаты процентов (п.3-п.4).
6. Определить сумму процентов к выплате.
7. Определить прибыль до выплаты налога на прибыль (п.5-п.6).
8. Определить сумму налога на прибыль.
9. Определить чистую прибыль (п.7-п.8)
10. Определить сумму амортизации.
11. Определить сумму денежного потока (п.9+п.10).

**Метод рынка капитала**

Данный метод используется при определении стоимости малых (неконтрольных) пакетов акций открытых компаний. Метод основан на рыночных ценах акций сходных компаний. Согласно принципу замещения, предполагается, что инвестор может инвестировать в эти компании либо в рассматриваемую организацию денежные средства. Данный метод основан на финансовом анализе рассматриваемой и сопоставимой компании.

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Определение рыночной стоимости основано на использовании ценовых мультипликаторов. В результате расчета стоимости компании методом рынка капитала получается стоимость неконтрольного пакета акций с высокой степенью ликвидности.

Для получения стоимости контрольного пакета акций компании, акции которой котируются на фондовом рынке, а финансовая информация о ней не предоставлена широко, необходимо добавить премию за контроль и вычесть скидку на недостаточную ликвидность.

Следует иметь в виду, что скидка для обыкновенных акций будет больше, чем для привилегированных, так как риск недополучения дивидендов для обыкновенных акций выше, чем для привилегированных, у которых дивиденды формируются заранее.

### **Метод сделок (продаж)**

Частный случай метода рынка капиталов. Основан на анализе цен купли-продажи контрольных пакетов акций компаний-аналогов или анализе цен приобретения предприятия целиком.

Цена акции принимается по результатам сделок на мировых фондовых рынках. В основе метода лежит определение мультипликаторов на базе финансового анализа и прогнозирования.

Главное отличие метода сделок от метода рынка капитала заключается в том, что метод сделок определяет уровень стоимости контрольного пакета акций, позволяющих полностью управлять предприятием, а метод рынка капитала определяет стоимость предприятия на уровне неконтрольного пакета акций.

Кроме данных методов определяющих стоимость бизнеса на основе отраслевых соотношений на основе сделок с компаниями аналогами, существует еще Метод ретроспективных сделок, основы которого изложены в статье, опубликованной на портале «Финансовый директор». <http://www.fbk.ru/publications/columns/8938/>.

Метод ретроспективных сделок – один из способов определения рыночной стоимости бизнеса в рамках сравнительного подхода. Он позволяет оценить компанию, основываясь лишь на данных о сделках с ее собственными акциями (долями). Это решение поможет корректно применить метод на практике, избежать самых распространенных ошибок.

#### **Преимущества и недостатки**

Методика проста в использовании, объем исходных данных для нее минимален, расчеты не отличаются особой трудоемкостью. Она пригодится для определения стоимости как собственной компании, так и потенциального объекта для поглощения. Единственный минус методики – ограниченность ее применения. С ее помощью можно оценивать только те компании, по которым имеется информация о купле-продаже акций или долей. Более того, в решении не поясняется, как рассчитать премию к стоимости за контроль, поэтому разумнее его применять для оценки миноритарных пакетов акций.

Для оценки рыночной стоимости бизнеса методом ретроспективных сделок предстоит сделать следующее:

- найти и проанализировать информацию о сделках с акциями (долями) оцениваемой компании, совершенных в прошлом (иначе говоря, ретроспективных);
- рассчитать поправки на дату совершения сделки;
- определить итоговую рыночную стоимость оцениваемой компании.

Какие данные о сделках с акциями оцениваемой компании потребуются для метода ретроспективных сделок

Оценка стоимости бизнеса методом ретроспективных сделок начинается со сбора данных о продаже пакетов акций объекта оценки. Данные сводятся в единую таблицу, в которой перечисляются все известные сделки с акциями, их стоимость, количество проданных (купленных) акций и доля в обыкновенных акциях.

Зная по сделке за каждую дату вырученную сумму и число реализованных акций, не сложно рассчитать стоимость одной бумаги на ту же дату (в реализуемом пакете) – достаточно поделить первый показатель на второй. Чтобы свести полученную динамику ретроспективных

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

цен за акцию к рыночной стоимости бизнеса, потребуется определить поправки на дату совершения сделки.

Акции АО «БЭМЗ» обращаются на внебиржевом рынке. В письме ниже приведена информация держателя реестра акций Новосибирского филиала АО «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т» о сделках купли-продажи с данными акциями, совершенных за период 01.04.2023 – 01.04.2023 г.

107076, Москва, ул. Стромьнка, д. 18, корп. 5Б, тел.: /495/ 780 7363, факс: /495/ 780 7367, www.rrost.ru



Наименование регистратора: Акционерное общество "Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т."  
 Место нахождения: 107076, г. Москва, ул. Стромьнка, д. 18, корп. 5Б, помещение IX  
 Контактные телефоны: (495) 780-7363 (495) 780-7367  
 Лицензия: На осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13976-000001, дата выдачи 03.12.2002, бессрочная  
 Орган, выдавший лицензию: ФКЦБ России

Наименование подразделения (ТА): Акционерное общество "Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т." Новосибирский филиал  
 Место нахождения: 630007, Новосибирская обл., г. Новосибирск, ул. Коммунистическая, д. 35, оф. 222-224  
 Контактные телефоны: (383) 383-26-19

Иск. ЦО23-118947 от 28.08.2023г.  
 На вх. ВХСВР-НСФП-2023/Р-6269-1202 от 25.08.2023г.

**О-10.2**

**ОТЧЕТ  
 ОБ ОПЕРАЦИЯХ ПЕРЕДАЧИ ПРАВ СОБСТВЕННОСТИ  
 В КОЛИЧЕСТВЕННОМ И СУММОВОМ ВЫРАЖЕНИИ**  
 за период 01.04.2021 - 01.04.2023 [24:00]

Наименование эмитента: Акционерное общество "Бердский электромеханический завод"

№	Краткое наименование эмитента	Категория, номинал ценной бумаги	Количество операций	Сумма по номиналу	В количественном выражении (шт.)		В денежном выражении (руб.)			
					Общее кол-во ЦБ в операциях	Средневзвешенн. кол-во ЦБ в операциях	Общая сумма	Минимальная цена за 1 ЦБ	Максимальная цена за 1 ЦБ	Средневзвешенная цена за 1 ЦБ
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
64 51	АО "БЭМЗ"	Обыкновенная Номинал: 0.01 руб.	21	15 724 99	11 572 499	551 071.3809	995 760 100.84	4.38	100.00	86.17

Уполномоченное лицо регистратора

Исп. Комендантова Наталья Николаевна  
 Дата выдачи:



*Handwritten signature and initials: С.А.*

Внимание! Данный документ является частью квалифицированной электронной подписи. Подпись и информация к ней не подлежат отнесению к документам и сведениям, содержащимся в нем.

**Средневзвешенная цена** акции определялась как отношение суммы всех совершенных сделок к количеству проданных акций.

В нашем случае за рассматриваемый период произошло достаточно большое количество событий, для того, чтобы обратить внимание именно на наиболее близкие по дате совершения сделки. По поступившей информации от акционеров компании можно утверждать, что последние сделки, происходили по максимальной цене 100 рублей за 1 акцию:

№	Дата сделки купли-продажи	Информация об участниках сделки	Количество акций АО «Бердский электромеханический завод» (ОГРН: 1025404721583, ИНН/КПП 5445007458 / 544501001).	Стоимость, руб.
1	9 марта 2023г.	Физическое лицо	2 305 981	230 598 100
2	9 марта 2023г	Физическое лицо	401 956	40 195 600
3	9 марта 2023г	Физическое лицо	1 733 053	173 305 300
4	9 марта	Физическое лицо	812 777	81 277 000

	2023г.			
5	9 марта 2023г.	Физическое лицо	959 870	95 987 000
6	9 марта 2023г.	Физическое лицо	945 291	94 529 100

Данная информация согласуется с официальной справкой от реестродержателя, и содержит информацию о более чем половине сделок с акциями за рассматриваемый период.

Кроме того, цель настоящей работы (оценки) заключается в определении итоговой величины рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной именной акции Акционерного общества в рамках процедур, предусмотренных главой XI. 1 Федерального закона от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», в том числе для целей определения цены приобретения ценных бумаг на основании обязательного предложения о приобретении ценных бумаг АО «БЭМЗ» в соответствии со статьей 84.2 Федерального закона от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

**Статья 84.2. Обязательное предложение о приобретении акций публичного общества, а также иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции публичного общества**

*«4. Цена приобретаемых ценных бумаг на основании обязательного предложения не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам организованных торгов за шесть месяцев, предшествующих дате направления обязательного предложения в Банк России в соответствии с [пунктами 1 и 2 статьи 84.9](#) настоящего Федерального закона. Если ценные бумаги обращаются на организованных торгах двух и более организаторов торговли, их средневзвешенная цена определяется по результатам организованных торгов всех организаторов торговли, где указанные ценные бумаги обращаются шесть и более месяцев.*

*В случае, если ценные бумаги не обращаются на организованных торгах или обращаются на организованных торгах менее чем шесть месяцев, цена приобретаемых ценных бумаг не может быть ниже их рыночной стоимости, определенной оценщиком. При этом оценивается рыночная стоимость одной соответствующей акции (иной ценной бумаги).*

*Если в течение шести месяцев, предшествующих дате направления в публичное общество обязательного предложения, лицо, направившее обязательное предложение, или его аффилированные лица приобрели либо приняли на себя обязанность приобрести соответствующие ценные бумаги, цена приобретаемых ценных бумаг на основании обязательного предложения не может быть ниже наибольшей цены, по которой указанные лица приобрели или приняли на себя обязанность приобрести эти ценные бумаги.»*

Учитывая, что оценке подлежит акция в рамках различных пакетов, а также норму закона о том, что если за полгода совершались сделки с ценными бумагами, они должны выкупаться у владельцев по цене не ниже той, по которой произошла последняя сделка в качестве рыночной стоимости объекта оценки целесообразно принять стоимость по которой произошла последние сделки с данными акциями.

Учитывая вышеизложенное, оценщик к выводу, что в качестве рыночной стоимости акции можно рассматривать максимальную величину стоимости одной акции, отраженную в письме реестродержателя, и таким образом рыночная стоимость одной акции составит величину (округленно) 100 (сто) рублей.

## 9. РАСЧЕТ ИТОГОВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ АО «БЭМЗ»

### 9.1 ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ

Окончательное заключение о стоимости бизнеса выносится на основе согласования, при котором проводятся:

- итоговая проверка данных, на которых основывается оценка;
- проверка обоснованности допущений, положенных в основу оценки;
- проверка правильности расчетов;

Синтез оценочных стоимостей, полученных разными методами в единое окончательное заключение о рыночной стоимости акций.

Решение вопроса, каким стоимостным оценкам придать больший вес, является ключевым на заключительном этапе процесса оценки.

Для определения удельного веса каждого оценочного метода необходимо учитывать следующие факторы:

- характер бизнеса и его активов;
- цель оценки и предположительное ее использование;
- применяемый стандарт стоимости;
- количество и качество данных, подкрепляющий данный метод.

Учет всех этих факторов дает возможность произвести взвешивание и в конечном счете вывести итоговое заключение.

Три подхода к оценке бизнеса дали следующий результат:

Подход	Значения (округленно), руб.
Затратный подход	1 506 218 000
Сравнительный подход	1 202 672 600
Доходный подход	725 179 000

Для согласования результатов оценки, выполненных в предыдущих разделах был использован метод анализа иерархий (МАИ), являющийся математической процедурой для иерархического представления элементов решения проблем управления, в частности экономических проблем.

Суть метода состоит в последовательной декомпозиции исходной проблемы на более простые составляющие ее части. В дальнейшем суждения специалиста – эксперта обрабатываются по результатам парных сравнений. В итоге определяется относительная степень (интенсивность) взаимодействия составляющих частей (элементов) в иерархии критериев с целью согласования результатов оценки, в данном случае стоимости, определенных различными методами.

Первым этапом применения МАИ является структурирование проблемы расчета стоимости в виде иерархии или сети.

В наиболее элементарном виде иерархия строится с вершины, через промежуточные уровни-критерии к самому нижнему уровню, который в общем случае является набором альтернатив.

После иерархического воспроизведения проблемы устанавливаются приоритеты критериев и оценивается каждая из альтернатив по критериям. В МАИ элементы задачи сравниваются попарно по отношению к их воздействию на общую для них характеристику. Система парных сведений приводит к результату, который может быть представлен в виде обратно симметричной матрицы.

Элементом матрицы  $a(i,j)$  является интенсивность проявления элемента иерархии  $i$  относительно элемента иерархии  $j$ , оцениваемая по шкале интенсивности от 1 до 9, где оценки имеют следующий смысл:

- 1 - равная важность;
- 3 - умеренное превосходство одного над другим;
- 5 - существенное превосходство одного над другим;
- 7 - значительное превосходство одного над другим;
- 9 - очень сильное превосходство одного над другим;
- 2, 4, 6, 8 - соответствующие промежуточные значения.

Если при сравнении одного фактора  $i$  с другим  $j$  получено  $a(i,j) = b$ , то при сравнении второго фактора с первым получаем  $a(j,i) = 1/b$ .

Сравнение элементов А и Б в основном проводится по следующим критериям:

- какой из них важнее или имеет большее воздействие;
- какой из них более вероятен.

Относительная сила, величина или вероятность каждого отдельного объекта в иерархии определяется оценкой соответствующего ему элемента собственного вектора матрицы приоритетов, нормализованного к единице. Процедура определения собственных векторов матриц поддается приближению с помощью вычисления геометрической средней.

После этого исходный объект представляется в виде линейной комбинации из собственных векторов матрицы приоритетов.

Пусть:

$A_1...A_n$  - множество из  $n$  элементов;

$W_1...W_n$  - соотносятся следующим образом:

		$A_1$	...	$A_n$
$A_1$		1	...	$W_1/W_n$
...		...	1	...
$A_n$		$W_n/W_1$	...	1

Оценка компонент вектора приоритетов производится по схеме:

		$A_1$	$A_2$	...	$A_n$	
$A_1$		1	$W_1/W_2$	...	$W_1/W_n$	$X_1 = (1*(W_1/W_2)*...*(W_1/W_n))^{1/n}$
$A_2$		$W_2/W_1$	1	...	...	$\Rightarrow BEC(A_1) = X_1/СУММА(X_i)$
...		...	...	1	...	...
$A_n$		$W_n/W_1$	...	...	1	$X_n = ((W_n/W_1)*...*(W_n/W_{n-1})*1)^{1/n}$
						$\Rightarrow BEC(A_n) = X_n/СУММА(X_i)$
						$СУММА(X_i)$

Приоритеты синтезируются начиная со второго уровня вниз. Локальные приоритеты перемножаются на приоритет соответствующего критерия на вышестоящем уровне и суммируются по каждому элементу в соответствии с критериями, на которые воздействует элемент.

Представим проблему согласования результатов объекта оценки затратным, рыночным и доходным методами в виде иерархии.

Верхним уровнем иерархии является основная цель – определение рыночной стоимости объекта оценки.

На промежуточном уровне находятся выбранные для данного исследования критерии согласования:



Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Соответствие подхода целям оценки  
 Достаточность и достоверность информации  
 Способность учитывать специфику объекта  
 Учет текущей ситуации на рынке

Нижний уровень – набор альтернатив (результаты, полученные различными методами оценки).

В процессе исследования вопросов согласования результатов оценки была построена матрица сравнения критериев и получены следующие результаты:

Критерий	А	Б	В	Г	Оценка критерия	Вес критерия
I	II	III	IV	V	VI	VII
А	1	2	2	2	1,68	0,38
Б	0,5	1	2	2	1,19	0,27
В	0,5	0,5	1	4	1,00	0,23
Г	0,5	0,5	0,25	1	0,50	0,11
	<b>СУММА</b>				<b>4,37</b>	<b>1,00</b>

Примечание:

Графа VI = (Графа II \* Графа III \* Графа IV \* Графа V)<sup>1/4</sup>

Графа VII = Графа VI / 4,17

Сравнивались результаты оценки, полученные двумя подходами к оценке.

Далее сравнивались результаты оценки, полученные тремя подходами последовательно по каждому критерию согласования.

#### Оценка методов по критерию А

Соответствие подхода целям оценки

Методы оценки	Затратный	Сравнительный	Доходный	Оценка Метода	Вес
Затратный	1,0000	2,0000	3,0000	1,8171	0,5499
Сравнительный	0,5000	1,0000	1,0000	0,7937	0,2402
Доходный	0,3333	1,0000	1,0000	0,6934	0,2098
				3,3042	

#### Оценка методов по критерию Б

Достаточность и достоверность информации

Методы оценки	Затратный	Сравнительный	Доходный	Оценка Метода	Вес
Затратный	1	1	2	1,2599	0,4126
Сравнительный	1	1	1	1,0000	0,3275
Доходный	0,5	1	1	0,7937	0,2599
				3,0536	

#### Оценка методов по критерию В

Способность учитывать специфику объекта

Методы оценки	Затратный	Сравнительный	Доходный	Оценка Метода	Вес
Затратный	1	0,5	0,5	0,6300	0,2000

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

Сравнительный	2	1	1	1,2599	0,4000
Доходный	2	1	1	1,2599	0,4000
				3,1498	

### Оценка методов по критерию Г

Учет текущей ситуации на рынке

Методы оценки	Затратный	Сравнительный	Доходный	Оценка Метода	Вес
Затратный	1	1	0,5	0,7937	0,2599
Сравнительный	1	1	1	1,0000	0,3275
Доходный	2	1	1	1,2599	0,4126
				3,0536	

В заключении по данным таблиц рассчитывались итоговые весовые коэффициенты подходов оценки и были рассчитаны результаты согласования оценки объекта.

### Весовые коэффициенты для согласования подходов оценки

Методы оценки	Весовые коэффициенты по критериям приоритета				Итоговое значение весов каждого метода
	А	Б	В	Г	
Критерии					
Веса критериев	0,4098	0,3207	0,1512	0,1183	
Затратный	0,5499	0,4126	0,2000	0,2599	0,41868
Сравнительный	0,2402	0,3275	0,4000	0,3275	0,30268
Доходный	0,2098	0,2599	0,4000	0,4126	0,27864

Для определения итоговой величины стоимости объекта использован метод анализа иерархий, согласно результатам которого, присвоены определенные весовые коэффициенты. Сумма весовых коэффициентов для всех подходов равна единице.

В итоге при согласовании мы получили следующий результат:

Подход	Значения подходов (округленно), руб.	Весовой коэффициент	Вклад в итоговую величину, руб.
Затратный подход	1 506 218 000	0,41868	630 623 352
Сравнительный подход	1 202 672 600	0,30268	364 024 943
Доходный подход	725 179 000	0,27864	202 063 877
		Итого:	1 196 712 171
		Итого (округленно):	1 196 712 000

Стоимость одной акции составит величину  $1\,196\,712\,000 \text{ руб.} / 12\,026\,726 = 99,50 \text{ руб.}$

*Операции, связанные непосредственно с обращением ценных бумаг, налогом на добавленную стоимость (НДС) не облагаются (пп. 12 п. 2 ст. 149 Налогового кодекса РФ).*

В соответствии с федеральными стандартами оценки данный отчет подписан оценщиком, который провел оценку, а также скреплен печатью юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор.

Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.

На основании информации, представленной и проанализированной в приведенном ниже отчете об оценке объекта, мы пришли к заключению, что

**Итоговая рыночная стоимость  
1 (одной) обыкновенной акции в составе  
100% пакета акций АО «БЭМЗ» (ИНН 5445007458, КПП 544501001,  
ОГРН 1025404721583 от 23.09.2002 г.) по состоянию  
на 01 октября 2023 г. округленно составляет:**

**99,50 (Девяносто девять) рублей 50 копеек**

*Операции, связанные непосредственно с обращением ценных бумаг, налогом на добавленную стоимость (НДС) не облагаются (пп. 12 п. 2 ст. 149 Налогового кодекса РФ).*

Оценщик ООО «СОО»

Директор ООО «СОО»



Ивлев М.Л.

Цевелев Е.А.

## 10. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ

- 1 Конституция Российской Федерации, ст. 15, п.4, 144, п. «о», 71
- 2 Гражданский Кодекс Российской Федерации. Части первая и вторая (с алфавитно-предметным указателем) – М.: 2002
- 3 Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» № 14-ФЗ от 08.02.1998 г.
- 4 Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г. с изменениями и дополнениями
- 5 ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200и ФСО№8, утвержденными приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326.
- 6 Международные стандарты оценки МСО 1-4. Международный комитет по Стандартам Оценки Имущества (МКСОИ). Шестое издание 2003. – М., 2004
- 7 Грязнова А.Г., Федотова М.А., Мамонова Л.Б. Оценочная деятельность в России. Сборник научных трудов – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 1998
- 8 Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов; Пер. с англ. – 3-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.
- 9 Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. 2-е изд. – СПб.: Питер, 2006 г.
- 10 Коупленд Т., Коллер Т., Миррин Д. Стоимость компаний: оценка и управление. – 2-е изд., стер./ Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2002.
- 11 Мейер, Маршал В. Оценка эффективности бизнеса/Маршал В Мейер; [Пер. с англ. А.О. Косунский]. – М.: ООО «Вершина», 2004.
- 12 Оценка бизнеса, учебник. Под ред. С.В. Валдайцева Издательство Проспект, г. Москва, 2003г.
- 13 Оценка бизнеса: Учебник. Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1999.
- 14 Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. Учебное пособие. Маросейка, 2007.
- 15 Стоимостной анализ предприятия и оценка бизнеса. С. Коплус, Д. Павлов, Е. Терехова, 1997 год. Издательство РЭА им. Г.В. Плеханова, г. Москва.
- 16 Царев В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учебное пособие/ В.В. Царев, А.А. Кантарович. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.
- 17 Акобян Т.А. Зарубежный опыт формирования методологических основ доходного подхода к оценке стоимости бизнеса // Инновационная наука. - 2016. - № 4-1. - С. 8 - 9.
- 18 Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю. Анализ подходов к оценке стоимости бизнеса в России // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 3. - С. 15 - 17.
- 19 Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю., Тыж В.В. Особенности затратного подхода в оценке стоимости бизнеса // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2015. - № 4. - С. 16 - 21.
- 20 Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: Юрайт, 2017. - 384 с.
- 21 Генералов Д.А., Герасина Ю.А. Сравнительная характеристика подходов к оценке стоимости бизнеса // Экономические системы. - 2017. - № 3. - С. 45 - 49.
- 22 Горбунова Н.А., Горсткина Н.Н. Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса предприятия // Проблемы экономики и менеджмента. - 2015.- № 5. - С. 127 - 131. 2016. - № 7-1. - С. 71 - 74.
- 23 Валдайцев В.С. Оценка бизнеса: Учебник – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2011.
- 24 Волков А.С. Создание рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности / А. Волков, М. Куликов, А. Марченко. – Москва: Вершина, 2007.

- 23 <http://aksionbkg.com>
- 24 <http://biztorg.ru/> - БизТорг – продажа бизнеса;
- 25 <http://rg.ru/>
- 26 <http://rbc.ru/>
- 27 <http://www.akm.ru/>,
- 28 <http://www.brmb.ru/>
- 29 <http://www.deloshop.ru/>;
- 30 <http://www.e-buysell.biz/>;
- 31 <http://www.gobi.ru/>;
- 32 <http://www.ma-journal.ru/>;
- 33 <http://www.mergers.ru/>;
- 34 <http://www.skrin.ru/>;
- 35 <http://www.vedomosti.ru/>;
- 36 <http://www.metalorg.ru/>;
- 37 <http://www.budgetrf.ru/> - Бюджетная система РФ
- 38 <http://www.cbr.ru> Официальный сайт Банка России.
- 39 <http://rts.micex.ru/s6> – Официальный сайт ОАО «Московская биржа» – информация о торгах, валюте, котировках, рынке государственных облигаций.

# **П Р И Л О Ж Е Н И Е**



**Финансовые и юридические документы, характеризующие объект оценки**

  
54 001582032

Форма № 

Р	5	7	0	0	1
---	---	---	---	---	---

**Министерство Российской Федерации по налогам и сборам**

**СВИДЕТЕЛЬСТВО**

о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц» на основании представленных сведений в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года

Открытое акционерное общество "Бердский электромеханический завод"  
(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ОАО "БЭМЗ"  
(сокращенное наименование юридического лица)

ОАО "БЭМЗ"  
(фирменное наименование)

зарегистрировано Территориальная Адм. г.Бердска Новосибирской области  
(наименование регистрирующего органа)

17 января 1994 № 726  
(дата) (месяц прописью) (год)

за основным государственным регистрационным номером

1	0	2	5	4	0	4	7	2	1	5	8	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Дата внесения записи 23 сентября 2002  
(дата) (месяц прописью) (год)

Инспекция МНС России по г. Бердску Новосибирской области  
(Наименование регистрирующего органа)

И.о.руководителя инспекции МНС России по г.Бердску-советник налоговой службы Российской Федерации II ранга

Т.А.Цумаева  
  
(подпись, ФИО)

серия 54 № 001582032

МП



Федеральная налоговая служба  
**СВИДЕТЕЛЬСТВО**

**О ПОСТАНОВКЕ НА УЧЕТ РОССИЙСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ  
В НАЛОГОВОМ ОРГАНЕ ПО МЕСТУ ЕЕ НАХОЖДЕНИЯ**

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация  
**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "БЕРДСКИЙ ЭЛЕКТРОМЕХАНИЧЕСКИЙ ЗАВОД"**

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

*(полное наименование российской организации в соответствии с учредительными документами)*

ОГРН 

1	0	2	5	4	0	4	7	2	1	5	8	3
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

поставлена на учет в соответствии с  
Налоговым кодексом Российской Федерации \_\_\_\_\_  
*(число, месяц, год)*

в налоговом органе по месту нахождения **Межрайонная инспекция  
Федеральной налоговой службы № 3 по Новосибирской области (5445)**

5	4	8	3
---	---	---	---

  
**Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 3 по  
Новосибирской области (территориальный участок 5445 по г. Бердску))**

*(наименование налогового органа и его код)*

и ей присвоен  
ИНН/КПП 

5	4	4	5	0	0	7	4	5	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

 / 

5	4	4	5	0	1	0	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---

Специалист-эксперт отдела учета  
налогоплательщиков Межрайонной инспекции  
Федеральной налоговой службы № 3 по  
Новосибирской области



Е. Г. Сорокина



Формы  
бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 20 22 г.

Организация <u>Акционерное общество "Бердский электромеханический завод"</u>	Дата (число, месяц, год) <u>31 12 2022</u>	Форма по ОКУД <u>0710001</u>
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО <u>07552286</u>	ИНН <u>5445007458</u>
Вид экономической деятельности <u>производство частей и принадлежностей летательных и космических аппаратов</u>	по ОКВЭД 2 <u>30.30.5</u>	
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>акционерные общества / частная собственность</u>	<u>непубличные</u>	по ОКФС/ОКФС <u>12267 16</u>
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ <u>384</u>

Местонахождение (адрес) 633009, Новосибирская область, г. Бердск, ул. Зеленая роща, дом 7, корпус 7

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту  ДА  НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора ООО КК "СИБЭКСПЕРТИЗА"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН <u>5406126123</u>
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП <u>1025402458597</u>

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 20 22 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 21 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 20 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	137 654	147 996	160 498
	- здания	1151	90 024	92 616	103 072
	- сооружения	1152	4 797	5 375	5 393
	- машины и оборудование	1153	28 664	34 592	42 304
	- транспортные средства	1154	1 638	2 691	4 000
	- производственный и хозяйственный инвентарь	1155	222	125	42
	- земельные участки	1156	5 402	5 610	5 687
	- инвестиционная недвижимость	1157	6 907	6 987	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1180	80	1 611	3 818
	- машины и оборудование	1161	80	1 611	3 818
	Финансовые вложения	1170	35	45	48
	- вложения в дочерние и зависимые общества	1171	35	45	48
	Отложенные налоговые активы	1180	3 848	3 517	3 370
	Прочие внеоборотные активы	1190	822	3 414	2 386
	- незавершенное строительство	1191	566	2 619	242
	- дебиторская задолженность	1192	256	795	2 144
	Итого по разделу I	1100	142 439	156 583	170 120
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	184 745	210 946	174 613
	- сырье и материалы	1211	57 993	56 141	50 018
	- затраты в незавершенном производстве	1212	104 439	125 662	115 863
	- готовая продукция и товары для перепродажи	1213	22 313	29 143	8 732
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	379	546	2 403
	Дебиторская задолженность	1230	364 709	246 110	372 648
	- задолженность покупателей и заказчиков	1231	319 182	214 134	357 509
	- авансы выданные	1232	43 537	23 790	13 334
	- прочие	1233	1 990	8 186	1 805
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	148 900	79 010	66 000
	- предоставленные займы	1241	-	-	-
	- средства на депозитных счетах	1242	148 900	79 010	66 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	117 508	30 715	29 871
	- денежные средства	1251	117 508	30 715	29 871
	- денежные эквиваленты	1252	-	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	1 982	2 284	1 353
	Итого по разделу II	1200	818 223	569 591	646 888
	<b>БАЛАНС</b>	1600	<b>960 662</b>	<b>726 174</b>	<b>817 008</b>

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 20 22 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 21 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 20 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	120	120	120
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	30	30	30
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	458 280	462 660	449 350
	Итого по разделу III	1300	458 430	462 810	449 500
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	10 928	20 407	20 216
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	10 928	20 407	20 216
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	472 006	225 367	330 380
	- поставщикам и подрядчикам	1521	73 368	87 381	93 487
	- перед персоналом	1522	17 359	15 183	14 221
	- государственным внебюджетным фондам	1523	13 124	11 109	10 627
	- по налогам и сборам	1524	46 518	17 430	25 341
	- прочее	1525	321 637	94 264	186 704
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	19 298	17 590	16 912
	- резерв на отпуск	1541	19 298	17 590	16 912
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	491 304	242 957	347 292
	<b>БАЛАНС</b>	1700	<b>960 662</b>	<b>726 174</b>	<b>817 008</b>

Руководитель



(подпись)

Юрченко В.А.

(расшифровка подписи)

" 22 "

марта 20 23 г.

## Отчет о финансовых результатах

за \_\_\_\_\_ год 20 22 г.

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
**Акционерное общество "Бердский электромеханический завод"**  
 Организация \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ по ОКВЭД 2 \_\_\_\_\_  
 производство частей и принадлежностей летательных и космических аппаратов  
 Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_ неpublicные  
 акционерные общества / частная собственность по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2022
07552286		
5445007458		
30.30.5		
12267	16	
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 12 месяцев	
			20 22 г. <sup>3</sup>	20 21 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	1 024 438	937 065
	- от реализации готовой продукции	2111	813 839	726 744
	- от реализации услуг	2112	210 504	210 278
	- от реализации товаров	2113	95	43
	Себестоимость продаж	2120	( 799 818 )	( 706 863 )
	- реализованной готовой продукции	2121	( 633 471 )	( 571 256 )
	- реализованных услуг	2122	( 166 256 )	( 135 566 )
	- реализованных товаров	2123	( 91 )	( 41 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	224 620	230 202
	Коммерческие расходы	2210	( 4 055 )	( 4 210 )
	Управленческие расходы	2220	( 149 786 )	( 141 918 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	70 779	84 074
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	13 630	3 511
	Проценты к уплате	2330	( 13 )	( - )
	Прочие доходы	2340	28 905	43 145
	Прочие расходы	2350	( 59 152 )	( 53 363 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	54 149	77 367
	Налог на прибыль <sup>7</sup>	2410	( 18 728 )	( 21 810 )
	в т.ч.			
	текущий налог на прибыль	2411	( 28 539 )	( 21 176 )
	отложенный налог на прибыль	2412	9 811	( 634 )
	Прочее	2460	( 75 )	( 222 )
	- налог на прибыль прошлых периодов	2461	-	-
	- санкции за нарушение налогового законодательства	2462	( 75 )	( 222 )
	Чистая прибыль (убыток)	2400	35 346	55 335



Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 12 месяцев 20 <u>22</u> г. <sup>3</sup>	За 12 месяцев 20 <u>21</u> г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	( 2 284 )
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода <sup>7</sup>	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	35 346	53 051
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

Юрченко В. А.

(расшифровка подписи)

"22"

марта 20 23 г.

Формы  
бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2021 г.

Организация Акционерное общество "Бердский электромеханический завод" по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности производство частей и принадлежностей летательных и космических аппаратов ОКВЭД 2 \_\_\_\_\_  
Организационно-правовая форма/форма собственности непубличные акционерные общества / частная собственность по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
Единица измерения: тыс. руб. \_\_\_\_\_ по ОКЕИ \_\_\_\_\_  
Местонахождение (адрес) 633009, Новосибирская область, г. Бердск, ул. Зеленая роща, дом 7, корпус 7

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
ИНН по \_\_\_\_\_  
ОКВЭД 2 \_\_\_\_\_  
по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту  ДА  НЕТ  
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора ООО КК "СИБЭКСПЕРТИЗА"  
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора \_\_\_\_\_  
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора \_\_\_\_\_

		Коды		
		0710001		
		31	12	2021
		07552286		
		5445007458		
		30.30.5		
		12267	16	
		384		

		ИНН
		5406126123
		ОГРН/ОГРНИП
		1025402458597

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			20 <u>21</u> г. <sup>3</sup>	20 <u>20</u> г. <sup>4</sup>	20 <u>19</u> г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	150 868	160 498	182 521
	- здания	1151	99 603	103 072	106 775
	- сооружения	1152	5 375	5 393	6 203
	- машины и оборудование	1153	37 247	42 304	58 074
	- транспортные средства	1154	2 752	4 000	5 688
	- производственный и хозяйственный инвентарь	1155	281	42	94
	- земельные участки	1156	5 610	5 687	5 687
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 611	3 818	6 626
	- машины и оборудование	1161	1 611	3 818	6 626
	Финансовые вложения	1170	45	48	53
	- вложения в дочерние и зависимые общества	1171	45	48	53
	Отложенные налоговые активы	1180	3 517	3 370	2 743
	Прочие внеоборотные активы	1190	3 414	2 386	554
	- незавершенное строительство	1191	2 619	242	-
	- дебиторская задолженность	1192	795	2 144	554
	Итого по разделу I	1100	159 455	170 120	192 497
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	210 946	174 613	298 257
	- сырье и материалы	1211	56 141	50 018	58 257
	- затраты в незавершенном производстве	1212	125 662	115 863	209 036
	- готовая продукция и товары для перепродажи	1213	29 143	8 732	30 964
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	546	2 403	1 984
	Дебиторская задолженность	1230	246 110	372 648	326 787
	- задолженность покупателей и заказчиков	1231	214 134	357 509	314 091
	- авансы выданные	1232	23 790	13 334	8 901
	- прочие	1233	8 186	1 805	3 795
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	79 010	66 000	-
	- предоставленные займы	1241	-	-	-
	- средства на депозитных счетах	1242	79 010	66 000	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	30 715	29 871	10 508
	- денежные средства	1251	30 715	29 871	10 508
	- денежные эквиваленты	1252	-	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	2 264	1 353	484
	Итого по разделу II	1200	569 591	646 888	638 020
	<b>БАЛАНС</b>	1600	<b>729 046</b>	<b>817 008</b>	<b>830 517</b>

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 20 21 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 20 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 19 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	120	120	120
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	225 762	227 006	230 886
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	30	30	30
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	239 182	222 344	199 360
	Итого по разделу III	1300	465 094	449 500	430 396
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	20 995	20 216	35 127
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	20 995	20 216	35 127
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	225 367	330 380	351 210
	- поставщикам и подрядчикам	1521	87 381	93 487	104 597
	- перед персоналом	1522	15 183	14 221	14 685
	- государственным внебюджетным фондам	1523	11 109	10 627	10 980
	- по налогам и сборам	1524	17 430	25 341	27 541
	- прочее	1525	94 264	186 704	193 407
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	17 590	16 912	13 784
	- резерв на отпуск	1541	17 590	16 912	13 784
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	242 957	347 292	364 994
	<b>БАЛАНС</b>	1700	<b>729 046</b>	<b>817 008</b>	<b>830 517</b>

Руководитель \_\_\_\_\_ Епифанцев С.А.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 28 " марта 20 22 г.

## Примечания

- Указывается номер соответствующего пояснения.
- В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
- Указывается отчетная дата отчетного периода.
- Указывается предыдущий год.
- Указывается год, предшествующий предыдущему.
- Некоммерческая организация именуется указанным раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
- Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.



## Отчет о финансовых результатах

за \_\_\_\_\_ год \_\_\_\_\_ 20 21 г.

		Коды	
		0710002	
Дата (число, месяц, год)		31	12 2021
Акционерное общество "Бердский электромеханический завод"		07552286	
Организация	по ОКПО	5445007458	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД 2	30.30.5	
производство частей и принадлежностей летательных и космических аппаратов	непубличные акционерные общества / частная собственность	12267	16
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКФС/ОКФС	384	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 12 месяцев 20 21 г. <sup>3</sup>	За 12 месяцев 20 20 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	937 065	958 404
	- от реализации готовой продукции	2111	726 744	771 592
	- от реализации услуг	2112	210 278	186 812
	- от реализации товаров	2113	43	-
	Себестоимость продаж	2120	( 706 863 )	( 778 842 )
	- реализованной готовой продукции	2121	( 571 256 )	( 660 347 )
	- реализованных услуг	2122	( 135 566 )	( 118 495 )
	- реализованных товаров	2123	( 41 )	( - )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	230 202	179 562
	Коммерческие расходы	2210	( 4 210 )	( 4 753 )
	Управленческие расходы	2220	( 141 918 )	( 126 845 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	84 074	47 964
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	20 000
	Проценты к получению	2320	3 511	2 030
	Проценты к уплате	2330	( - )	( 888 )
	Прочие доходы	2340	43 145	23 018
	Прочие расходы	2350	( 53 363 )	( 64 644 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	77 367	27 480
	Налог на прибыль <sup>7</sup>	2410	( 21 810 )	( 9 191 )
	в т.ч.			
	текущий налог на прибыль	2411	( 21 176 )	( 24 730 )
	отложенный налог на прибыль	2412	( 634 )	15 539
	Прочее	2460	1 022	3 525
	- налог на прибыль прошлых периодов	2461	-	-
	- санкции за нарушение налогового законодательства	2462	( 222 )	( 355 )
	- переоценка выбывшего имущества	2463	1 244	3 880
	Чистая прибыль (убыток)	2400	56 579	21 814

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 12 месяцев 20 21 г. <sup>3</sup>	За 12 месяцев 20 20 г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода <sup>7</sup>		-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	56 579	21 814
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

Епифанцев С.А.

(расшифровка подписи)

" 28 " марта 20 22 г.

## Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода". Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода".
7. Отражается расход (доход) по налогу на прибыль.



Приложение №1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н  
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н)

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2022 г.**

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Ксилема"	Форма по ОКУД	КОДЫ		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	18	01	2023
Вид экономической деятельности	Производство деревянных строительных конструкций и столярных изделий	По ОКПО	0710001		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность	ИНН	72269328		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД 2	5445116908		
Местонахождение (адрес)	633009, Новосибирская обл, Бердск г, Зеленая Роща ул, д. 5, кор. 13	по ОКФС/ОКФП	16.23.1		
		по ОКЕИ	12300	16	
			384		

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту  ДА  НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора \_\_\_\_\_

Идентификационный номер налогоплательщика  
аудиторской организации/индивидуального аудитора  
Основной государственный регистрационный номер  
аудиторской организации/индивидуального аудитора

ИНН  
ОГРН/  
ОГРНИП

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2022 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2020 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	-	-	-
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	3 513	2 457	787
	в том числе:				
	Материалы	1211	2 335	913	182
	Готовая продукция	1212	1 178	1 544	605
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	5 634	2 697	3 616
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1231	8	5	507
	Расчеты с покупателями и заказчиками	1232	5 644	2 693	2 897
	Расчеты по налогам и сборам	1233	-	-	187
	Расчеты с подотчетными лицами	1234	2	-	-
	Расчеты с персоналом по прочим операциям	1235	(27)	(15)	(17)
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	1236	7	14	42
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 116	1 250	539
	в том числе:				
	Касса организации	1251	43	121	11
	Расчетные счета	1252	1 073	1 129	528
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	10 263	6 404	4 942
	<b>БАЛАНС</b>	1600	10 263	6 404	4 942

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2022 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2020 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	8 176	3 622	3 538
	Итого по разделу III	1300	8 186	3 632	3 548
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	2 077	2 772	1 394
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1521	-	18	-
	Расчеты с покупателями и заказчиками	1522	99	493	55
	Расчеты по налогам и сборам	1523	336	404	199
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	1524	378	517	379
	Расчеты с персоналом по оплате труда	1525	636	536	544
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	1526	628	803	217
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 077	2 772	1 394
	<b>БАЛАНС</b>	1700	10 263	6 404	4 942

Руководитель \_\_\_\_\_ Загородский А.С.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 18 " января 2023 г.

**Примечания**

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение №1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н  
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н)

**Отчет о финансовых результатах**  
**за 2022 г.**

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Ксилема"	Форма по ОКУД	КОДЫ		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Вид экономической деятельности	Производство деревянных строительных конструкций и столярных изделий	По ОКПО	18	01	2023
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность	ИНН	72269328		
Единица измерения: тыс. руб.		ИНН по ОКВЭД 2	5445116908		
		по ОКПО/ОКФС	16.23.1		
		по ОКЕИ	12300	16	
			384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2022 г. <sup>3</sup>	За 2021 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	54 314	41 784
	Себестоимость продаж	2120	( 50 653 )	( 41 804 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 661	(20)
	Коммерческие расходы	2210	( - )	( - )
	Управленческие расходы	2220	( - )	( - )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	3 661	(20)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	( - )	( - )
	Прочие доходы	2340	2 495	1 128
	в том числе:			
	Доходы, связанные с реализацией прочего имущества	2341	2 451	1 073
	Прочие внереализационные доходы	2342	44	55
	Прочие расходы	2350	( 1 067 )	( 589 )
	в том числе:			
	Расходы, связанные с реализацией прочего имущества	2351	( 1 019 )	( 482 )
	Расходы на услуги банков	2352	( 45 )	( 51 )
	Штрафы, пени, неустойки к получению	2353	( - )	( 55 )
	Прочие внереализационные расходы	2354	( 3 )	( 1 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 089	519
	Налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	( - )	( - )
	отложенный налог на прибыль	2412	-	-
	Прочее	2460	(535)	(436)
	в том числе:			
	Налоги, уплачиваемые в связи с применением специальных налоговых режимов	2461	(535)	(436)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 554	83

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2022 г. <sup>3</sup>	За 2021 г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	4 554	83
	<b>СПРАВОЧНО</b> Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель \_\_\_\_\_ Загородский А.С.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 18 " января 2023 г.

## Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ		Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"	
		Идентификатор: e958ac2b-c81a-47c1-9f5e-05efc129d3f1	
	<b>ООО "КСИЛЕМА", ЗАГОРОДСКИЙ АЛЕКСАНДР СЕРГЕЕВИЧ, ДИРЕКТОР</b>	<b>18.01.23</b> 08:38 (MSK)	Сертификат 01809C410074AF46A4488F34954E81FFFE
ДЕКЛАРАЦИЯ	<b>МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ № 24 ПО НОВОСИБИРСКОЙ ОБЛАСТИ, Колегов Игорь Валерьевич, Начальник инспекции</b>	<b>18.01.23</b> 08:53 (MSK)	Сертификат 673328832311AD5FBD8B416D769DA7D2

Приложение №1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н  
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н)

Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2022 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Электроприборы-БЭМЗ"  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности Производство бытовых электрических приборов  
Организационно-правовая форма / форма собственности  
Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.  
Местонахождение (адрес) 633009, Новосибирская обл, Бердск г, Зеленая Роща ул, д. № 7, корп. 6

КОДЫ		
Форма по ОКУД	0710001	
Дата (число, месяц, год)	15	03 2023
По ОКПО	70532313	
ИНН	5445115284	
по ОКВЭД 2	27.51	
по ОКОПФ/ОКФС	12300	16
по ОКЕИ	384	

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту  ДА  НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии)  
индивидуального аудитора \_\_\_\_\_

Идентификационный номер налогоплательщика  
аудиторской организации/индивидуального аудитора \_\_\_\_\_  
Основной государственный регистрационный номер  
аудиторской организации/индивидуального аудитора \_\_\_\_\_

ИНН  
ОГРН/  
ОГРНИП

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2022 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2020 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1	Основные средства	1150	4 310	5 300	4 787
	специальная оснастка	1151	4 310	5 300	4 787
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 247	1 428	1 690
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	5 557	6 728	6 477
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
4.1	Запасы	1210	83 830	105 745	59 012
	материалы	1211	20 516	33 520	22 943
	незавершенное производство	1212	11 703	12 694	8 393
	товары	1213	29 814	34 004	20 936
	готовая продукция	1214	21 797	25 527	6 740
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5.1	Дебиторская задолженность	1230	61 062	58 354	83 973
	расчеты с покупателями и заказчиками	1231	51 179	44 020	55 362
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	12 505	14 854	15 042
	денежные средства	1251	3 505	12 854	8 042
	денежные эквиваленты	1252	9 000	2 000	7 000
	Прочие оборотные активы	1260	35	6	8
	Итого по разделу II	1200	157 432	178 959	158 035
	<b>БАЛАНС</b>	1600	162 989	185 687	164 512



Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2022 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2020 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	143 723	144 095	123 768
	Итого по разделу III	1300	143 733	144 105	123 778
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	19 442
5.3	Кредиторская задолженность	1520	16 534	37 448	17 116
	расчеты с поставщиками и подрядчиками	1521	5 048	21 436	5 874
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7	Оценочные обязательства	1540	2 722	4 134	4 176
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	19 256	41 582	40 734
	<b>БАЛАНС</b>	1700	162 989	185 687	164 512

Руководитель  Кончев А.Н.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 15 " марта 2023 г.

**Примечания**

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанным раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение №  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57  
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61

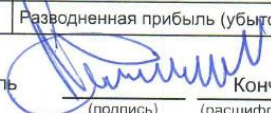
Отчет о финансовых результатах  
за 2022 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Электроприборы-БЭМЗ"  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности Производство бытовых электрических приборов  
Организационно-правовая форма / форма собственности  
Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.

КОДЫ		
Дата (число, месяц, год)	15	03 2023
По ОКПО	70532313	
ИНН	5445115284	
по ОКВЭД 2	27 51	
по ОКФС/ОКФС	12300	16
по ОКЕИ	384	

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2022 г. <sup>3</sup>	За 2021 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	288 159	322 765
	Себестоимость продаж	2120	( 225 190 )	( 214 098 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	62 969	108 667
	Коммерческие расходы	2210	( 4 600 )	( 4 733 )
	Управленческие расходы	2220	( 55 446 )	( 100 063 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 923	3 871
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	244	38
	Проценты к уплате	2330	( - )	( 95 )
	Прочие доходы	2340	4 469	22 071
	кредит на поддержку бизнеса	2341	-	19 537
	Прочие расходы	2350	( 7 579 )	( 5 182 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	57	20 703
	Налог на прибыль	2410	(221)	(332)
	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	( - )	( 114 )
	отложенный налог на прибыль	2412	(221)	(218)
	Прочее	2460	40	(44)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(124)	20 327

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2022 г. <sup>3</sup>	За 2021 г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	(124)	20 327
	<b>СПРАВОЧНО</b> Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Кончев А.Н.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 15 " марта 2023 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".



Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2022 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2020 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	9 478	7 378	5 066
	Итого по разделу III	1300	9 488	7 388	5 076
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	4 084	5 762	6 826
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	214	214	214
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	4 298	5 976	7 040
	<b>БАЛАНС</b>	1700	13 786	13 364	12 116

Руководитель \_\_\_\_\_ Линник В.И.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 27 " марта 2023 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение №1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н  
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н)

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2022 г.**

Организация	ООО "БЭМЗ-ТАРА"	Форма по ОКУД	КОДЫ	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	27	03
Вид экономической деятельности	Производство гофрированной бумаги и картона, бумажной и картонной тары	По ОКПО	74954761	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность	ИНН	5445118447	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД 2	17.21	
Местонахождение (адрес)	633009, Новосибирская обл, Бердск г, Зеленая Роща ул	по ОКПО/ОКФС	12300	16
		по ОКЕИ	384	
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input type="checkbox"/> ДА <input checked="" type="checkbox"/> НЕТ			
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора				
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2022 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2020 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	100
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	-	-	100
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	5 890	3 839	3 484
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	5 002	7 377	7 386
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 588	2 141	1 146
	Прочие оборотные активы	1260	306	7	-
	Итого по разделу II	1200	13 786	13 364	12 016
	<b>БАЛАНС</b>	1600	13 786	13 364	12 116

Отчет о финансовых результатах  
за 2022 г.

Организация ООО "БЭМЗ-ТАРА"  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности Производство гофрированной бумаги и картона, бумажной и картонной тары  
Организационно-правовая форма / форма собственности Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность  
Единица измерения: тыс. руб.

КОДЫ		
Форма по ОКУД	0710002	
Дата (число, месяц, год)	27	03 2023
По ОКПО	74954761	
ИНН	5445118447	
по ОКВЭД 2	17.21	
по ОКФС/ОКФС	12300	16
по ОКЕИ	384	

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2022 г. <sup>3</sup>	За 2021 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	104 008	117 617
	Себестоимость продаж	2120	( 79 588 )	( 93 312 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	24 420	24 305
	Коммерческие расходы	2210	( 5 141 )	( 5 145 )
	Управленческие расходы	2220	( 15 925 )	( 15 734 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	3 354	3 426
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	( - )	( - )
	Прочие доходы	2340	94	51
	Прочие расходы	2350	( 705 )	( 437 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 743	3 040
	Налог на прибыль	2410	(643)	(650)
	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	( 643 )	( 650 )
	отложенный налог на прибыль	2412	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 100	2 390

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2022 г. <sup>3</sup>	За 2021 г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	2 100	2 390
	<b>СПРАВОЧНО</b> Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель \_\_\_\_\_ Линник В.И.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 27 " марта 2023 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Приложение №1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н  
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н)

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2022 г.**

		КОДЫ		
Организация Общество с ограниченной ответственностью "БЭМЗ-Энергосервис"		Форма по ОКУД	0710001	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	20	02   2023
Вид экономической деятельности Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными		По ОКПО	21000085	
Организационно-правовая форма / форма собственности		ИНН	5445014818	
Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность		по ОКВЭД 2	35.30.14	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКОПФ/ОКФС	12300	16
Местонахождение (адрес) 633009, Новосибирская обл, Бердск г, Зеленая Роща ул, д. № 7, корп. 7, оф. 301		по ОКЕИ	384	
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input type="checkbox"/> ДА <input checked="" type="checkbox"/> НЕТ				
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора				

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2022 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2020 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	4 757	4 293	4 361
	в том числе: по налогу на прибыль	1181	4 757	4 293	4 361
	Прочие внеоборотные активы	1190	1 234	-	-
	в том числе: права пользования активами	1191	1 234	-	-
	Итого по разделу I	1100	5 991	4 293	4 361
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	847	567	630
	в том числе: материалы	1211	847	567	630
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	17 520	13 883	18 126
	в том числе: авансы выданные	1231	34	134	699
	задолженность покупателей и заказчиков	1232	16 889	13 154	16 895
	прочая	1233	597	595	532
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5	18	11
	в том числе: денежные средства	1251	5	18	11
	Прочие оборотные активы	1260	23	33	20
	Итого по разделу II	1200	18 395	14 501	18 787
	<b>БАЛАНС</b>	1600	24 386	18 794	23 148

Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"		Идентификатор: cd556a84-e881-487e-a841-363ca2194812	
ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ			
ООО "БЭМЗ-ЭНЕРГОСЕРВИС", БОРТНИКОВ ИГОРЬ ГЕННАДЬЕВИЧ, ДИРЕКТОР	20.02.23 09:38 (MSK)	Сертификат 47213600F9ADDCAV4843A9A6C45C1BC5	
ДЕКЛАРАЦИЯ	МЕЖрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 24 по Новосибирской области, Колегов Игорь Валерьевич, Начальник инспекции	20.02.23 18:37 (MSK)	Сертификат 673328832311AD5FBD8B416D769DA7D2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2022 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2020 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(16 971)	(14 935)	(15 235)
	в том числе:				
	за отчетный период	1371	(2 036)	300	1 885
	за предыдущие периоды	1372	(14 935)	(15 235)	(17 120)
	Итого по разделу III	1300	(16 961)	(14 925)	(15 225)
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	1 234	-	-
	в том числе:				
	за пользование активами	1451	1 234	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1 234	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	40 113	33 719	38 373
	в том числе:				
	поставщикам и подрядчикам	1521	33 912	26 763	31 168
	налогам и сборам	1522	2 546	3 438	3 544
	государственным и внебюджетным фондам	1523	2 410	1 584	1 535
	перед персоналом	1524	1 203	1 906	2 079
	прочая	1525	42	28	47
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	40 113	33 719	38 373
	<b>БАЛАНС</b>	1700	24 386	18 794	23 148

Руководитель \_\_\_\_\_ **Бортников И.Г.**  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 20 " февраля 2023 г.

**Примечания**

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанным раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"	
ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	Идентификатор: cd556a84-e881-487e-a841-363ca2194812
ООО "БЭМЗ-ЭНЕРГОСЕРВИС", БОРТНИКОВ ИГОРЬ ГЕННАДЬЕВИЧ, ДИРЕКТОР	20.02.23 09:38 (MSK) Сертификат 47213600F9ADDCAB4843A9A6C45C1BC5
ДЕКЛАРАЦИЯ <b>МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ № 24 ПО НОВОСИБИРСКОЙ ОБЛАСТИ</b> , Колегов Игорь Валерьевич, Начальник инспекции	20.02.23 18:37 (MSK) Сертификат 673328832311AD5FBD8B416D769DA7D2



Приложение №1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н  
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н)

**Отчет о финансовых результатах  
за 2022 г.**

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "БЭМЗ-Энергосервис"	Дата (число, месяц, год)	20   02   2023	
Идентификационный номер налогоплательщика		По ОКПО	21000085	
Вид экономической деятельности	Производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными	ИНН	5445014818	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКВЭД 2	35.30.14	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКФС/ОКФС	12300	16
		по ОКЕИ	384	

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2022 г. <sup>3</sup>	За 2021 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	91 008	97 539
	Себестоимость продаж	2120	( 85 134 )	( 89 402 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	5 874	8 137
	Коммерческие расходы	2210	( - )	( - )
	Управленческие расходы	2220	( 8 072 )	( 7 325 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(2 198)	812
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	( - )	( - )
	Прочие доходы	2340	558	24
	Прочие расходы	2350	( 824 )	( 344 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(2 464)	492
	Налог на прибыль	2410	464	(136)
	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	( - )	( 68 )
	отложенный налог на прибыль	2412	464	(68)
	Прочее	2460	(36)	(56)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(2 036)	300

Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"	
ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	Идентификатор: cd556a84-e881-487e-a841-363ca2194812
ООО "БЭМЗ-ЭНЕРГОСЕРВИС", БОРТНИКОВ ИГОРЬ ГЕННАДЬЕВИЧ, ДИРЕКТОР	20.02.23 09:38 (MSK) Сертификат 47213600F9ADDCAB4843A9A6C45C1BC5
ДЕКЛАРАЦИЯ <b>МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ № 24 ПО НОВОСИБИРСКОЙ ОБЛАСТИ</b> , Колегов Игорь Валерьевич, Начальник инспекции	20.02.23 18:37 (MSK) Сертификат 673328832311AD5FBD8B416D769DA7D2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За 2022 г. <sup>3</sup>	За 2021 г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	(2 036)	300
	<b>СПРАВОЧНО</b> Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель \_\_\_\_\_ Бортников И.Г.  
(подпись) (расшифровка подписи)

" 20 " февраля 2023 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-П/К от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ		Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"	
		Идентификатор: cd556a84-e881-487e-a841-363ca2194812	
	ООО "БЭМЗ-ЭНЕРГОСЕРВИС", БОРТНИКОВ ИГОРЬ ГЕННАДЬЕВИЧ, ДИРЕКТОР	20.02.23 09:38 (MSK)	Сертификат 47213600F9ADDCAB4843A9A6C45C1BC5
ДЕКЛАРАЦИЯ	МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ № 24 ПО НОВОСИБИРСКОЙ ОБЛАСТИ, Колегов Игорь Валерьевич, Начальник инспекции	20.02.23 18:37 (MSK)	Сертификат 673328832311AD5FBD8B416D769DA7D2



**В ООО «Сибирское объединение оценщиков»**

**ИНН/КПП 5404479282 / 540401001**

**От акционера АО «БЭМЗ»**

**Савченкова Сергея Павловича**

Справка

На ваш запрос от 01.08.2023 г. сообщаю, что мною в марте 2023 г. были приобретены акции АО «Бердский электромеханический завод» (ОГРН: 1025404721583, ИНН/КПП 5445007458/544501001).

№	Дата сделки купли-продажи	Информация об участниках сделки	Количество акций АО «Бердский электромеханический завод» (ОГРН: 1025404721583, ИНН/КПП 5445007458 / 544501001).	Стоимость, руб.
1	9 марта 2023г.	Физическое лицо	2 305 981	230 598 100
2	9 марта 2023г	Физическое лицо	401 956	40 195 600
3	9 марта 2023г	Физическое лицо	1 733 053	173 305 300
4	9 марта 2023г.	Физическое лицо	812 777	81 277 000
5	9 марта 2023г.	Физическое лицо	959870	95 987 000
6	9 марта 2023г.	Физическое лицо	945 291	94 529 100

01.10.2023 г.

Подпись



**Савченков С. П.**

*Приложение № 2 – Документы Оценщика: копия свидетельства о членстве в НП СРО «СВОД», копии страховых полисов страхования гражданской ответственности Оценщика и организации.*



АССОЦИАЦИЯ САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ  
«СВОБОДНЫЙ ОЦЕНОЧНЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ»

Включена в единый государственный реестр  
саморегулируемых организаций оценщиков «20» мая 2013 года за № 0014

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

«02» июня 2015 г.  
Дата включения в реестр членов

№673  
Регистрационный номер в реестре

Настоящим подтверждается, что

**ИВЛЕВ МИХАИЛ ЛЕОНИДОВИЧ**

Новосибирская область, г. Новосибирск  
Паспорт 50.04 № 387874 выдан УВД Дзержинского района города Новосибирска 01.04.2004 г.

является членом Ассоциации саморегулируемой организации оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» и имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

**Президент  
Ассоциации СРОО «СВОД»**

**А.В. Лебедев**

Дата выдачи свидетельства **07.03.2019 г.**



В случае прекращения членства данное свидетельство подлежит возврату в Ассоциацию СРОО «СВОД» по адресу: 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д.23 (БЦ «Clever Park»), офис 13, тел. 8 (800) 333-87-38









г. Барнаул, Россия

«22» сентября 2023 г.

**ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА**  
№ R391R/776/50020/23

Настоящий Полис выдан Страховщиком в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика № R391R/776/50020/23 (далее Договор страхования), заключенного между Страхователем и Страховщиком, неотъемлемой частью которого он является. Настоящий Полис не изменяет, не дополняет условий Договора страхования; при наличии противоречий между настоящим Полисом и Договором страхования, преимущественную силу имеет Договор страхования.

**1. СТРАХОВАТЕЛЬ:**

Ивлев Михаил Леонидович  
Россия, Россия, Новосибирск ул Гоголя д.180 кв.38  
ИНН: 540121155738

**2. СТРАХОВЩИК:**

Акционерное Общество «АльфаСтрахование»  
Россия, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. «Б».  
ИНН: 7713056834 КПП: 775001001  
Лицензия СИ № 2239 от 13.11.2017 г.

**3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:**

С 00:00 часов «22» сентября 2023 г. по 24:00 часов «21» сентября 2024 г. (Период страхования).

**4. СТРАХОВАЯ СУММА:**

5 000 000,00 (Пять миллионов и 00/100) рублей по всем страховым случаям.

**5. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

5 000 000,00 (Пять миллионов и 00/100) рублей по каждому страховому случаю  
5 000 000,00 (Пять миллионов и 00/100) рублей по одному потерпевшему

10% от страховой суммы, указанной в разделе 12 настоящего Договора, по всем страховым случаям по возмещению судебных и иных расходов Страхователя.

**6. ФРАНШИЗА:**

Не установлена.

**7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:**

В соответствии с п. 2.1.1 Правил.

**8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:**

8.1. Страховым случаем с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования, является установленный вступившим в законную силу решением 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.

8.2. Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору, при условии что такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком и такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

**9. ЗАСТРАХОВАННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:**

Оценочная деятельность, т.е. деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости, предусмотренной федеральными стандартами оценки.

**10. ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ:**

Территория страхования: Российская Федерация.

СТРАХОВЩИК

АО «АльфаСтрахование»

М.П.

Директор филиала

должность

Писаненко Константин Викторович

ф.и.о.

Доверенность №41114/22N от 20.04.2022

Менеджер договора со стороны Страховщика: *Кочев Александр*  
Тел. 89132223159 электронная почта: [KochevAN@alfastrah.ru](mailto:KochevAN@alfastrah.ru)

**ИНГОССТРАХ**

**ДОГОВОР  
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**№ 433-722-108806/22 от «12» октября 2022 г.**

Россия, г. Новосибирск

- 1. СТРАХОВАТЕЛЬ:** 1.1. Общество с ограниченной ответственностью "Сибирское объединение оценщиков"  
Юридический адрес: 630079, г. Новосибирск, ул. Вертковская, 38, оф. 5  
ИНН 5404479282  
E-mail: 2912143@mail.ru  
Тел.: 8 (383) 291-21-43
- 2. СТРАХОВЩИК:** 2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах»  
115035, Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2  
E-mail: oso@nsk.ingos.ru  
Тел.: 8 (383) 230-49-02  
Лицензия Центрального банка Российской Федерации СИ № 0928 от 23.09.2015 г.
- 3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):** 3.1. С «16» ноября 2022 года по «15» ноября 2023 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.  
3.2. Настоящий Договор покрывает требования, заявленные Страхователем Страховщику по наступившим страховым случаям в течение срока действия настоящего Договора, как в течение Периода страхования, так и в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации для договоров страхования ответственности.
- 4. СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ, ФРАНШИЗА):** 4.1. Страховая сумма (лимит ответственности) по настоящему Договору по каждому страховому случаю устанавливается в размере **15 000 000,00 (Пятнадцать миллионов) рублей.**  
4.2. Страховая сумма (Лимит ответственности) по настоящему Договору по возмещению расходов на защиту (в соответствии с п.8.2. настоящего Договора) устанавливается в размере **100 000 (Сто тысяч) рублей.**  
4.3. Франшиза по настоящему Договору не устанавливается.
- 5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:** 5.1. Страховая премия устанавливается в размере **11 700,00 (Одиннадцать тысяч семьсот) рублей** за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по «16» ноября 2022 года.  
5.2. При неуплате страховой премии в срок, установленный в п.5.1. настоящего Договора как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
- 6. РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД:** 6.1. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на требования (имущественные претензии), ставшие следствием непреднамеренных ошибок и упущений, допущенных Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) после «16» ноября 2019 года.
- 7. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** 7.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 06.05.2019г. (далее – Правила страхования). Перечисленные в настоящем пункте Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что он Правила страхования получил, полностью проинформирован об условиях страхования, все условия врученных Правил ему разъяснены и понятны.
- 8. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** 8.1. Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) 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;  
8.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной

Страхователь



Страховщик



1



деятельности.

**9. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:**

9.1. Страховым случаем является возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Третьих лиц включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений, допущенных Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности.

9.2. Страховой случай считается наступившим при соблюдении всех условий, указанных в п.4.4. Правил страхования и в настоящем Договоре.

9.3. Моментом наступления страхового случая по настоящему Договору признается момент предъявления к Страхователю имущественной претензии о возмещении убытков, причиненных имущественным интересам Третьих лиц. При этом под предъявлением имущественной претензии понимается как предъявление Третьим лицом Страхователю письменной претензии, требования о возмещении убытков или искового заявления, так и уведомление Страхователя о том, что непреднамеренные ошибки, упущения его (оценщиков, заключивших со Страхователем трудовой договор) привели к причинению убытков имущественным интересам Третьих лиц.

9.4. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.

**10. ТРЕТЬИ ЛИЦА**

10.1. Третьими лицами по настоящему Договору являются:

10.1.1. Заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем;

10.1.2. Иные третьи лица, которым могут быть причинены убытки при осуществлении Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) оценочной деятельности.

**11. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:**

11.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования.

11.2. Расходы, указанные в п.10.4.4. Правил страхования компенсируются только при условии, что они были произведены Страхователем во исполнение письменных указаний Страховщика или с его письменного согласия, и даже в случае, если обязанность Страхователя возместить причиненные убытки в соответствии с заявленной имущественной претензией впоследствии не наступила

11.3. Предельный размер страховой выплаты по настоящему договору не может превышать размер страховой суммы по каждому страховому случаю, установленный по настоящему Договору.

11.4. Форма выплаты страхового возмещения - в денежной форме.

**12. ИСКЛЮЧЕНИЯ:**

12.1. В соответствии с Разделом 5 Правил страхования.

12.2. Также по настоящему Договору не признается страховым случаем возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные Третьим лицам вследствие осуществления Страхователем оценочной деятельности, направленной на установление в отношении объектов оценки кадастровой стоимости.

**13. ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ:**

13.1. Все изменения в условия настоящего Договора в период его действия могут вноситься по соглашению сторон на основании письменного заявления Страхователя путем оформления дополнительных соглашений к Договору, которые после их подписания становятся неотъемлемой частью Договора.

13.2. Согласованными способами взаимодействия Страхователя и Страховщика являются телефонная и почтовая связь, а также электронная почта. Контактные данные Страхователя и Страховщика указаны в п.1.1. и п.2.1. настоящего Договора.

13.3. Страховщик освобождается от выплаты страхового возмещения, если страховой случай наступил вследствие причинения вреда, о факте которого было известно Страхователю до даты заключения настоящего Договора.

**15. ПОДПИСИ СТОРОН**

**СТРАХОВАТЕЛЬ:**  
ООО "Сибирское объединение оценщиков"

От Страхователя:  М.п.

Директор Цевелев Е.А. на основании Устава



**СТРАХОВЩИК:**  
СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:  М.п.

Начальник отдела страхования ответственности Филиала СПАО "Ингосстрах" в Новосибирской области Добженко Д.П., на основании Доверенности № 8714194-722/21 от 14.01.2022 г.



Исх. № 82-10/23 от 16 октября 2023 г.