



ООО "Центр-Консультант"

ОГРН 1025402469300 от 23.10.2002 г.

630132, г. Новосибирск, ул. Железнодорожная, д. 12/1, подъезд 1, этаж 4
тел/факс (383) 319-18-97, E-mail: ckons54@gmail.com

Исходящий №280622
"28" июня 2022 г.
Генеральный директор
ООО "Центр-Консультант"
Ю.В. Королева
Ю.В. Королева



Генеральному директору
ООО УК "Аурум Инвестмент"

Э.В. Позднякову

ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ

СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ

**пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых
облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс"
(государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от
04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук**

Заказчик: ООО УК "Аурум Инвестмент"

Исполнитель: ООО "Центр-Консультант"

г. Новосибирск, 2022 г.

Уважаемый Эдуард Валентинович!

В соответствии с Договором №2006-о/21 от 20.06.2022 г. на оказание услуг по оценке Оценщиками ООО "Центр-Консультант" проведена оценка справедливой (рыночной) стоимости пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук, принадлежащих владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций "Эстейт Первый".

Цели и задачи оценки: Определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 "Оценка справедливой стоимости" и Указанием Банка России от 25.08.2015 г. №3758-У.

Предполагаемое использование результатов оценки: результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 г. №156-ФЗ, Правилами доверительного управления Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций акций "Эстейт Первый" и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков.

Оценка производилась по состоянию на 28.06.2022 г.

Оценка была произведена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО): стандарт 13 "Оценка справедливой стоимости" (International Financial Reporting Standards (IFRS), Standard 13 "Fair Value Measurement"), ред. от 28.12.2015 г., введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 02.02.2016 г. №217н; Международными стандартами оценки (МСО) 2017, Федеральным законом "Об оценочной деятельности" №135-ФЗ, Федеральными стандартами оценки ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8, Сводом стандартов и правил оценки Саморегулируемой организации оценщиков Ассоциация "Русское общество оценщиков" (СПОД РОО 2020).

В соответствии с произведенными расчетами, на дату оценки (28.06.2022 г.) справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки составила:

Наименование объекта	Справедливая (рыночная) стоимость, руб.
Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук в том числе НКД	11 299 770,28 (Одиннадцать миллионов двести девяносто девять тысяч семьсот семьдесят рублей 28 копеек)
Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук без учета НКД	10 162 561,00 (Десять миллионов сто шестьдесят две тысячи пятьсот шестьдесят один) рубль 00 копеек
Одна документарная процентная неконвертируемая биржевая облигация на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в том числе НКД	90,62 (Девяносто) рублей 62 копейки
Накопленный купонный доход (НКД) на одну документарную процентную неконвертируемую биржевую облигацию на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.)	9,12 (Девять) рублей 12 копеек*

*расчет НКД накопленный на дату оценки произведен Оценщиком самостоятельно см.п. 1.7.

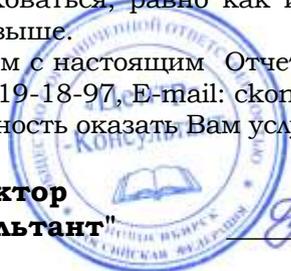
Отчет может быть использован только согласно определенным выше целям и задачам. Полная характеристика объекта оценки, необходимая информация и расчеты представлены в Отчете об оценке, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений и ограничений.

Без письменного согласия ООО "Центр-Консультант" Настоящий Отчет не может распространяться или публиковаться, равно как и использоваться, даже в сокращенной форме, для иных целей, чем указано выше.

По вопросам связанным с настоящим Отчетом, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам. Наш тел./факс: (383) 319-18-97, E-mail: ckons54@gmail.com.

Благодарим за возможность оказать Вам услугу.

**Генеральный директор
ООО "Центр-Консультант"**



/Ю.В. Королёва/

Оглавление

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	4
1.1. Основные факты и выводы	4
1.2. Задание на оценку.....	5
1.3. Сведения о Заказчике оценки	6
1.4. Сведения об оценщиках.....	6
1.5. Заявление о соответствии	7
1.6. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки	8
1.7. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки (в том числе специальные).....	8
1.8. Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения.....	9
1.9. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.....	10
1.10. Применяемые стандарты оценочной деятельности и обоснование их применения	10
1.11. Цели и задачи Отчета. База оценки. Обоснование применения	10
1.12. Сведения об имущественных правах. Оцениваемые права.....	11
1.13. Понятие справедливой (рыночной) стоимости, термины и определения.....	12
2. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 14	
2.1.1. Сведения об имущественных правах.....	14
2.1.2. Сведения об обременениях, связанных с объектом оценки	15
2.1.3. Сведения о физических свойствах объекта оценки.....	15
2.1.4. Сведения об износе	17
Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав объекта оценки, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки объекта оценки.....	17
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ И ОБОСНОВАНИЕ ЗНАЧЕНИЙ ИЛИ ДИАПАЗОНОВ ЗНАЧЕНИЙ ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ	18
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ С ПРИВЕДЕНИЕМ РАСЧЕТОВ ИЛИ ОБОСНОВАНИЕ ОТ ОТКАЗА ОТ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	23
4.1. Обзор общепринятых подходов к оценке. Выбор подходов и методов оценки (обоснование отказа либо применения методов)	23
4.2. Оценка справедливой (рыночной) стоимости сравнительным подходом	25
Источник: расчет оценщика	26
4.3. Согласование результатов.....	26
5. ВЫВОДЫ И РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТОВ	27
6. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	28
7. ПРИЛОЖЕНИЯ	29
Приложение 1. Документы Оценщиков	30
Приложение 2. Документы на объект оценки	36
Приложение 3. Анализ финансового положения и эффективности деятельности эмитента на объекта оценки	52
АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО "ВЕЙЛ ФИНАНС" ЗА ПЕРИОД С 01.01.2019 ПО 31.12.2020	52

1. Общие сведения

1.1. Основные факты и выводы

Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки: Договор на оказание услуг по оценке №2006-о/21 от 20.06.2022 г.

Таблица 1.1.1.

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Тип оцениваемого имущества	Ценные бумаги документарного типа	
Объект оценки	Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук	
Состав объекта оценки	Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук ¹	
Эмитент объекта оценки (далее Эмитент)	Полное наименование компании Сокращенное наименование компании Юридический адрес Почтовый адрес Дата государственной регистрации ОГРН ИНН Зарегистрировавший орган ФИО Руководителя Телефон руководителя Адрес страницы в сети Интернет	Общество с ограниченной ответственностью "Вейл Финанс" ООО "Вейл Финанс" 125047, г. Москва, ул. Гашека, д. 6. 125047, г. Москва, ул. Гашека, д. 6. 16.12.2009 1097746806453 7718788824 Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г.Москве Мамонов Евгений Сергеевич +7 499 653 8427 https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=33588&type=7&attempt=1 https://whalefinance.msk.ru/
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право общей долевой собственности	
Правообладатели	Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций "Эстейт Первый"	
Ограничения (обременение) прав, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	См. п.1.7.	
Номинальная стоимость объекта оценки, руб.	124 694 000 руб.	
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 г. №156-ФЗ, Правилами доверительного управления Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций акций "Эстейт Первый" и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков	

Таблица 1.1.2.

Результаты, полученные при применении различных подходов к оценке

Методологический подход к оценке	Справедливая (рыночная) стоимость, руб. с НКД	Вес подхода, %
Сравнительный подход, руб.	Не применялся. Отказ от применения подходов представлен в п. 4.1. Настоящего Отчета	-
Доходный подход, руб.	11 299 770,28	100
Затратный подход, руб.	Не применялся. Отказ от применения подходов представлен в п. 4.1. Настоящего Отчета	-
Итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости, руб. (с НКД)	11 299 770,28 (Одиннадцать миллионов двести девяносто девять тысяч семьсот семьдесят) рублей 28 копеек	

Источник: Расчеты Оценщика

¹ более подробная информация представлена в разделе 2, пп. 2.2-2.4

1.2. Задание на оценку

Таблица 1.2.1.

Задание на оценку

Основание для проведения оценки (номер и дата договора)	Договор на оказание услуг по оценке №2006-о/21 от 20.06.2022 г.
Тип оцениваемого имущества	Ценные бумаги документарного типа
Объект оценки	Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук
Состав объекта оценки	Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук
Эмитент объекта оценки	<p>Полное наименование компании Общество с ограниченной ответственностью "Вейл Финанс"</p> <p>Сокращенное наименование компании ООО "Вейл Финанс"</p> <p>Юридический адрес 125047, г. Москва, ул. Гашека, д. 6.</p> <p>Почтовый адрес 125047, г. Москва, ул. Гашека, д. 6.</p> <p>Дата государственной регистрации 16.12.2009</p> <p>ОГРН 1097746806453</p> <p>ИНН 7718788824</p> <p>Зарегистрировавший орган Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г.Москве</p> <p>ФИО Руководителя Мамонов Евгений Сергеевич</p> <p>Телефон руководителя +7 499 653 8427</p> <p>Адрес страницы в сети Интернет https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=33588&type=7&attempt=1 https://whalefinance.msk.ru/</p>
Характеристики объекта оценки и его оцениваемых частей или ссылки на доступные для Оценщика документы, содержащие такие характеристики	См. п. 1.9, п.2. Настоящего Отчета
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право общей долевой собственности
Правообладатели	Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций "Эстейт Первый"
Ограничения (обременение) прав, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	См. п.1.7.,п. 2.1.2 Настоящего Отчета
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 "Оценка справедливой стоимости" и Указанием Банка России от 25.08.2015 г. №3758-У
Предполагаемое использование результатов оценки	Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 г. №156-ФЗ, Правилами доверительного управления Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций акций "Эстейт Первый" и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков
Ограничение, связанные с предполагаемым использованием результатов оценки	Результаты оценки могут быть использованы только в указанных выше целях
Вид определяемой стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость в соответствии со ст. 3 Федерального закона "Об оценочной деятельности в РФ" № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.
Сведения о возможных границах интервала определяемой стоимости	Без указания границ интервала определяемой стоимости
Используемые стандарты	В соответствии с Международными стандартами финансовой Отчетности (МСФО): стандарт 13 "Оценка справедливой стоимости" (International Financial Reporting Standards (IFRS), Standard 13 "Fair Value Measurement"), ред. от 28.12.2015 г., введен

	в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 02.02.2016 г. №217н; Международными стандартами оценки (МСО) 2017, Федеральным законом "Об оценочной деятельности" №135-ФЗ, Федеральными стандартами оценки ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8, Сводом стандартов и правил оценки Саморегулируемой организации оценщиков Ассоциация "Русское общество оценщиков" (СПОД РОО 2020)
Дата оценки	28.06.2022 г.
Срок проведения оценки	20.06.2022 г. – 28.06.2022 г.
Дата осмотра объекта	Осмотр объекта оценки в натуре не проводился, учитывая специфику оцениваемого объекта
Дата составления Отчета	28.06.2022 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	см п. 1.7. Настоящего Отчета
Сведения об обременениях на объект оценки	см. п. 2.1.2. Настоящего Отчета
Используемые документы	см. п. 1.9. Настоящего Отчета
Порядковый номер Отчета	280622

1.3. Сведения о Заказчике оценки

Таблица 1.3.1.

Сведения о Заказчике оценки

Полное наименование Заказчика	Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Аурум Инвестмент"
Сокращенное наименование Заказчика	ООО УК "Аурум Инвестмент"
Организационно - правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
ИНН/КПП	7706660033/ 770201001
ОГРН, дата присвоения	5077746875355 от 05.06.2007 года
Адрес (место нахождения)	129090, город Москва, улица Щепкина, дом 28, этаж 5, пом. I, комната 5

1.4. Сведения об оценщиках

Таблица 1.4.1.

Сведения об Оценщике

ФИО	Ремпенинг Елена Викторовна
Место нахождения	630132, г. Новосибирск, ул. Железнодорожная, д. 12/1, подъезд 1, этаж 4
Информация о членстве в СРОО	Реестр Саморегулируемой организации оценщиков Ассоциация "Русское общество оценщиков" (местонахождение: г. Москва, ул. Новая Басманная, д. 21, стр. 1 (юридический адрес), г. Москва, 1-й Басманный пер., 2А (фактический адрес)) 25.09.2007 г. за регистрационным №001022. Свидетельство №0000414 от 22.07.2020 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной подготовке ИВС 0102763 от 27.06.2003 г. выдан Новосибирской государственной академией экономики и управления
Квалификационный аттестат	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №023403-3 от 02.07.2021 г. по направлению "Оценка бизнеса", срок действия аттестата до 02.07.2024 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности	Имущественная ответственность застрахована в СПАО "Ингосстрах" на сумму 3 000 000 (Три миллиона) рублей сроком на один год с 16.11.2021 г. по 15.11.2022 г. (Договор обязательного страхования ответственности оценщика №433-722-102497/21 от 14.10.2021 г.)
Стаж работы в оценочной деятельности	18 лет
Квалификация	Старший оценщик
Степень участия в проведении оценки объекта оценки	Произвела расчет и составила Отчет
Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор	Оценщик подтверждает, что: <ul style="list-style-type: none"> • не имеет имущественный интерес в объекте оценки; • не является аффилированным лицом Заказчика; • не является зависимым от Заказчика в иных случаях, установленных законодательством Российской Федерации; • заказчик либо иные заинтересованные лица не вмешивались в деятельность Юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, в том числе не ограничивали круг вопросов, подлежащих выяснению или определению при проведении оценки объекта оценки; • размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависел от итоговой величины стоимости объекта оценки.

Контактная информация	тел./факс: (383) 319-18-97 E-mail: ckons54@gmail.com
Информация о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор	
Организационно – правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью "Центр-Консультант"
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1025402469300, дата присвоения 23.10.2002 г
Место нахождения	630132, г. Новосибирск, ул. Железнодорожная, д. 12/1, подъезд 1, этаж 4
Сведения о страховании ответственности компании	Имущественная ответственность застрахована в АО "АльфаСтрахование" на сумму 5 000 000 (Пять миллионов) рублей сроком на один год с 04.05.2022 г. по 03.05.2023 г. (Полис (Договор) №0991R/776/40195/22 страхования ответственности оценщика от 26.04.2022 г.)
Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор	Юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор подтверждает, что: <ul style="list-style-type: none"> • не имеет имущественный интерес в объекте оценки; • не является аффилированным лицом Заказчика; • не является зависимым от Заказчика в иных случаях, установленных законодательством Российской Федерации; • заказчик либо иные заинтересованные лица не вмешивались в деятельность Юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, в том числе не ограничивали круг вопросов, подлежащих выяснению или определению при проведении оценки объекта оценки; • размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависел от итоговой величины стоимости объекта оценки.
Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке Отчета организациях и специалистах	Специалисты и организации не привлекались
Дисциплинарные взыскания	Не применялись

Источник: Данные Оценщика. Реестры членов СРОО: <http://srooo.ru/about/reestr/380820/>; <https://fedresurs.ru>

1.5. Заявление о соответствии

Подписавшие данный Отчет Оценщики в своей работе следовали этическим принципам и профессиональным требованиям, изложенным в Кодексе поведения Международных стандартов оценки.

Настоящим заявлением Оценщики удостоверяют нижеследующее.

- Факты, представленные в Отчете, правильны и основываются на знаниях Оценщика.
- Анализ и заключения ограничены только сообщенными допущениями и условиями.
- Оценщик не имел интереса в оцениваемом имуществе.
- Гонорар Оценщика не зависит от любых аспектов Отчета.
- Оценка была проведена в соответствии с кодексом этики и стандартами поведения.
- Оценка выполнена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости";

• Оценка выполнена в соответствии с требованиями Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (в действующей редакции), а также федеральными стандартами оценки:

✓ Федеральный стандарт оценки №1 "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки", утв. Приказом Минэкономразвития РФ № 297 от 20.05.2015 г.;

✓ Федеральный стандарт оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости", утв. Приказом Минэкономразвития РФ № 298 от 20.05.2015 г.;

✓ Федеральный стандарт оценки №3 "Требования к Отчету об оценке", утв. Приказом Минэкономразвития РФ № 299 от 20.05.2015 г.;

✓ Федеральный стандарт оценки №8 "Оценка бизнеса", утв. Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01.06.2015 г.;

✓ Свод стандартов оценки Саморегулируемой организации оценщиков Ассоциация "Русское общество оценщиков" (СПОД РОО 2020);

- Образование Оценщика соответствует необходимым требованиям.
- Оценщик имеет опыт оценки аналогичного имущества.
- Никто, кроме лиц, указанных в Отчете, не обеспечивал профессиональной помощи в подготовке Отчета.

• Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором. Ни Отчет целиком, ни одна из его частей (особенно заключение о стоимости, сведения об Оценщике и юридическом лице, с которым он заключил трудовой договор, а также любая ссылка на их профессиональную деятельность) не могут распространяться каким-либо образом без предварительного письменного согласия и одобрения Оценщика.

- Данный Отчет является конфиденциальным для Оценщика и пользователя (Заказчика), и Оценщик не несет никакой ответственности в том случае, если какая-либо третья сторона будет опираться в своих заключениях на Настоящий Отчет;
- Оценщики не предоставляют дополнительных консультаций по данному Отчету и не отвечают в суде по вопросам, связанным с объектом оценки, за исключением случаев, оговариваемых отдельными договорами;
- Все прогнозы, сделанные в Отчете, базируются на справедливой (рыночной) ситуации на дату оценки, которая с течением времени может измениться.

1.6. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки

Процедура оценки имущества включает в себя совокупность приемов, обеспечивающих процесс сбора и анализа данных, проведения расчетов стоимости имущества и оформления результатов оценки. В соответствии с Федеральным стандартом оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)", утвержденным Приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации №297 от 20.05.2015 г., процесс оценки включает в себя следующие основные этапы:

1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку. Задание на оценку должно содержать следующую информацию: а) объект оценки; б) имущественные права на объект оценки; в) цель оценки; г) предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения; д) вид стоимости; е) дата оценки; ж) срок проведения оценки; з) допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка.

2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;

3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;

4. Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;

5. Составление Отчета об оценке.

Оценщик осуществляет сбор и обработку:

- правоустанавливающих документов, сведений об обременении объекта оценки правами иных лиц;
- информации о характеристиках объекта оценки;
- информации, необходимой для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки с целью определения его стоимости, а также другой информации.

Оценщик определяет и анализирует рынок, к которому относится объект оценки, его историю, текущую конъюнктуру и тенденции, а также аналоги объекта оценки и обосновывает их выбор.

Оценщик осуществляет необходимые расчеты того или иного вида стоимости объекта оценки с учетом полученных количественных и качественных характеристик объекта оценки, результатов анализа рынка, к которому относится объект оценки, а также обстоятельств, уменьшающих вероятность получения доходов от объекта оценки в будущем (рисков), и другой информации. Оценщик при проведении оценки обязан использовать (или обосновать отказ от использования) затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке. Оценщик вправе самостоятельно определять в рамках каждого из подходов к оценке конкретные методы оценки.

Оценщик на основе полученных в рамках каждого из подходов к оценке результатов определяет итоговую величину стоимости объекта оценки, должна быть выражена в валюте РФ (в рублях).

1.7. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки (в том числе специальные)

Допущения

1. Оценка производится из предположения об отсутствии каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества, не выявленных в ходе визуального осмотра или не указанных в представленных Оценщику документах. На Оценщика не возлагается обязанность обнаруживать подобные факторы, а также на нем не лежит ответственность за их необнаружение.

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

3. 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, знаний был способен выявить недостоверность сведений. Юридическая экспертиза предоставленных Заказчиком документов не проводилась.

4. Сделанное Оценщиком заключение об итоговой величине стоимости основывается на допущении, что текущий уровень компетентности и эффективности управления машинами и оборудованием будет сохраняться и в дальнейшем и что характер деятельности предприятия существенно не изменится в случае его продажи.

Ограничительные условия:

5. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором. Ни Отчет целиком, ни одна из его частей (особенно заключение о стоимости, сведения об Оценщике и юридическом лице, с которым он заключил трудовой договор, а также любая ссылка на их профессиональную деятельность) не могут распространяться каким-либо образом без предварительного письменного согласия и одобрения Оценщика.

6. Невозможность разглашения результатов Настоящего Отчета определяется Кодексом этики профессиональной организации, к которой принадлежит Оценщик. Оценщики обязуются сохранить конфиденциальность в отношении результатов оценки и информации, полученной от Заказчика.

7. Оценщик не предоставляет дополнительных консультаций по данному Отчету и не отвечает в суде по вопросам, связанным с объектом оценки, за исключением случаев, оговариваемых отдельными договорами.

8. Настоящий Отчет достоверен лишь в полном объеме. Приложения являются его неотъемлемой частью.

9. Рынок испытывает влияние неопределенности, вызванной вспышкой COVID-19 и специальной военной операцией на Украине. В настоящее время рыночные условия меняются ежедневно. На дату оценки Оценщик полагает, что на рынке существует значительная неопределенность в рамках сегмента продажи объектов, подобного назначения. По мнению Оценщика, инвестиционную привлекательность объект оценки сохраняет.

10. Мнение Оценщика относительно стоимости действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за изменения социальных, экономических, природных или иных факторов, которые могут произойти впоследствии и повлиять на стоимость объекта оценки. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой (рыночной) стоимости объекта и не является гарантией того, что данный объект, либо его составляющие будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в Отчете.

11. Расчет НКД произведен оценщиком самостоятельно, исходя из условий выплаты в соответствии с изменениями внесенными в решение о выпуске ценных бумаг ООО "Вейл Финанс" 28.05.2018 г. (https://whalefinance.msk.ru/wp-content/uploads/2013/07/%D0%98%D0%B7%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5%D0%B2%D1%80%D0%B5%D1%88%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%BF%D1%83%D1%81%D0%BA%D0%B5_28.05.2018.pdf) с 9 по 18 купоны – 10% годовых выплачивается в 30% размере, остаток 70% выплаты перенесен на конец периода существования актива.

Специальные ограничительные условия:

1. Итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости не предусматривает НДС.
2. Итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости выражена в рублях.
3. Все расчеты, выполняемые для целей подготовки Настоящего Отчета, производятся в программе Microsoft Office Excel, в настройках которой устанавливается опция "задать точность как на экране".

4. Итоговое значение справедливой (рыночной) стоимости, равно как и промежуточные значения приведены без округления.

5. Иные специальные допущения и ограничительные условия либо отсутствуют, либо приведены по тексту Настоящего Отчета.

1.8. Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения

Таблица 1.8.1.

Данные, использованные при проведении оценки

Наименование	Источники получения данных
Нормативно-правовые акты	См п. 6. Настоящего Отчета
Справочная, учебная литература	См п. 6. Настоящего Отчета

Наименование	Источники получения данных
Стандарты оценки	См. п.1.10. Настоящего Отчета
Информационные системы и справочники	<ul style="list-style-type: none"> • Система "Консультант"; • Система "Гарант"
Анализ объекта оценки	Проспект эмиссии и другие документы : <ul style="list-style-type: none"> • https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=33588&type=7&attempt=1; • https://whalefinance.msk.ru/. Информация рынка из открытых источников: <ul style="list-style-type: none"> • http://www.rusbonds.ru; • https://investfunds.ru; • https://smart-lab.ru/q/bonds/
Анализ рынка	<ul style="list-style-type: none"> • Сайт Министерства экономического развития Российской Федерации: http://economy.gov.ru/mines/main, дата публикации не указана, режим доступа свободный; • Иные данные приведены по тексту Настоящего Отчета
Данные, использованные при проведении расчетов	Проспект эмиссии и другие документы: <ul style="list-style-type: none"> • https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=33588&type=7&attempt=1; • https://whalefinance.msk.ru/
Иные источники	По тексту Настоящего Отчета

Источник: Данные собранные Оценщиком в процессе оценки

1.9. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки использовались следующие документы (копии представлены в Приложении к настоящему Отчету):

- Копия выписки – Отчета о состоянии брокерского счета Заказчика по выплате дивидендов на объект оценки Выписки ПАО РОСБАНК подтверждающие выплату купонного дохода от 09.09.2020 г., 11.03.2020 г., 19.03.2021 г. 16.09.2021 г., 24.03.2022 г.;
- а также информация из открытых источников: Проспект эмиссии оцениваемых ценных бумаг: <https://e-disclosure.ru/>, <https://whalefinance.msk.ru/>.

1.10 Применяемые стандарты оценочной деятельности и обоснование их применения

Оценка имущества выполнена в соответствии с требованиями Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (в действующей редакции), а также следующими стандартами:

- Международный стандарт финансовой Отчетности (МСФО), стандарт 13 "Оценка справедливой стоимости", ред. от 28.12.2015 г., введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 г. №106н;
- Международные стандарты оценки (МСО), 2017;
- Федеральный стандарт оценки №1 "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки", утв. Приказом Министерства экономического развития РФ № 297 от 20.05.2015 г.;
- Федеральный стандарт оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости", утв. Приказом Министерства экономического развития РФ № 298 от 20.05.2015 г.;
- Федеральный стандарт оценки №3 "Требования к Отчету об оценке", утв. Приказом Министерства экономического развития РФ № 299 от 20.05.2015 г.;
- Федеральный стандарт оценки №8 "Оценка бизнеса", утв. Приказом Министерства экономического развития РФ №326 от 01.06.2015 г.;

Международный стандарт оценки №13 использован, поскольку объект оценки относится к финансовым активам, и оценка проводится для переоценки имущества, находящегося в составе паевого инвестиционного фонда. ФСО № 1, 2, 3, 8 использованы, поскольку они являются обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности.

Так как Оценщик, выполнивший Настоящий Отчет, являются членами СРО РОО, Отчет выполнен с использованием свода стандартов оценки СПОД РОО 2020, не противоречащей действующему законодательству, поскольку указанные стандарты являются рекомендуемыми для членов саморегулируемых организаций.

1.11. Цели и задачи Отчета. База оценки. Обоснование применения

Цель оценки – определение справедливой (рыночной) стоимости в соответствии с МСФО 13 "Оценка справедливой стоимости" и Указанием Банка России от 25.08.2015 г. №3758-У. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 г. №156-ФЗ, Правилами доверительного

управления Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций акций "Эстейт Первый" и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков.

Базой оценки справедливой стоимости является справедливая (рыночная) стоимость, на основании нижеизложенных суждений:

1. Согласно МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" **справедливая стоимость** – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

Цель оценки справедливой стоимости - определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка между участниками рынка с целью продажи актива или передачи обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цену выхода на дату оценки с позиции участника рынка, который удерживает указанный актив или является должником по указанному обязательству).

2. Согласно Международным стандартам оценки (МСО 2017) **справедливая стоимость** – это расчетно-оценочная цена при передаче актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон.

Определение справедливой стоимости потребует оценку такой цены, которая будет являться справедливой [в сделке] между конкретно определенными сторонами с учетом всех преимуществ или отрицательных свойств, которые каждая из сторон обретет по сделке. Напротив, при определении рыночной стоимости, как правило, нужно забыть обо всех преимуществах или отрицательных свойствах, которые не будут в целом характерны или доступны для участников рынка.

Справедливая стоимость – это более широкое понятие, чем рыночная стоимость. Хотя часто цена, которая является справедливой в сделке между двумя сторонами, будет равна цене, которую можно получить на рынке, тем не менее, могут возникнуть ситуации, когда при определении справедливой стоимости необходимо будет принять во внимание моменты, которые не должны приниматься во внимание при определении рыночной стоимости, например, некоторые аспекты синергетической стоимости, возникающие при совмещении материальной заинтересованности.

Таким образом, поскольку в данном случае оценка производится для переоценки имущества, находящегося в составе паевого инвестиционного фонда, справедливая стоимость соответствует рыночной стоимости объекта.

3. Под термином "**рыночная стоимость**" в настоящем отчете понимается следующее: наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Рыночная стоимость имущества может быть определена при наличии следующих условий:

- Одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- Стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- Цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки, с чьей-либо стороны, не было;
- Платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

1.12. Сведения об имущественных правах. Оцениваемые права.

В Настоящем Отчете оценивается право общей долевой собственности на объект оценки: пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук.

Оцениваемые права: право общей долевой собственности.

Правообладатель: Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций "Эстейт Первый".

Согласно Гражданскому кодексу РФ, часть 1 (ст. 209-215) собственнику имущества принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом.

Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

Собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица.

Собственник несет бремя содержания принадлежащего ему имущества и риск случайной гибели или случайного повреждения имущества, если иное не предусмотрено законом или договором.

Особенности приобретения и прекращения права собственности на имущество, владения, пользования и распоряжения им в зависимости от того, находится имущество в собственности гражданина или юридического лица, в собственности Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования, могут устанавливаться лишь законом.

Законом определяются виды имущества, которые могут находиться только в государственной или муниципальной собственности.

Права всех собственников защищаются равным образом.

1.13. Понятие справедливой (рыночной) стоимости, термины и определения

В настоящем Отчете используются понятия и определения, применяемые в законодательстве Российской Федерации, обычные термины, применяемые в математической статистике, и системные термины, применяемые в нормативных документах.

Общие понятия и определения, обязательные к применению в соответствии с ФСО-1, ФСО-2 разд. II, III:

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

Цена – денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

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

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

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

Датой определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки. Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

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

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

Целью оценки является определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки.

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

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

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

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

Терминология согласно МСФО (IFRS) 13 "Определение справедливой стоимости"

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе.

Входная цена – цена, уплачиваемая за приобретение актива или получаемая за принятие обязательства при проведении операции обмена.

Выходная цена – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства.

Справедливая стоимость – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки.

Исходные данные – допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о рисках, таких как указанные ниже:

- риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования);

- риск, присущий исходным данным метода оценки.

Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.

Исходные данные 1 уровня – котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках на идентичные активы или обязательства, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.

Исходные данные 2 уровня – исходные данные, не являющиеся котируемыми ценами, относящимися к 1 уровню, которые, прямо или косвенно, являются наблюдаемыми в отношении актива или обязательства.

Исходные данные 3 уровня – ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства.

Наблюдаемые исходные данные – исходные данные, которые разрабатываются с использованием рыночных данных, таких как общедоступная информация о фактических событиях или операциях, и которые отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.

Ненаблюдаемые исходные данные – исходные данные, для которых рыночные данные недоступны и которые разработаны с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.

Подтверждаемые рынком исходные данные – исходные данные, преимущественно возникающие из наблюдаемых рыночных данных или подтверждаемые ими путем корреляции или другими способами.

Рыночный подход – метод оценки, при котором используются цены и другая соответствующая информация, генерируемая рыночными сделками с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Доходный подход – методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими рыночными ожиданиями в отношении таких будущих сумм.

Затратный подход – метод оценки, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемая текущей стоимостью замещения).

Участники рынка – покупатели и продавцы на основном (или наиболее выгодном) для актива или обязательства рынке, которые обладают всеми нижеуказанными характеристиками:

- Они независимы друг от друга, то есть они не являются связанными сторонами в соответствии с определением, предложенным в МСФО (IAS) 24, хотя цена в операции между связанными сторонами может использоваться в качестве исходных данных для оценки справедливой стоимости, если у предприятия есть доказательство того, что операция проводилась на рыночных условиях.

- Они хорошо осведомлены, имеют обоснованное представление об активе или обязательстве и об операции на основании всей имеющейся информации, включая информацию, которая может быть получена при проведении стандартной и общепринятой комплексной проверки.

- Они могут участвовать в операции с данным активом или обязательством.
- Они желают участвовать в операции с данным активом или обязательством, то есть они имеют мотив, но не принуждаются или иным образом вынуждены участвовать в такой операции.

Наиболее выгодный рынок - рынок, позволяющий максимально увеличить сумму, которая была бы получена при продаже актива, или уменьшить сумму, которая была бы выплачена при передаче обязательства, после учета всех затрат по сделке и транспортных расходов.

Операция на добровольной основе - вид операций, которые проводятся на рынке на протяжении определенного периода до даты оценки, достаточного для того, чтобы наблюдать рыночную деятельность, обычную и общепринятую в отношении операций с участием таких активов или обязательств; это не принудительная операция (например, принудительная ликвидация или вынужденная реализация).

Основной рынок - рынок с самым большим объемом и уровнем деятельности в отношении актива или обязательства.

Затраты по сделке - расходы на продажу актива или передачу обязательства на основном (или наиболее выгодном) для актива или обязательства рынке, которые непосредственно относятся на выбытие актива или передачу обязательства и удовлетворяют следующим критериям:

- Они возникают непосредственно из операции и являются существенными для нее.
- Предприятие не понесло бы такие расходы, если бы решение продать актив или передать обязательство не было бы принято.

Транспортные расходы - расходы, которые были бы понесены при транспортировке актива от его текущего местонахождения до места его основного (или наиболее выгодного) рынка.

Ожидаемый поток денежных средств - взвешенное с учетом вероятности среднее значение (то есть среднее значение распределения) возможных будущих потоков денежных средств.

Единица учета - степень объединения или разбивки активов или обязательств в МСФО в целях признания.

Иные понятия и определения, используемые в настоящем Отчете:

Имущество - это совокупность подлежащих денежной оценке юридических отношений, в которых находится данное лицо.

Облигация - единичное долговое обязательство эмитента на возврат номинальной стоимости через определенный срок в будущем, на условиях, устраивающих его держателя. Облигация есть долговая Справедливая (рыночная) ценная бумага, представляющая собой мобильную (ликвидную) форму существования договора займа на единичную часть этого займа с первичным кредитором.

Облигация - ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между держателем облигации (кредитором) и лицом, её выписавшим (заемщиком). Облигация удостоверяет право кредитора получить и обязательство заемщика выплатить в определенный срок номинальную стоимость облигации и проценты по ней.

Дисконтирование - процесс определения текущей стоимости будущих доходов и расходов.

2. Точное описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки

2.1. Количественные и качественные характеристики объекта оценки

2.1.1. Сведения об имущественных правах

Определение справедливой (рыночной) стоимости построено на предположении, что имущество реализуется на рынке при соблюдении определенных условий, перечисленных выше (п. 1.11). В результате сделки купли-продажи, от покупателя к продавцу переходит набор имущественных прав. Именно эти права и выступают объектом оценки.

В Настоящем Отчете оценивается право общей долевой собственности на объект оценки: пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук.

Оцениваемые права: право общей долевой собственности.

Правообладатель: Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций "Эстейт Первый".

2.1.2. Сведения об обременениях, связанных с объектом оценки

Согласно данным, предоставленным Заказчиком, обременения (ограничения) права на объект оценки: не зарегистрированы. В рамках данного Отчета Оценщик исходил из предпосылки того, что объект оценки не обременен.

2.1.3. Сведения о физических свойствах объекта оценки

Объектом оценки является пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук.

Таблица 2.1.3.1.

Основные характеристики объекта оценки

Наименование	Значение
Вид долговых обязательств	Облигации
Вид облигаций	Купонные
Форма выпуска	Документарные на предъявителя
Способ размещения	Открытая подписка
Статус эмиссии	В обращении
Тип размещения	Публичное
Номинал	1 000 RUR
Объем эмиссии	8 000 000
Объем эмиссии по непогашенному номиналу	8 000 000
Дата регистрации	04.02.2014 г.
Дата размещения	19.03.2014
Гос. регистрационный номер	№4-01-36435-R от 04.02.2014 г.
Код ISIN	RU000A0JUNH4
Метод расчета количества дней	Actual/365 (Actual/365F)
Ставка купона	Изменения в решение о выпуске ценных бумаг ООО "Вейл Финанс" 28.05.2018 https://whalefinance.msk.ru/wp-content/uploads/2013/07/%D0%98%D0%B7%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5-%D0%B2-%D1%80%D0%B5%D1%88%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5-%D0%BE-%D0%B2%D1%8B%D0%BF%D1%83%D1%81%D0%BA%D0%B5_28.05.2018.pdf с 9 по 18 купон – 10% годовых выплачивается в 30% размере, остаток 70% выплаты перенесен на конец периода существования актива
Периодичность выплаты купона	2 раз(а) в год
Дата последнего купона	09.03.2022 (выплачен фактически 24.03.2022 г.)
Дата погашения	08.03.2023
Торговая площадка, котировальный лист/листинг	ОАО Московская Биржа, RU000A0JUNH4 (Третий уровень)

Источник: <http://ru.cbonds.info/emissions/issue/135495>

Таким образом, объект оценки представляет собой котируемые ценные бумаги документарного типа. Вид ценных бумаг: биржевые облигации на предъявителя. Серия: 01.

Идентификационные признаки облигаций выпуска: документарные процентные неконвертируемые биржевые облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением.

Начиная со 2-го (Второго) дня размещения Биржевых облигаций приобретатель при совершении операции приобретения Биржевых облигаций также уплачивает накопленный купонный доход, рассчитанный с даты начала размещения облигаций по следующей формуле:

$$\text{НКД} = \text{Nom} * \text{C}(1) * (\text{T} - \text{T}(0)) / 365 / 100\%$$
, где (для годового купона, в случае начисления купона чаще чем 1 раз в год формула корректируется с учетом периода начисления)

НКД - накопленный купонный доход, руб.;

Nom - номинальная стоимость одной облигации, руб.;

C(1) - величина процентной ставки купона на первый купонный период в процентах годовых (%);

T - текущая дата размещения облигаций;

T(0) - дата начала размещения облигаций.

Величина накопленного купонного дохода рассчитывается с точностью до одной копейки, округление цифр при расчете производится по правилам математического округления. При этом

под правилами математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра находится в промежутке от 0 до 4 (включительно), и увеличивается на единицу, если первая за округляемой цифра находится в промежутке от 5 до 9 (включительно).

В соответствии с Правилами проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов Публичного акционерного общества "Московская Биржа ММВБ-РТС" (ПАО Московская Биржа), утвержденными Наблюдательным советом 30.06.2017 года (Протокол № 4), и в связи с раскрытием ООО "Вейл Финанс" информации о решениях, принятых общим собранием владельцев облигаций об изменении ставки текущего купонного периода по облигациям неконвертируемым процентным документарным на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска – 4-01-36435-R от 04.02.2014 года; торговый код – RU000A0JUNV4) (с 16.03.2018 года), приказом ПАО Московская Биржа установлено, что накопленный купонный доход в Системе торгов рассчитываться не будет.

Согласно допущениям принятым в п.1.7. расчет НКД произведен Оценщиком самостоятельно, исходя из условий фактических выплат в соответствии с изменениями внесенными в решение о выпуске ценных бумаг ООО "Вейл Финанс" 28.05.2018 г. (https://whalefinance.msk.ru/wp-content/uploads/2013/07/%D0%98%D0%B7%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5%D0%B2%D1%80%D0%B5%D1%88%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%BF%D1%83%D1%81%D0%BA%D0%B5_28.05.2018.pdf), а именно с 9 по 18 купоны – 10% годовых выплачивается в 30% размере, остаток 70% выплаты перенесен на конец периода существования актива. Отметим, что ООО "Вейл Финанс" нарушали обязательства по выплате купона на 08.09.2021 г. был допущен технический дефолт, выплата фактически состоялась 16.09.2021 г., что подтверждается Выпиской ПАО РОСБАНК от 19.03.2021 г. (предоставлена Заказчиком, копия представлена в Приложении к Настоящему Отчету). Далее выплаты купонов также нарушались, дату нарушений были незначительны.

На дату оценки НКД на рассматриваемый инструмент (документарная процентная неконвертируемая биржевая облигация на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.)) рассчитывается следующим образом:

$НКД = 14,96 * (28.06.2022 - 09.03.2022) / 182 * 100\% = 9,12$ рублей.

Краткая информация об эмитенте (в том числе анализ финансового положения и перспектив на дату оценки): Общество с ограниченной ответственностью "Вейл Финанс" ОГРН 1097746806453 от 16 декабря 2009 г., ИНН/КПП 7718788824, 771001001. Уставный капитал 10 000 руб. Юридический адрес: 125047, город Москва, улица Гашека, дом 6. Генеральный директор Мамонов Евгений Сергеевич с 08.07.2016 г.

Среднесписочная численность сотрудников - 1 сотрудник (2019/2021).

Виды деятельности:

Основной:

64.99 - Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки.

Дополнительные:

70.22 - Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;

64.99.2 - Деятельность дилерская;

66.1 - Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг, кроме страхования и пенсионного обеспечения;

64.99.3 - Капиталовложения в уставные капиталы, венчурное инвестирование, в том числе посредством инвестиционных компаний;

64.99.1 - Вложения в ценные бумаги.

В процессе анализа объекта оценки был произведен анализ финансового состояния эмитента объекта оценки, в процессе по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности ООО "Вейл Финанс" за два последних года (2019-2021 гг.).

Единственным показателем, имеющим *исключительно хорошее* значение является следующий – полностью соответствует нормальному значению коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности.

Анализ выявил следующие *положительные* показатели финансового положения организации:

- коэффициент покрытия инвестиций имеет нормальное значение (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 84% в общей сумме капитала организации);
- нормальная финансовая устойчивость по величине собственных оборотных средств.

Анализ выявил следующие показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие *нормальные или близкие к нормальным* значения:

- не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- за период 01.01–31.12.2020 получена прибыль от продаж (319 тыс. руб.), хотя и наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-2 430 тыс. руб.).

Среди *отрицательных* показателей финансового положения и результатов деятельности организации можно выделить такие:

- ниже нормального значения коэффициент текущей (общей) ликвидности;
- значительное падение рентабельности продаж (-0,3 процентных пункта от рентабельности за период с 01.01.2019 по 31.12.2019 равной 0,3%);
- уменьшение собственного капитала организации ООО "Вейл Финанс" при том что, активы организации увеличились на 1 606 723 тыс. руб. (на 18,6%);
- значительная отрицательная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВІТ) на рубль выручки ООО "Вейл Финанс" (-0,3 коп. от данного показателя рентабельности за 2019 год).

В ходе анализа были получены следующие показатели, *критически характеризующие* финансовое положение и результаты деятельности организации:

- полная зависимость организации от заемного капитала (отрицательная величина собственного капитала);
- чистые активы меньше уставного капитала, при этом за период имело место снижение величины чистых активов;
- на последний день анализируемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет критическое значение, равное -3,58;
- коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже нормативного значения;
- убыток от финансово-хозяйственной деятельности за период с 01.01.2020 по 31.12.2020 составил -33 406 тыс. руб.

По итогам проведенного анализа, финансовое положение ООО "Вейл Финанс" оценено по балльной системе в -0,96, что соответствует рейтингу СС (плохое положение). Более подробная информация относительно анализа финансового состояния приведена в Приложении 2-3 к Настоящему Отчету.

По результатам анализа выявлено, что для ООО "Вейл Финанс" существует высокая вероятность банкротства, и соответственно, вероятность "невыплаты" последующих купонов по оцениваемому активу объективно существует. Но учитывая, что ранее при аналогичном финансовом состоянии общество продолжало выплаты купонного дохода по обязательствам, пусть и с допущениями технических дефолтов, Оценщик оценивает вероятность будущих выплат в 65%, что будет учтено в расчетах.

Более поздние данные бухгалтерии эмитента объекта оценки в открытых данных не представлены, информация не доступна для Оценщика, и следовательно он вынужден использовать только известную на дату оценки информацию.

2.1.4. Сведения об износе

Физический износ, функциональное и внешнее устаревания характерны в основном для материальных вещей. Поскольку объект оценки представляет собой Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя, то он не подлежит каким-либо видам износа и устареваний.

Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав объекта оценки, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки объекта оценки

Анализ показал, что элементы, входящие в состав оцениваемого объекта, которые имели бы специфику, влияющую на результаты оценки объекта оценки, на дату оценки отсутствуют. Фактор влияющий на стоимость объекта оценки отрицательным образом состояние эмитента объекта оценки.

2.2. Информация об использовании объекта оценки на дату оценки

Объект оценки фактически представляет собой права собственности владельцев на определенные выгоды (доходы) от владения активом и погашение его номинальной стоимости в конце периода обращения.

2.3. Другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость

На стоимость объекта оценки в первую очередь влияют риски, связанные с финансовым состоянием эмитента оцениваемого актива.

3. Анализ рынка объекта оценки и обоснование значений или диапазонов значений ценообразующих факторов

3.1. Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации

Положение России в мире 2021 года и положение в РФ в 2022 г.

Россия занимает центральное место на крупнейшем материке Земли и обладает самой большой территорией с транспортными выходами в любую страну мира и самыми крупными запасами ключевых природных и энергетических ресурсов. Наша страна лидирует среди всех стран мира по площади лесов, чернозёмов и запасам пресной воды, по количеству запасов природного газа и древесины, занимает второе место в мире по запасам угля, третье - по месторождениям золота, первое – по добыче палладия, третье - по добыче никеля, первое - по производству неона, второе - по редкоземельным минералам и другим ресурсам, являющимся основой развития самых передовых современных технологий. Российская Федерация унаследовала от СССР вторую по мощности в мире после США энергетическую систему (электростанции, месторождения нефтегазового сектора, геологоразведка, магистральные, распределительные сети и трубопроводы), развитую тяжёлую и машиностроительную индустрию, самую передовую оборонную промышленность, сильнейший научно-исследовательский потенциал, одну из самых лучших высшую школу, всеобщее универсальное среднее и профессиональное образование, системное здравоохранение и социальное обеспечение граждан. Россия, как правопреемница СССР, победившего германский фашизм, является одним из пяти постоянных членов Совета безопасности ООН и, имея мощнейший военный потенциал, играет ведущую геополитическую роль в мире наряду с Великобританией, Китаем, США и Францией. Наша страна интегрирована в мировую экономику. Даже с учётом сложных климатических условий построены и работают газопроводы: в Европу через Германию "Северный поток - 1", через Турцию в Европу "Турецкий поток", в КНР "Сила Сибири", готов к эксплуатации "Северный поток - 2", планируется газопровод "Сила Сибири - 2". Интенсивно развивается Северный морской путь и система комплексов сжиженного природного газа. Это позволило использовать свои огромные ресурсные и транзитные возможности, исполнять социальные обязательства и федеральные программы развития, накапливать золотовалютные резервы и фонд национального благосостояния, даёт огромные возможности экономического развития страны.

Однако, эта же интегрированность в мировую экономику и высокая импортозависимость создали и критически высокие риски для отечественной экономики и дальнейшего социального развития страны. И сегодня мы наблюдаем, как мировые финансово-экономические "пузыри", основанные на переоцененности доллара, избытке спекулятивного финансового капитала, скопившиеся в последние 7-10 лет, в условиях высокой инфляции и разбалансированности национальных экономик и логистики привели к началу мирового экономического кризиса. Всё это происходит на фоне ожесточенной борьбы США за сохранение политического и финансового доминирования в мире, за ресурсные и сбытовые рынки. Массовые беспорядки, "цветные революции" и военные конфликты, организованные и финансируемые Западом во главе с США во всех частях мира: в Чехословакии и Югославии, в Тунисе и Ливии, в Ираке и Сирии, в Белорусии и Казахстане, а также нацистский переворот 2014 года и подготовка Украины к войне против России, подстрекательство неонацистов Украины к силовому захвату республик ЛНР и ДНР подтверждают, что глобальному капиталу США нужны войны с целью разрешения своих экономических проблем (ограниченность природных ресурсов, высокая стагфляция, огромный госдолг, отраслевые дисбалансы, падение производства) и внутрисполитических кризисов. С целью сдерживания экономического развития России, как главного геополитического конкурента, Запад односторонне вводит всё новые и новые экономические, финансовые и политические санкции против нашей страны. Чтобы избежать повторения "22 июня 1941" (когда европейские страны во главе с фашистской Германией под знаменами германского нацизма без объявления войны всей своей военной и экономической мощью обрушились на СССР и захватили и разрушили огромную часть нашей страны) после заявления нацистской Украины об отказе от безъядерного статуса и объявления всеобщей мобилизации на Украине (что означало фактическое начало войны) 24 февраля 2022 года Россия превентивно начала специальную военную операцию ВС РФ по демилитаризации и освобождению Украины от нацизма. Не затрагивая мирные населенные пункты, уничтожаются все военные объекты, военная инфраструктура и нацистские воинские формирования Украины. В ходе спецоперации

подтвердились данные об агрессивных планах Украины по силовому подавлению ЛДНР, а также выявлены три десятка биологических военных лабораторий США в нарушение международной Конвенции по запрещению биологического оружия. Используя это как повод и нарушая международные торгово-экономические соглашения, США совместно с другими странами Запада односторонне ввели санкции, направленные на полную экономическую и политическую блокаду России, с целью дестабилизации всей российской экономики и финансовой системы: фактически арестовали российские международные валютные резервы в сумме около 300 млрд. долл., размещенные за рубежом, отключили ряд крупнейших российских банков от международной системы расчетов SWIFT, блокируют российскую внешнюю торговлю, арестовывают собственность, закрыли небо для российских авиакомпаний; обязывают частные компании Запада покинуть российский рынок. Такие "пиратские" действия стран Запада окончательно компрометируют доллар и евро, как валюты международных сделок и накопления резервов. Защищая свою экономику, Президент и Правительство РФ приняли ряд ответных мер по обеспечению гарантированной оплаты экспорта российских товаров, по заморозке вывода капиталов из страны и замещению на рынке западных компаний. Происходящие события показывают, что мир окончательно сползает к длительной глобальной противостоянию между крупнейшими мировыми центрами и разделяется на новые зоны влияния: США, Индия, Китай, Россия. Учитывая максимальную обороноспособность и полную энергетическую и ресурсную обеспеченность, считаем, что Россия находится в лучшем положении по сравнению с другими центрами влияния и останется политически и экономически стабильной и самой перспективной страной.

Далее в Таблице 3.1.1. представлены основные экономические показатели развития России за 2021 года.

Таблица 3.1.1.

Основные экономические показатели России за 2021 г.

	2021 г.	В % к 2020 г.	Декабрь 2021 г.	В % к		Справочно		
				декабрю 2020 г.	ноябрю 2021 г.	2020 г. в % к 2019 г.	декабрю 2020 г. в % к 2019 г.	ноябрю 2020 г.
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности		106,2		105,9	111,7	97,6	102,4	113,5
Индекс промышленного производства		105,3		106,1	112,5	97,9	103,7	114,2
Продукция сельского хозяйства, млрд рублей	7572,3	99,1	272,5	101,3	42,2	101,3	100,3	46,7
Ввод в действие жилых домов, млн м ² общей площади жилых помещений	92,6	112,7	11,4	67,0	128,3	100,2	92,2	180,5
Грузооборот транспорта, млрд т-км	5695,3	105,3	492,7	102,8	101,3	95,3	98,6	102,2
в том числе железнодорожного транспорта	2639,4	103,4	221,8	97,8	98,1	98,1	103,5	100,3
Оборот розничной торговли, млрд рублей	39257,4	107,3	4160,6	105,4	120,9	96,8	97,8	118,2
Объем платных услуг населению, млрд рублей	11050,9	117,6	1025,0	111,8	105,2	85,2	90,9	108,8
Индекс потребительских цен		106,7		108,4	100,8	103,4	104,9	100,8
Индекс цен производителей промышленных товаров		124,5		128,5	100,8	97,1	103,6	101,5
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн человек	3,6 ³⁾	84,0	3,2	72,6	99,6	124,7	127,6	96,0
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн человек	1,3 ³⁾	55,9	0,8	28,0	97,8	в 3,2р.	в 4,0р.	88,5

3) В среднем за месяц.

Источник: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-12-2021.pdf>

Выводы и перспективы российской экономики

Основные макроэкономические показатели России в период 2000 - 2022 годы были положительные, за исключением периодов мировых кризисов: 2009 (-7,8%), 2015 (-2,0%), 2020 (-2,7%). Средний ежегодный прирост составлял +3,9%.

Учитывая сложившуюся в последние 30 лет избыточную импортозависимость и санкционное блокирование Западом, в России начались изменения социально-экономического курса, купирование внешних факторов и рисков, изменения финансово-кредитной политики и структуры экономики, создание благоприятных условий внутреннего развития бизнеса (прежде всего, производственного) и реальная поддержка населения. Принимаются меры по уменьшению зависимости финансовой системы страны от доллара США и постепенного перехода внешней торговли на оплату за рубли, что укрепит финансовую систему России. Вывоз капитала и ресурсов снизится, увеличатся внутренние инвестиции, импортозамещение ускорится, отраслевая структура сбалансируется высокой долей производственных секторов.

Считаем, что перед лицом небывалого мирового экономического и политического кризиса, учитывая высокую обороноспособность, огромные ресурсные возможности, низкий государственный внешний долг и значительные накопленные средства Фонда национального благосостояния, Россия находится в менее уязвимом положении по сравнению с другими крупнейшими странами. Россия является и останется одной из самых влиятельных, политически и экономически стабильных и перспективных стран.

Российская экономика вынуждена трансформироваться². Масштабные санкции, закрытие доступа на западные рынки капитала, технологий, товаров и услуг неминуемо приводят к структурным изменениям национальной экономики.

Эмбарго США и их европейских союзников оказывает давление и на импортеров, и на экспортеров. Главная задача – сохранить основные экспортные потоки за счет переориентации на иные рынки сбыта. Также необходимо восстановить просевший импорт, используя внутренние ресурсы импортозамещения и производственные возможности дружественных стран.

Судя по динамике индикаторов валютного, денежного и долгового рынков, финансовые власти справляются со своими задачами: не допустить паники, снизить волатильность нацвалюты и обеспечить ликвидность.

Влияние санкций на фоне высокой неопределенности было переоценено. Повально мрачные оценки начала весны, очевидно, требуют корректировок. ЦБ уже отметил, что деловая активность во II квартале снизилась меньше, чем закладывалось ранее. А значит, по итогам года рецессия по ВВП может быть меньше нижней планки старого прогноза регулятора в 8–10%.

Но факторы внешней и внутренней среды по-прежнему несут повышенные риски. Проблемы придется решать оперативно и в III квартале, чтобы остаться на траектории восстановления.

Факторы российской экономики на ближайшие 3 месяца
Драйвер большинства экономических и финансовых процессов в мире последних двух лет – эпидемия коронавируса – полностью утратил актуальность.

Показатели распространения вируса снизились, а тема сошла с новостных лент. Отголоски пандемии, конечно, проявляются в нарушенных цепочках поставок товаров и услуг. Но доминирующее влияние оказывают изменения глобальных внешнеторговых отношений на фоне геополитики.

Поэтому основные драйверы сейчас следующие:

- геополитический фон,
- динамика внешней торговли и конъюнктура товарных площадок, инфляция и монетарный курс центробанков,
- тенденции движения рискованного капитала.

Напряжение не ослабевает

Жесткая геополитика приводит к расширению санкций против отечественной экономики. Принят 6 санкционный пакет ЕС, где речь идет об эмбарго российских энергоносителей и стремлении сократить покупки нефти и нефтепродуктов до конца 2022 г. Недружественные страны начали работу над следующими санкциями в отношении газовой отрасли и использования системы SWIFT.

США, в свою очередь, угрожают повторными санкциями компаниям, поддерживающим Россию. Речь идет о запрете использования американских высоких технологий. Вероятность ослабления санкционного давления со стороны США и их партнеров сейчас не рассматривается.

Видится, что страны западной коалиции пошли на принцип, невзирая на обоюдное негативное влияние торгово-экономических ограничений – как для России, так для их национальных экономик. Причем, мрачные прогнозы и ожидания, что санкции быстро разрушат российскую экономику, не сбываются. Сказываются контрмеры финансовых властей России и уникальный экспортный характер страны, который пока приводит лишь к удорожанию сырьевых ресурсов. Импортёры из числа недружественных стран сами испытывают колоссальное ценовое давление.

Рекордный профицит. Разница в темпах изменения экспорта и импорта сказывается на динамике внешней торговли и платежного баланса России. На фоне глобального дефицита предложения и расширенного спроса на сырье российские экспортные потоки проседают значительно медленнее, чем импорт. Сильный провал по импорту возникает из-за санкций, ухода крупных мировых корпораций, внутрироссийских регуляторных ограничений на переток капитала. В III квартале российский экспорт может начать сокращаться на фоне желания европейских стран снизить зависимость от России. Но частично объемы способны перекочевать

² <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rossiiskaia-ekonomika-vzgliad-na-iii-kvartal>

в Азию – Китай в мае увеличил покупки нефти на 55% г/г, а Индия с апреля по июнь нарастила импорт нефти из России в 50 раз, и теперь доля нашей страны в ее международных закупках составляет около 10% при считанных долях процента в 2021 г.

Цены на сырье пока полностью компенсируют фактическое и прогнозируемое выбытие объемов. Котировки нефти надежно закрепились выше \$100 за баррель Brent, спред российского сорта Urals/Brent сократился до \$25 против весенних \$35 за баррель, высоковолатильные газовые контракты на европейских хабах вновь приближается к \$1500 за тыс. кубов. Факторов, способных значительно повлиять на восходящую траекторию энергетических контрактов и сломить тренд, пока не просматривается. Более того, макромоделли по-прежнему не исключают локального обновления максимумов года по Brent выше \$135 в ближайшие месяцы.

По оценкам Банка России, годовой экспорт может потерять в среднем 19%, а импорт относительно 2021 г. рискует лишиться порядка 35%. Сейчас по косвенным оценкам импорт проседает до 50% г/г при пиковом обвале в 70% в начале весны. Тем не менее в 2022 г. сальдо внешней торговли России будет рекордным, а профицит способен превысить даже прежние оптимистичные оценки.

Вывод: таким образом, социально-экономическое положение РФ может оказывать негативное влияние на развитие ситуации с объектом оценки.

3.2. Анализ рынка, к которому относится объект оценки

С начала 2021 года³ на рынок корпоративных облигаций вышло более 40 новых эмитентов и около 5 млн новых инвесторов. Объем рынка локальных облигаций вырос на 20% и достиг 16,3 трлн рублей. Движущей силой рынка стали малые и средние эмитенты, которые научились работать с публичным долгом и биржей. Ситуация общемирового кризиса проведения военной операции на Украине сначала заморозила все процессы, а затем переструктурировало все процессы. События стремительно меняются каждый день.

Российский рынок облигаций по итогам торгов 27.06.2022 (<https://rusbonds.ru/rb-docs/analytics/A28.06.2022-PSB.pdf>) индекс цен гособлигаций RGBI вырос на 0,49%. Спросом пользовались как длинные, так и короткие бумаги. Оборот по индексу RGBI составил 17,5 млрд руб., более чем в два раза превысив среднедневной объем сделок в июне. Доходность ОФЗ срочностью до 1 года снизилась на 13 – 30 б.п., более длинные бумаги снизились в доходности на 5 – 10 б.п. Доходность 10-летних опустилась до 8,7% годовых. Основным драйвером рынка рублевых облигаций остаются ожидания снижения ключевой ставки ЦБР. Кроме того, покупки ОФЗ стимулирует снижение ставок по депозитам в банках и ожидаемое сокращение объема гособлигаций в обращении в связи с плановым погашением ОФЗ на 1 трлн руб. во втором полугодии этого года. По нашим оценкам, котировки рублевых гособлигаций сохраняют потенциал дальнейшего роста. По мере снижения ключевой ставки ЦБР ждем снижения доходности 10-летних ОФЗ в диапазон 8,0 – 8,5% годовых. Сегмент корпоративных облигаций отстает от рынка ОФЗ. Индекс доходности 30 наиболее ликвидных облигаций IFX-Cbonds в понедельник снизился до 10,35% (-4 б.п.), премия по индексу к суверенной кривой расширилась до 162 б.п. (+5 б.п. в понедельник и +30 б.п. за неделю). Увеличение премии по доходности к ОФЗ повышает привлекательность корпоративных бумаг. На ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБР и сужения премии к ОФЗ покупка корпоративных облигаций надежных эмитентов смотрится интересно. На этой неделе рекомендуем обратить внимание на первичное размещение облигаций СИБУРА (рейтинг "AAA" от Эксперт РА). Облигации предлагаются с премией по доходности к ОФЗ до 130 б.п. В прошлом году компания размещала облигации с премией к ОФЗ в размере 75 б.п.

Анализ биржевой ситуации по объекту оценки

Рассмотрев текущую биржевую ситуацию с объектом оценки Оценщик констатирует, что на дату оценки на рынке выявлены котировка на продажу актива, котировки на покупку, сделки в период с начала текущего месяца также присутствуют (цена сделок преимущественно 8,15% от номинала, тенденция к понижению отсутствует), следовательно спрос на объект есть.

³ <https://rusbonds.ru/rb-docs/analytics/A28.10.2021-Expert.pdf>



Группа Инструмент

Основные режимы торгов
 Т+: Основной режим - бе
 Итоги торгов
 Начало
 Окончание

 Бюллетени итогов торгов
 Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.06.2022 по 28.06.2022

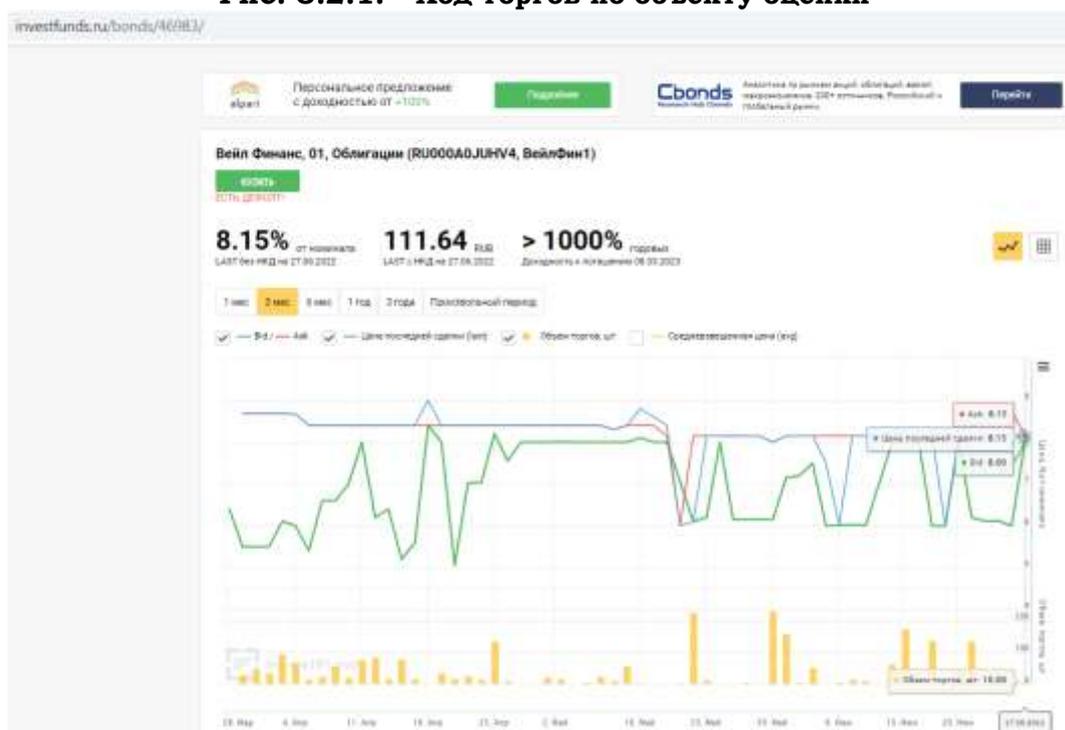
ВейлФин1 / RU000A0JUNV4

Дата торгов	Код инструмента	Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непог.долг	Валюта	Срвзв. цена, %	Минимум, %	Максимум, %	Цена посл., %
2022-06-27	RU000A0JUNV4	49,86	1	815	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-24	RU000A0JUNV4	49,86	2	733,5	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-23	RU000A0JUNV4	49,86	2	652	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-22	RU000A0JUNV4	49,86	0	-	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-
2022-06-21	RU000A0JUNV4	49,86	4	11 084	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-20	RU000A0JUNV4	49,86	5	3 795	RUB	1 000	SUR	7,91	7,2	8,15	8,15
2022-06-17	RU000A0JUNV4	49,86	1	720	RUB	1 000	SUR	6	6	6	6
2022-06-16	RU000A0JUNV4	49,86	8	12 166,5	RUB	1 000	SUR	8,75	5	9,5	8,15
2022-06-15	RU000A0JUNV4	49,86	3	1 711,5	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-14	RU000A0JUNV4	49,86	6	14 344	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-10	RU000A0JUNV4	49,86	10	5 500,5	RUB	1 000	SUR	8,59	8,15	10	8,15
2022-06-09	RU000A0JUNV4	49,86	0	-	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-
2022-06-08	RU000A0JUNV4	49,86	4	869	RUB	1 000	SUR	8,69	8,15	9,5	8,15
2022-06-07	RU000A0JUNV4	49,86	3	1 196,5	RUB	1 000	SUR	7,48	6	8,15	8,15
2022-06-06	RU000A0JUNV4	49,86	1	420,7	RUB	1 000	SUR	6,01	6,01	6,01	6,01
2022-06-03	RU000A0JUNV4	49,86	3	211	RUB	1 000	SUR	7,03	6,1	7,5	7,5
2022-06-02	RU000A0JUNV4	49,86	3	4 329,5	RUB	1 000	SUR	8,17	8,15	8,4	8,15
2022-06-01	RU000A0JUNV4	49,86	4	550,5	RUB	1 000	SUR	7,86	6,15	8,15	8,15

Источник:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/mode=instrument&secid=RU000A0JUNV4&boardgroupid=58&mode_type=history&date_from=2022-06-01&date_till=2022-06-28

Рис. 3.2.1. – Ход торгов по объекту оценки



Источник: <https://investfunds.ru/bonds/46983/>

Рис. 3.2.2. – Котировки по объекту оценки (информация по следкам)

Выводы по анализу рынка:

- Объектом оценки является: Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук, инструмент относится к долговым эмиссионным ценным бумагам и торгуется/котируется на ОАО Московская Биржа, RU000A0JUNV4 (Третий уровень).

- Объем российского долгового рынка растет опережающими темпами по отношению к ВВП. Основу российского внутреннего публичного рынка составляют корпоративные облигации (до 60% общего объема в обращении). Рынок облигаций в целом активен, но пока не достаточно прозрачен, зависит от макроэкономических факторов, но уже в меньшей степени чем до февраля 2024 г.;

- Внешняя ситуация для РФ в целом остается сложной;

- Значительное влияние на динамику рынка продолжает оказываться Банком России.

Рассмотрев текущую биржевую ситуацию с объектом оценки Оценщик констатирует, что на дату оценки на рынке выявлены сделки по продаже актива (цена сделок за последний месяц преимущественно находится на уровне 8,15% от номинала), низкая стоимость связана с допущениями технических дефолтов эмитентом и со снижением величины выплачиваемого купона, и плохим финансовым положением эмитента (анализ финансового состояния эмитента за 2019-2020 гг. приведен в Приложении 3 к Настоящему Отчету). Таким образом по мнению Оценщика рынок объекта оценки на дату оценки существует.

4. Описание процесса объекта оценки в части применения подходов с приведением расчетов или обоснование от отказа от применения подходов к оценке объекта оценки

4.1. Обзор общепринятых подходов к оценке. Выбор подходов и методов оценки (обоснование отказа либо применения методов)

Согласно МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" для того чтобы добиться наибольшей последовательности и сопоставимости оценок справедливой стоимости и раскрываемой в их отношении информации, МСФО устанавливает иерархию справедливой стоимости, которая предусматривает группировку исходных данных, включаемых в методы оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, по трем уровням. В рамках иерархии справедливой стоимости наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков для идентичных активов или обязательств (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет - ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).

Исходные данные 1 уровня - ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки.

Ценовая котировка активного рынка представляет собой наиболее надежное свидетельство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

Исходные данные 2 уровня - те исходные данные, которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении актива или обязательства, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

Исходные данные 3 уровня - ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства.

Ненаблюдаемые исходные данные следует использовать для оценки справедливой стоимости в той мере, в которой релевантные наблюдаемые исходные данные недоступны, что позволяет учесть ситуации, когда рыночная активность в отношении актива или обязательства на дату оценки является невысокой, если вообще присутствует. Однако цель оценки справедливой стоимости остается прежней - определение цены выхода на дату оценки с позиций участника рынка, который держит данный актив или является должником по данному обязательству. Следовательно, ненаблюдаемые исходные данные должны отражать допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены на актив или обязательство, включая допущения о риске.

Так как по результатам анализа рынка (см. п. 3.2.) рынок объекта оценки на дату оценки отсутствует, расчеты могут быть проведены только по исходным данным 3 уровня (пояснения будут приведены ниже).

Особенность оценки стоимости долговых ценных определяется специфическими факторами, характерными для долговых ценных бумаг, а именно, способностью приносить доход, наличием риска и неопределенности при инвестировании, временным лагом между моментом инвестирования и получением дохода. Поэтому при оценке стоимости долговых

ценных бумаг во главу угла ставятся доход как основной фактор, определяющий величину стоимости ценной бумаги, фактор риска и фактор времени.

Затратный подход к оценке ценных бумаг основан на определении затрат на восстановление или замещение объекта оценки с учетом его износа/устаревания. Затратный подход к оценке стоимости ценных бумаг не применяется из-за экономической сущности данного типа активов (финансовые активы).

Сущность сравнительного подхода к оценке ценных бумаг заключается в том, что стоимость объекта оценки равна минимальной цене, по которой может быть приобретен сопоставимый актив с идентичной полезностью/продан имеющийся актив. Сравнительный подход к оценке ценных бумаг может быть использован в тех случаях, когда данные аналогичные (идентичные) активы достаточно широко покупаются и продаются на рынке. Если существует рынок идентичных ценных бумаг (например, облигаций того же эмитента), то для определения стоимости данных ценных бумаг достаточно обратиться к их котировкам. Если ценные бумаги конкретного эмитента не котируются на рынке, то возможно использование информации по ценным бумагам-аналогам (с сопоставимым уровнем риска и дохода) с последующим внесением соответствующих корректировок в рамках реализации метода сравнения продаж (на практике данный метод расчета не применяется). По причине того, что на дату оценки рынок объекта оценки отсутствует (есть только котировки на продажу актива, спроса на актив нет, сделки не проводятся, котировки на продажу имеют тенденцию к понижению), эмитент находится в плохом финансовом положении и ранее допускал технические дефолты по выплатам купонов, Оценщик считает что применение сравнительного подхода в данном конкретном случае не представляется возможным.

Доходный подход к оценке ценных бумаг основан на предположении, что потенциальный инвестор не заплатит за финансовый актив больше, чем текущая стоимость потоков будущих доходов, генерируемых данной ценной бумагой, а собственник (эмитент) не продаст ее по цене ниже текущей стоимости прогнозных денежных доходов. Доходный подход в оценке, как правило, реализуется с использованием метода дисконтирования денежных потоков с учетом сроков их погашения и риска неполучения денежных средств по ним. Метод капитализации обычно не применяется, поскольку большинство ценных бумаг либо имеют конечный срок экономической жизни, либо генерируемые ими денежные потоки неравномерны во времени. В данном конкретном случае для расчета справедливой стоимости актива применим только доходный подход.

Таблица 4.1.1.

Специфика облигации как объекта оценки

Специфика	Описание
Невозможность замещения или воспроизводства	Ценные бумаги представляют собой финансовый актив, эмитированный конкретным субъектом экономических отношений. У «типичного покупателя», чье поведение моделируется при расчете рыночной стоимости имущества, отсутствует возможность его замещения или воспроизводства (создания).
Распределенность во времени денежных потоков	Период экономического существования некоторых ценных бумаг может быть условно бесконечным (например, акции), что затрудняет корректный прогноз генерируемых ими денежных потоков.
Неравномерность денежных потоков	Денежные потоки, генерируемые ценными бумагами, могут существенно различаться по величине с течением времени. Например, на акции в течение одного периода времени могут не начисляться дивиденды, поскольку вся чистая прибыль предприятия направляется на его развитие, а в другой период вся чистая прибыль направляется только на выплату дивидендов.
Сложность определения риска, связанного с данным активом	Риски выполнения эмитентом ценной бумаги обязательств, связанных с данной ценной бумагой (например, выплата дивидендов, погашение векселя), зависят от множества факторов, в том числе, от его финансового состояния, как на дату оценки, так и на дату наступления обязательств.

Источник: <http://dom-khv.ucoz.ru/index/0-554>

Исходя из особенностей долговых ценных бумаг как объекта оценки, оценку стоимости часто осуществляют с позиций доходного подхода. Во главу угла ставится доход как основной фактор, определяющий величину стоимости объекта. Чем больше доход, приносимый объектом оценки, тем больше величина его стоимости при прочих равных условиях. При этом имеют значение продолжительность периода получения возможного дохода, степень и вид рисков, сопровождающих данный процесс. Доходный подход – это определение текущей стоимости будущих доходов, которые возникнут в результате владения ценной бумагой.

Определение стоимости облигации опирается на использование нескольких методов оценки, среди которых можно выделить:

- дисконтирование денежных потоков;
- метод котировки;
- аналоговый метод;

- рейтинговый метод;
- метод рыночных продаж;
- методы фундаментального и технического анализа и др.

Метод дисконтирования денежных потоков предполагает определение стоимости облигаций на основании приносимого ею дохода, а также будущей стоимости на момент погашения. Данный метод относится к методам доходного подхода.

Метод котировки относится к сравнительному подходу и основывается на информации о ценах на долговые обязательства организации – эмитента. Если котировки на обязательства эмитента отсутствуют, необходимо найти аналоги – долговые бумаги, сходные по основным характеристикам с оцениваемым объектом.

Использование метода аналогов при определении стоимости облигации (P) основано на сравнении ее доходности с доходностью вложений в альтернативные финансовые инструменты, допустим, в банковские депозиты:

$$P = N \times (c \times t + 100) / (r \times t + 100), \text{ где:}$$

N – номинал;

c – годовой купонный процент по облигации;

t – срок до погашения облигации;

r – банковский процент по депозитам за тот же срок.

Рейтинговый метод оценки стоимости является одним из наиболее востребованных на рынке облигаций. Национальные рейтинговые агентства осуществляют оценку кредитоспособности субъектов РФ, муниципалитетов корпоративных эмитентов, размещающих облигации на внутреннем рынке. Для оценки кредитоспособности существует группа критериев, в частности субъектов РФ. Это оценка финансового состояния региона, оценка уровня экономического развития региона и др., каждому из которых экспертным методом присваивается вес, определяющий влияние на кредитоспособность эмитента облигаций.

Метод рыночных продаж также основан на сравнении текущих биржевых котировок/цен сделок по облигациям, которые являются объектом оценки либо аналогами.

Методы фундаментального технического анализа используют статистическую информацию о тенденциях, сложившихся на рынке долговых обязательств за достаточно длительный период.

В рамках затратного подхода не существует методов оценки в силу специфики объекта оценки.

Доходный подход в данном случае может быть применим, поскольку согласно анализа финансового состояния эмитента оно плохое. Имеется аудиторское заключение об отчетности по МСФО за 1 полугодие 2020 г. с оговорками. В соответствии с Правилами листинга ПАО Московская Биржа объект оценки с 30.04.2019 года перемещен в Сектор ценных бумаг неопределенного инвестиционного риска. Соответственно, все эти факты требуют расчета дисконтированных платежей по рассматриваемому активу (планируемых после даты оценки) с учетом всех описанных выше рисков присущих эмитенту актива. Данная стоимость может быть получена с использованием данных 3 уровня.

Но в данном случае, наиболее приемлемым является сравнительный подход, так как рынок объекта оценки на дату оценки существует, имеются данные о ценах продаж, стоимость может быть получена с использованием данных 1 уровня.

После обзора существующих методов оценки и анализа имеющейся информации по объекту оценки, Оценщик пришел к заключению, что в данном случае применим только один оценочный подход: сравнительный. Исходные данные 1 уровня.

4.2. Оценка справедливой (рыночной) стоимости сравнительным подходом

Рассмотрев текущую биржевую ситуацию с объектом оценки в пункте 3.2. Анализа рынка Оценщик констатирует, что на дату оценки на рынке выявлены котировка на продажу актива (8,15% от номинала), котировки на покупку, сделки в период с начала текущего месяца также присутствуют (цена сделок преимущественно 8,15% от номинала, тенденция к понижению отсутствует), следовательно спрос на объект есть. Информация приведена в Таблице 4.2.

Таблица 4.2.1

Информация по сделкам по объекту оценки на открытом рынке

Дата сделки	Количество сделок	Количество проданных ценных бумаг	Средневзвешенная цена в %	Минимальная цена сделки в %	Максимальная цена сделки в %	Цена закрытия в %
27.06.2022	1	815	8,15	8,15	8,15	8,15
24.06.2022	2	733,5	8,15	8,15	8,15	8,15
23.06.2022	2	652	8,15	8,15	8,15	8,15
22.06.2022	0	-	-	-	-	8,15

Дата сделки	Количество сделок	Количество проданных ценных бумаг	Средневзвешенная цена в %	Минимальная цена сделки в %	Максимальная цена сделки в %	Цена закрытия в %
21.06.2022	4	11 084	8,15	8,15	8,15	8,15

Источник:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/mode=instrument&secid=RU000A0JUNH4&boardgroupid=58&mode_type=history&date_from=2022-06-01&date_till=2022-06-28

ВейлФин1 / RU000A0JUNH4

Дата торгов	Код инструмента	Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непог.долг	Валюта	Срвзв. цена, %	Минимум,%	Максимум,%	Цена посл., %
2022-06-27	RU000A0JUNH4	49,86	1	815	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-24	RU000A0JUNH4	49,86	2	733,5	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-23	RU000A0JUNH4	49,86	2	652	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-22	RU000A0JUNH4	49,86	0	-	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-
2022-06-21	RU000A0JUNH4	49,86	4	11 084	RUB	1 000	SUR	8,15	8,15	8,15	8,15
2022-06-20	RU000A0JUNH4	49,86	5	3 795	RUB	1 000	SUR	7,91	7,2	8,15	8,15

Источник:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/mode=instrument&secid=RU000A0JUNH4&boardgroupid=58&mode_type=history&date_from=2022-06-01&date_till=2022-06-28

Рис. 4.2.1. – Ход торгов по объекту оценки

Таблица 4.2.2.

Справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки по данным открытого рынка

Наименование объекта	Справедливая (рыночная) стоимость, руб.
Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 000 "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук в том числе НКД	11 299 770,28 (Одиннадцать миллионов двести девяносто девять тысяч семьсот семьдесят) рублей 28 копеек
Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 000 "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук без учета НКД	10 162 561,00 (Десять миллионов сто шестьдесят две тысячи пятьсот шестьдесят один) рубль 00 копеек
Одна документарная процентная неконвертируемая биржевая облигация на предъявителя серии 01 000 "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в том числе НКД	90,62 (Девяносто) рублей 62 копейки
Накопленный купонный доход (НКД) на одну документарную процентную неконвертируемую биржевую облигацию на предъявителя серии 01 000 "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.)	9,12 (Девять) рублей 12 копеек*

*расчет НКД накопленный на дату оценки произведен Оценщиком самостоятельно см.п. 2.1.3.

Источник: расчет оценщика

4.3. Согласование результатов

Описание процедуры согласования

При согласовании результатов, полученных в рамках использованных подходов к оценке, необходимо проанализировать достоинства и недостатки каждого подхода, особенности оцениваемого объекта, соответствие целям оценки и полноту используемой информации для отражения величины справедливой (рыночной) стоимости.

Итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки – величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного Оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки, при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. В данном случае использован один подход согласование не требуется.

Согласование результатов, полученных в рамках применяемых подходов, использованных для расчета стоимости оцениваемого имущества, представлено в Таблице 4.3.1.

Таблица 4.3.1

Методологический подход к оценке	Справедливая (рыночная) стоимость, руб. с НКД	Вес подхода, %
Сравнительный подход, руб.	Не применялся. Отказ от применения подходов представлен в п. 4.1. Настоящего Отчета	-
Доходный подход, руб.	11 299 770,28	100
Затратный подход, руб.	Не применялся. Отказ от применения подходов представлен в п. 4.1. Настоящего Отчета	-

Методологический подход к оценке	Справедливая (рыночная) стоимость, руб. с НКД	Вес подхода, %
Итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости, руб. (с НКД)	11 299 770,28 (Одиннадцать миллионов двести девяносто девять тысяч семьсот семьдесят) рублей 28 копеек	

Источник: Расчеты Оценщика

5. Выводы и результаты расчетов

В соответствии с Договором №2006-о/21 от 20.06.2022 г. на оказание услуг по оценке Оценщиками ООО "Центр-Консультант" проведена оценка справедливой (рыночной) стоимости пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук, принадлежащих владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций "Эстейт Первый".

Цели и задачи оценки: Определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 "Оценка справедливой стоимости" и Указанием Банка России от 25.08.2015 г. №3758-У.

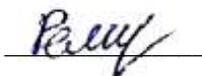
Предполагаемое использование результатов оценки: результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 г. №156-ФЗ, Правилами доверительного управления Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций акций "Эстейт Первый" и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков.

Оценка производилась по состоянию на 28.06.2022 г.

В соответствии с произведенными расчетами, на дату оценки (28.06.2022 г.) справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки составила:

Наименование объекта	Справедливая (рыночная) стоимость, руб.
Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук в том числе НКД	11 299 770,28 (Одиннадцать миллионов двести девяносто девять тысяч семьсот семьдесят) рублей 28 копеек
Пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в количестве 124 694 штук без учета НКД	10 162 561,00 (Десять миллионов сто шестьдесят две тысячи пятьсот шестьдесят один) рубль 00 копеек
Одна документарная процентная неконвертируемая биржевая облигация на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.) в том числе НКД	90,62 (Девяносто) рублей 62 копейки
Накопленный купонный доход (НКД) на одну документарную процентную неконвертируемую биржевую облигацию на предъявителя серии 01 ООО "Вейл Финанс" (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36435-R от 04.02.2014 г.)	9,12 (Девять) рублей 12 копеек*

Старший оценщик



/Е.В. Ремпенинг/

Генеральный директор
ООО "Центр-Консультант"



/Ю.В. Королёва/



6. Список используемой литературы

Нормативные акты:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000г. №117-ФЗ;
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994г. №51-ФЗ;
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996г. №14-ФЗ;
4. Федеральный закон "Об оценочной деятельности" от 29.07.1998 г. №135-ФЗ;

Стандарты оценки:

1. Федеральный стандарт оценки "Общие понятия оценки, подходы и собственности к проведению оценки (ФСО №1)", утвержденный Приказом Министерства экономического развития РФ от 20.05.2015 г. № 297;
2. Федеральный стандарт оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)", утвержденный Приказом Министерства экономического развития РФ от 20.05.2015 г. № 298;
3. Федеральный стандарт оценки "Требования к Отчету об оценке (ФСО №3)", утвержденный Приказом Министерства экономического развития РФ от 20.05.2015 г. № 299;
4. "Свод стандартов оценки Саморегулируемой организации оценщиков Ассоциация "Русское общество оценщиков"- СПОД РОО 2020";

7. Приложения

Приложение 1. Документы Оценщика

Приложение 2. Документы на объект оценки (Подробный перечень представлен в п. 1.9 Настоящего Отчета)

Приложение 3. Анализ финансового состояния эмитента объекта оценки

Заключения специальных экспертиз:

- для целей проведения оценки в рамках Настоящего Отчета проведение специальных экспертиз не требовалось.

Приложение 1. Документы Оценщиков
(Документы, регламентирующие деятельность Оценщика)

ИНГОССТРАХ

ДОГОВОР

ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
№ 433-722-102497/21

«14» октября 2021 г.

г. Новосибирск

1. СТРАХОВАТЕЛЬ:	1.1. Ремпенинг Елена Викторовна Паспортные данные: 50 06, 107053, выдан ОВД Мошковского района Новосибирской области, дата выдачи 02.04.2007 г. Адрес регистрации: НСО п. Мошково, ул. Гагарина, д 2 кв.1
2. СТРАХОВЩИК:	2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах» Россия, Москва, ул. Питомническая, 12 стр.2.
3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):	3.1. С «16» ноября 2021 года по «15» ноября 2022 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором. 3.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователю в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации. 3.3. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
4. СТРАХОВАЯ СУММА:	4.1. Страховая сумма по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1. настоящего Договора) устанавливается в размере 3 000 000,00 (Три миллиона) рублей. 4.2. Страховая сумма в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере 100 000 (Сто тысяч) рублей.
5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	5.1. 2 550,00 (Две тысячи пятьсот пятьдесят) рублей за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по 16.11.2021 г. При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:	6.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 06.05.2019 г. (далее – Правила страхования). Перечисленные в настоящем пункте Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.
7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам. 7.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком Расходов на защиту.
8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	8.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Страховщика факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является Страхователь на момент причинения ущерба. 8.2. 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. 8.3. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода.
9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:	9.1. 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.
10. ФРАНШИЗА:	10.1. По настоящему Договору франшиза не установлена
11. УВЕДОМЛЕНИЯ:	11.1. Все письма и уведомления, направляемые в соответствии с настоящим Договором, считаются направленными надлежащим образом при соблюдении следующих условий:

	Страхователь	Страховщик
электронная почта:	le5@ngs.ru	ingos@mail.ingos.ru
телефонная связь:	8-913-710-14-23	8 (383) 230-49-02

СТРАХОВАТЕЛЬ: Ремпенинг Е.В.

От Страхователя:

СТРАХОВЩИК: СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:
Начальник отдела страхования ответственности филиала СПАО «Ингосстрах» в Новосибирской области Дегтярев Д.П., на основании Доверенности № 7958804-722/21 от 11.12.2020г.

ПОЛИС №0991R/776/10128/21 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
г. Москва		3 июня 2021 г.
Настоящий Полис выдан в подтверждение условий Договора страхования № 0991R/776/10128/21, неотъемлемой частью которого он является, и действует в соответствии с «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 02.11.2015 г., которые являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять. В случае, если какое-либо из положений настоящего Договора противоречит Правилам страхования, преимущественную силу имеют положения настоящего Договора.		
СТРАХОВЩИК	АО «АльфаСтрахование» Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболова, д. 31, стр. Б. ИНН 7713056834, КПП 772501001 р/с 40701810901300000355 в АО «Альфа-Банк», г. Москва, ю/с 3010181020000000593. БИК 044525593	
СТРАХОВАТЕЛЬ	Оценщик Королёва Юлия Викторовна Адрес регистрации или ИНН: 540697341443	
ЗАСТРАХОВАННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	Профессиональная деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.	
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА	Настоящий Полис вступает в силу с 00 часов 00 минут 29 июня 2021 г. и действует по 23 часа 59 минут 28 июня 2022 г. включительно. Ретроактивный период установлен по настоящему Договору с 29 июня 2021 г.	
СТРАХОВАЯ СУММА, ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ.	Страховая сумма составляет: 5 000 000.00 руб. (Пять миллионов рублей 00 копеек) Лимит ответственности на один страховой случай не установлен (отсутствует) Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы	
ФРАНШИЗА	Франшиза не установлена (отсутствует)	
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с: А) риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям); Б) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору.	
СТРАХОВОЙ РИСК	Страховым риском по настоящему Договору является риск 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, при условии, что: - действие / бездействие / ошибка / нарушение Страхователя, повлекшие причинение вреда, произошли с 29 июня 2021 г. по 28 июня 2022 г.; - имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием Страхователя и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия; - требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение срока исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации	
ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ	Российская Федерация. Под территорией страхования понимается территория, на которой осуществляется застрахованная деятельность Страхователя и в пределах (в границах) которой может быть причинен вред третьим лицам (Выгодоприобретателям).	
СТРАХОВАТЕЛЬ:		СТРАХОВЩИК: АО «АльфаСтрахование» 
Королёва Юлия Викторовна		в лице Руководителя дирекции страхования ответственности Управления «Коммерческого страхования Корпоративного блока Московского регионального центра АО «АльфаСтрахование» Москаленко А.С., действующего на основании доверенности №0604/20 от 01.04.2020 г.



АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»

СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Оценщик:

Ремпенинг Елена Викторовна

(фамилия, имя и отчество)

ИНН 281501273247

(ИНН)

включен в реестр членов РОО:

25 сентября 2007 года, регистрационный № 001022

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

Выдано 22 июля 2020 года.

Президент



Ю.В. Козырь

0000414 *



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

**АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»
RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS**



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733
107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@sr000.ru | Web: www.sr000.ru
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 261-57-53 | Факс: (499) 267-87-18



Ассоциированный член Европейской группы ассоциаций оценщиков (TEGoVA)



Член Торгово-промышленной палаты Российской Федерации



Член Международного комитета по стандартам оценки (IVSC)

**Выписка
из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Ремпенниг Елены Викторовны

ИФ 0113: субъект не вносит государственные организации

о том, что Ремпенниг Елена Викторовна

ИФ 0113: субъект не вносит государственные организации

является членом РОО и включен(а) в реестр «25» сентября 2007 г. за регистрационным номером 001022

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Квалификационный аттестат:

- №023401-1 от 02.07.2021. Оценка недвижимости, действителен до 02.07.2024;
- №023402-2 от 02.07.2021. Оценка движимого имущества, действителен до 02.07.2024;
- №023403-3 от 02.07.2021. Оценка бизнеса, действителен до 02.07.2024

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков:

Стаж в области оценочной деятельности: 17 лет

Общий стаж: 17 лет

Информация о страховании ответственности оценщика:

- Открытое акционерное общество "АльфаСтрахование". Договор №433-121121/20/0325R/776/00001/20-001022 от 04.06.2020 на сумму 300000 руб., срок действия с 01.07.2020 по 31.12.2021;
- Страховое публичное акционерное общество "Ингосстрах". Договор №433-121121/20/0325R/776/00001/20-001022 от 04.06.2020 на сумму 300000 руб., срок действия с 01.07.2020 по 31.12.2021

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

- Плановая, 04.07.2012 - 04.07.2012, основание проведения: Решение №4230, результат: Пройдена;
- Плановая, 15.06.2015 - 06.07.2015, основание проведения: Протокол Совета РОО №114 от 05.05.2015 г., результат: Пройдена;
- Плановая, 21.06.2018 - 21.06.2018, основание проведения: Протокол Совета РОО №157 от 11.10.2017 г., результат: Пройдена;

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: По состоянию на 14.09.2021 нешверненные дела по жалобам на действия члена РОО и дела о нарушении оценщиком законодательства об оценочной деятельности в РФ и внутренних документов РОО в производстве отсутствуют. В РОО отсутствует информация о фактах взыскания средств из компенсационного фонда, а также причинении ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 14 сентября 2021 г.

Дата составления выписки 14 сентября 2021 г.

Руководитель Отдела ведения реестра



В.В. Зюриков

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 023403-3

« 02 » июля 2021 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Ремпенинг Елене Викторовне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

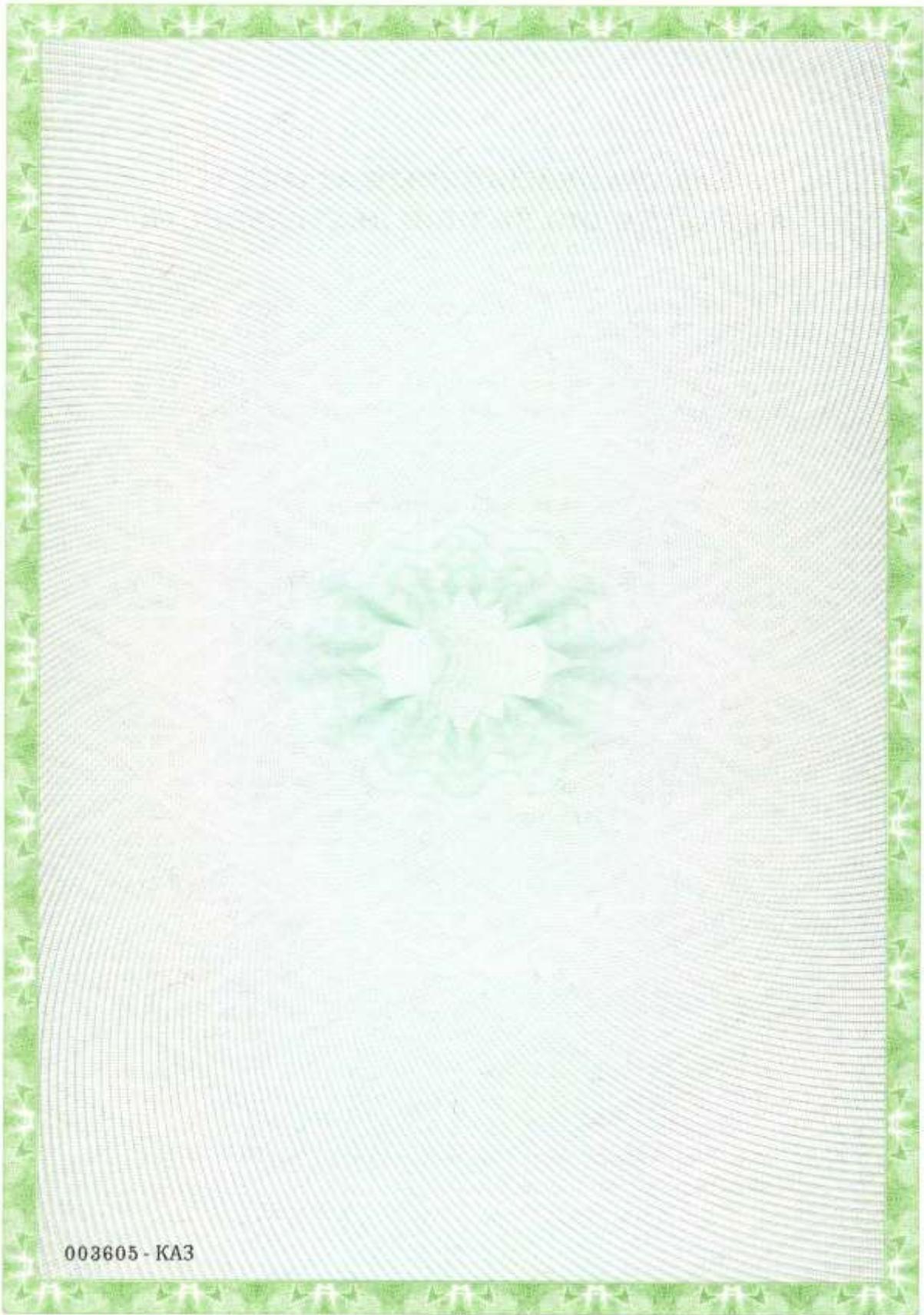
от «02» июля 2021 г. № 206

Директор

 А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до «02» июля 2024 г.

40-024001-Итого 2021 г. 40-134001



**ВЫПИСКА ИЗ СЧЕТА
ACCOUNT STATEMENT**

 МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ ПАО РОСБАНК
 БИК / BIC: 044525256
 Корр.счет / Correspondent account: 30101810000000000256

 Генеральный директор
 ООО УК "Аурум Инвестмент"
 Подняков Э. В.

**КОПИЯ
ВЕРНА**

 ООО УК "Аурум Инвестмент" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций Эстейт Первый
 ИНН / INN: 7706660033
 КПП / KPP: 770201001
 Номер счета / Account number: 40701810187360000063
 Номер счета по внутр. нумерации / Internal Account Number: 8736U53824501
 Валюта / Currency: Российский рубль / Russian Ruble
 Тип счета / Account type: Счет для расчетов по ДУ ПИФом / 8736U53824501
 Отделение счета / Account Branch: Публичное акционерное общество РОСБАНК /
 Россия, 107078, Москва, ул. Маши Порываевой, 34-Телефон 8-800-200-54-34

 Дата формирования выписки / Issue date: 12.03.2020
 Номер выписки / Statement number: 1249407964
 С / From: 11.03.2020 По / Till: 11.03.2020
 Дата предыдущей операции / Previous operation date: 11.02.2020

Страница/Page 1 из/of 1

Дата учета Balance date	Реквизиты документа (вид, №, дата) Document: type, №, date	Корреспондент Correspondent	Содержание операции Transaction description	Обороты / Amount	
				Дебет Debet	Кредит Credit
11.03.2020			Входящий остаток / Opening balance		45 938.63
11.03.2020	01 573 от/from 11.03.2020	БИК: 044525823 SWIFT: Счет: 40701810500000010482 Акционерное общество "Независимый специализированный депозитарий" ИНН: 7715159793 КПП: 770201001	Выплата купонного дохода по облигациям ООО "Вейл Финанс", N гос.рег. 4-01-36435-R, в кол-ве 124694 шт., НДС нет Референс/Reference: PD12003110461060 Дата операции/Operation date: 11.03.2020		1 865 422.24
Итого оборотов за период / Total turnover for period				0.00	1 865 422.24
Исходящий остаток / Closing balance					1 911 360.87

**ВЫПИСКА ИЗ СЧЕТА
 ACCOUNT STATEMENT**

 МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ ПАО РОСБАНК
 БИК / BIC: 044525256
 Корр.счет / Correspondent account: 30101810000000000256

 ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
 ООО УК "АУРУМ ИНВЕСТМЕНТ"
 Подняков Э. В.

**КОПИЯ
 ВЕРНА**

 ООО УК "Аурум Инвестмент" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций Эстейт Первый
 ИНН / INN: 7706660033
 КПП / KPP: 770201001
 Номер счета / Account number: 40701810187360000063
 Номер счета по внутр.нумерации / Internal Account Number: 8736U53824501
 Валюта / Currency: Российский рубль / Russian Ruble
 Тип счета / Account type: Счет для расчетов по ДУ ПИФом / 8736U53824501
 Отделение счета / Account Branch: Публичное акционерное общество РОСБАНК /
 Россия, 107078, Москва, ул. Маши Порываевой, 34-Телефон 8-800-200-54-34

 Дата формирования выписки / Issue date: 10.09.2020
 Номер выписки/ Statement number: 1373874779
 С / From: 09.09.2020 По/Тill: 09.09.2020
 Дата предыдущей операции /Previous operation date: 28.07.2020

Страница/Page 1 из/of 1

Дата учета Balance date	Реквизиты документа (вид, №, дата) Document: type, №, date	Корреспондент Correspondent	Содержание операции Transaction description	Обороты / Amount	
				Дебет Debet	Кредит Credit
09.09.2020			Входящий остаток / Opening balance		2 050.49
09.09.2020	01 4165 от/from 09.09.2020	БИК: 044525823 SWIFT: Счет: 40701810500000010482 Акционерное общество "Независимый специализированный депозитарий" ИНН: 7715159793 КПП: 770201001	Выплата купонного дохода по облигациям ООО "Вейл Финанс", N гос.рег. 4-01-36435-R, в кол-ве 124694 шт., НДС нет Референс/Reference: PD12009090370226 Дата операции/Operation date: 09.09.2020		1 865 422.24
Итого оборотов за период /Total turnover for period				0.00	1 865 422.24
Исходящий остаток / Closing balance					1 867 472.73

**ВЫПИСКА ИЗ СЧЕТА
ACCOUNT STATEMENT**

 МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ ПАО РОСБАНК
 БИК / BIC: 044525256
 Корр.счет / Correspondent account: 3010181000000000256

 ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
 ООО УК "АУРУМ ИНВЕСТМЕНТ"
 Поздняков Э. В.

**КОПИЯ
ВЕРНА**

 ООО УК "Аурум Инвестмент" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций Эстейт Первый
 ИНН / INN: 7706660033
 КПП / KPP: 770201001
 Номер счета / Account number: 40701810187360000063
 Номер счета по внутр.нумерации / Internal Account Number: 8736U53824501
 Валюта / Currency: Российский рубль / Russian Ruble
 Тип счета / Account type: Счет для расчетов по ДУ ПИФом / 8736U53824501
 Отделение счета / Account Branch: Публичное акционерное общество РОСБАНК /
 Россия, 107078, Москва, ул. Маши Порываевой, 34-Телефон 8-800-200-54-34

 Дата формирования выписки / Issue date: 20.03.2021
 Номер выписки / Statement number: 1505803619
 С / From: 19.03.2021 По/Тill: 19.03.2021
 Дата предыдущей операции / Previous operation date: 08.02.2021

Страница/Page 1 из/of 1

Дата учета Balance date	Реквизиты документа (вид, №, дата) Document: type, №, date	Корреспондент Correspondent	Содержание операции Transaction description	Обороты / Amount	
				Дебет Debet	Кредит Credit
19.03.2021			Входящий остаток / Opening balance		17 851.80
19.03.2021	01 819 от/from 19.03.2021	БИК 044525823 SWIFT: Счет: 40701810500000010482 Акционерное общество "Независимый специализированный депозитарий" ИНН: 7715159793 КПП: 770201001	Выплата купонного дохода по облигациям ООО "ВЕЙП ФИНАНС", N roc.per. 4-01-36435-R, в кол-ве 124694 шт., НДС нет Референс/Reference: PD12103190249292 Дата операции/Operation date: 19.03.2021		1 865 422.24
Итого оборотов за период / Total turnover for period				0.00	1 865 422.24
Исходящий остаток / Closing balance					1 883 274.04

**ВЫПИСКА ИЗ СЧЕТА
 ACCOUNT STATEMENT**

 МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ ПАО РОСБАНК
 БИК / BIC: 044525256
 Корр.счет / Correspondent account: 3010181000000000256

 ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
 ООО УК "АУРУМ ИНВЕСТМЕНТ"
 Подпилюков Э.В.

**КОПИЯ
 ВЕРНА**

 ООО УК "Аурум Инвестмент" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций Эстейт Первый
 ИНН / INN: 7706660033
 КПП / KPP: 770201001
 Номер счета / Account number: 40701810187360000063
 Номер счета по внутр.нумерации / Internal Account Number: 8736U53824501
 Валюта / Currency: Российский рубль / Russian Ruble
 Тип счета / Account type: Счет для расчетов по ДУ ПИФом / 8736U53824501
 Отделение счета / Account Branch: Публичное акционерное общество РОСБАНК /
 Россия, 107078, Москва, ул. Маши Порываевой, 34-Телефон 8-800-200-54-34

 Дата формирования выписки / Issue date: 17.09.2021
 Номер выписки/ Statement number: 1628496784
 С / From: 16.09.2021 По/To: 16.09.2021
 Дата предыдущей операции /Previous operation date: 28.04.2021

Страница/Page 1 из/of 1

Дата учета Balance date	Реквизиты документа (вид, №, дата) Document: type, №, date	Корреспондент Correspondent	Содержание операции Transaction description	Обороты / Amount	
				Дебет Debet	Кредит Credit
16.09.2021			Входящий остаток / Opening balance		0.00
16.09.2021	01 4267 от/from 16.09.2021	БИК: 044525823 SWIFT: Счет: 40701810500000010482 Акционерное общество "Независимый специализированный депозитарий" ИНН: 7715159793 КПП: 770201001	Выплата купонного дохода по облигациям ООО "ВЕЙЛ ФИНАНС", N гос.рег. 4-01-36435-R, в кол-ве 124694 шт., НДС нет Референс/Reference: PD12109160474303 Дата операции/Operation date: 16.09.2021		1 865 422.24
Итого оборотов за период /Total turnover for period				0.00	1 865 422.24
Исходящий остаток / Closing balance					1 865 422.24

**ВЫПИСКА ИЗ СЧЕТА
ACCOUNT STATEMENT**

 МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ ПАО РОСБАНК
 БИК / BIC: 044525256
 Корр. счет / Correspondent account: 30101810000000000256

 ООО УК "Аурум Инвестмент" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций Эстейт Первый
 ИНН / INN: 7706660033
 КПП / KPP: 770201001
 Номер счета / Account number: 40701810187360000063
 Номер счета по внутр. нумерации / Internal Account Number: 8736U53824501
 Валюта / Currency: Российский рубль / Russian Ruble
 Тип счета / Account type: Счет для расчетов по ДУ ПФИФм / 8736U53824501
 Отделение счета / Account Branch: Публичное акционерное общество РОСБАНК /
 Россия, 107078, Москва, ул. Маши Порываевой, 34 – Телефон 8-800-200-54-34

 Генеральный директор
 ООО УК "Аурум Инвестмент"
 Подняиков Э.В.

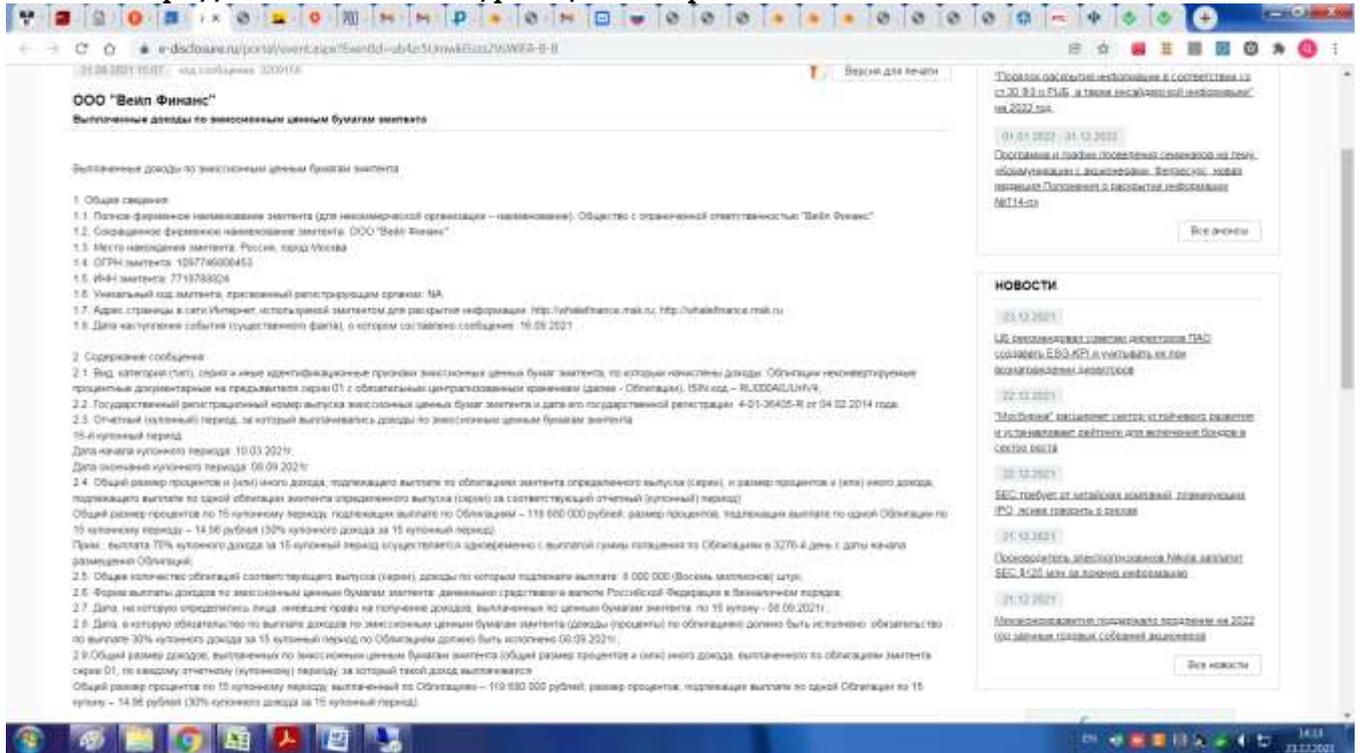
**КОПИЯ
ВЕРНА**

 Дата формирования выписки / Issue date: 25.03.2022
 Номер выписки / Statement number: 1739843991
 С / From: 24.03.2022 По / Till: 24.03.2022
 Дата предыдущей операции / Previous operation date: 10.11.2021

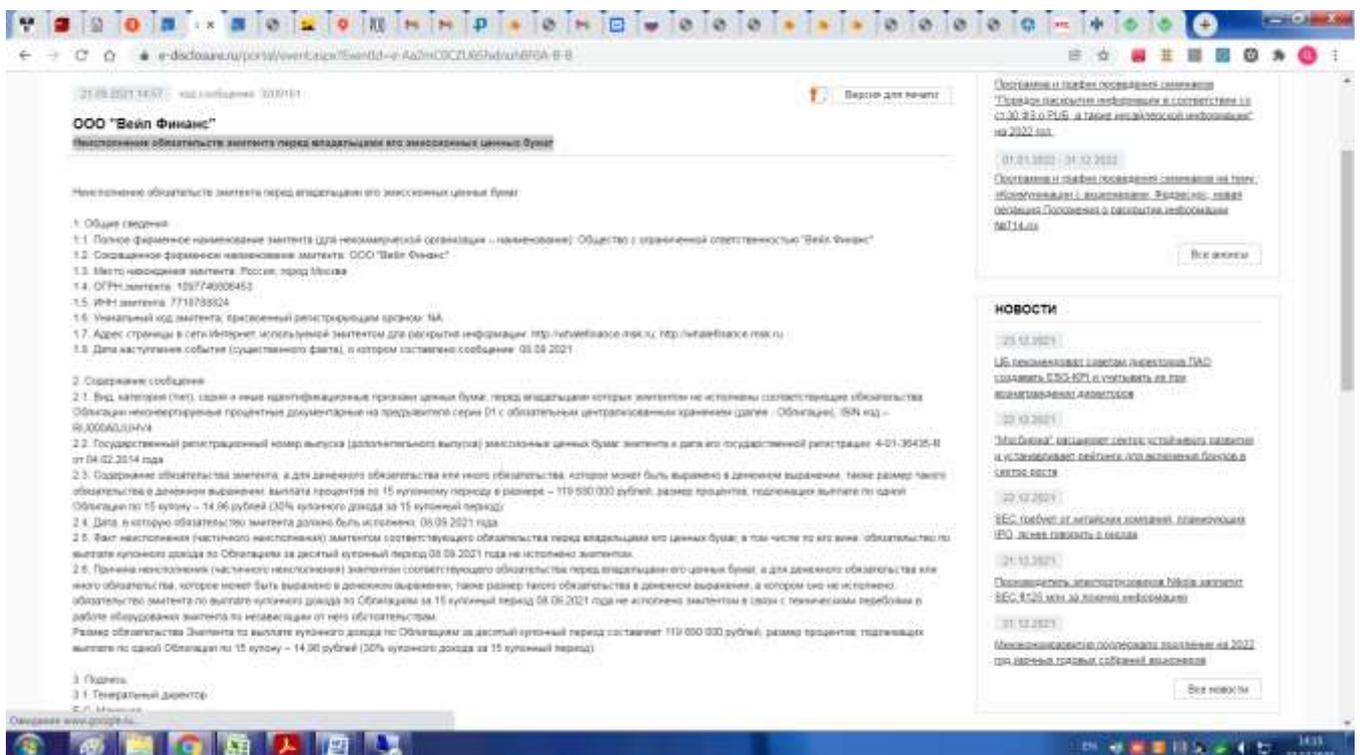
Страница/Page 1 из/of 1

Дата учета Balance date	Реквизиты документа (вид, №, дата) Document: type, №, date	Корреспондент Correspondent	Содержание операции Transaction description	Обороты / Amount	
				Дебет Debet	Кредит Credit
24.03.2022			Входящий остаток / Opening balance		6 365 422.24
24.03.2022	01 9083 от/from 24.03.2022	БИК: 044525823 SWIFT: Счет: 40701810500000010482 Акционерное общество "Независимый специализированный депозитарий" ИНН: 7715159793 КПП: 770201001	Выплата купонного дохода по облигациям ООО "ВЕЙЛ ФИНАНС", N гос.рег. 4-01-36435-R, в кол-ве 124694 шт., НДС нет Референс/Reference: PD12203240414074 Дата операции/Operation date: 24.03.2022		1 865 422.24
Итого оборотов за период / Total turnover for period				0.00	1 865 422.24
Исходящий остаток / Closing balance					8 230 844.48

Данные по выплате дивидендов из открытых источников
https://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=ub4zr5UmwkiSszs2VsWiFA-B-B



https://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=e-Aa2mCOCZU6ShxInuhBFOA-B-B
Неисполнение обязательств эмитента перед владельцами его эмиссионных ценных бумаг



Данные отчетности эмитента из открытых источников
Отчетность на 2021 г. в открытых источниках отсутствует
<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=33588&type=2>

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2020 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ВЕЙЛ ФИНАНС"	по ОКПО	64489783
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7718788824
Вид экономической деятельности	Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	по ОКВЭД 2	64.99
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Собственность иностранных юридических лиц	по ОКФС / ОКФС	12300 / 23
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	125047, Москва г, Гашека ул, д. № 6		
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ		
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора	ООО "Юнивек"		
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН	7727765372
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН / ОГРНИП	1117746909532

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	21	46
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3,1	Финансовые вложения	1170	7 997 460	7 997 480	7 997 460
	в том числе:				
	Предоставленные займы	1171	7 997 460	7 997 480	7 997 460
	Отложенные налоговые активы	1180	1 665	1 677	1 934
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	7 999 125	7 999 158	7 999 440
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Заласы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5,1	Дебиторская задолженность	1230	2 251 025	1 447 275	643 668
	в том числе:				
	Задолженность должников по ДДУ	12351	-	-	-
	Непредъявленная к оплате выручка по ДДУ	12352	-	-	-
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	152	136	215
	Расчеты по налогам и сборам	12302	265	276	534
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12303	1	1	1

	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12304	2 250 607	1 446 862	643 118
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
5.1	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	117	79	236
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	117	79	236
5.1	Прочие оборотные активы	1260	2	2	2
	в том числе:				
	Расходы будущих периодов	12601	2	2	2
	Итого по разделу II	1200	2 251 144	1 447 356	644 106
	БАЛАНС	1600	10 250 269	9 446 514	8 643 546

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка необоротных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(54 381)	(20 975)	(3 703)
	Итого по разделу III	1300	(54 371)	(20 955)	(3 693)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.1	Заемные средства	1410	8 658 624	8 362 700	8 122 200
	в том числе:				
	Долгосрочные займы	14101	8 658 624	8 362 700	8 122 200
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	4	9
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	в том числе:				
	Средства дольщиков по ДДУ	14551	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	8 658 624	8 362 704	8 122 209
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.3	Заемные средства	1510	1 644 802	1 103 559	523 846
	в том числе:				
	Проценты по долгосрочным займам	15101	1 644 802	1 103 559	523 846
5.3	Кредиторская задолженность	1520	1 214	1 216	1 184
	в том числе:				
	Вознаграждение застройщика по ДДУ	15251	-	-	-
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	30	32	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15202	1 184	1 184	1 184
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 646 016	1 104 775	525 030
	БАЛАНС	1700	10 250 269	9 446 514	8 643 546

Руководитель  **Мамонтов Евгений Сергеевич**
(подпись) (расшифровка подписи)

10 марта 2021 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2020 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (-число, месяц, год)	31	12	2020
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ВЕЙЛ ФИНАНС"	по ОКПО	64489783		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7718788824		
Вид экономической деятельности	Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	по ОКВЭД 2	64.99		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Собственность иностранных юридических лиц	по ОКФС / ОКФС	12300	23	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2020 г.	За Январь - Декабрь 2019 г.
	Выручка	2110	803 745	803 745
	Себестоимость продаж	2120	(802 240)	(799 840)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 505	3 905
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1 186)	(1 156)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	319	2 749
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(33 486)	(19 234)
	Прочие доходы	2340	-	-
	Прочие расходы	2350	(219)	(278)
	в том числе:			
	Расходы на услуги банков		(219)	(200)
	Прочие внереализационные расходы		-	(78)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(33 386)	(16 763)
	Налог на прибыль	2410	(20)	(509)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(12)	(257)
	отложенный налог на прибыль	2412	(8)	(252)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(33 406)	(17 272)

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2020 г.	За Январь - Декабрь 2019 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(33 406)	(17 272)
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Мамонов Евгений
Сергеевич
(расшифровка подписи)

10 марта 2021 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2019 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ВЕЙЛ ФИНАНС"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2019
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	0710001		
Вид экономической деятельности	Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	по ОКПО	64489783		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Собственность иностранных юридических лиц	ИНН	7718788624		
Единица измерения	в тыс. рублей	по ОКВЭД 2	64.99		
Местонахождение (адрес)	125047, Москва г. Гашева ул. д. № 6	по ОКФС / ОКФС	12300	23	
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ	по ОКЕИ	384		
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора	Общество с ограниченной ответственностью «Юнивейс»	ИНН	7727768372		
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН / ОГРНИП	1117748909532		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1	Основные средства	1150	21	46	-
	в том числе:				
	Затраты по строительству	11551	-	-	-
	Основные средства в организации	11501	21	46	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	7 997 460	7 997 460	7 997 460
	в том числе:				
	Предоставленные займы	1171	7 997 460	7 997 460	7 997 460
	Отложенные налоговые активы	1180	1 677	1 934	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Затраты по строительству	11951	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	7 999 158	7 999 440	7 997 460
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5.1	Дебиторская задолженность	1230	1 447 275	643 868	216 901
	в том числе:				
	Задолженность дольщиков по ДДУ	12351	-	-	-
	Не предъявленная к оплате выручка по ДДУ	12352	-	-	-
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	136	215	237

Расчеты по налогам и сборам	12302	276	534	534
Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12303	1	1	1
Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12304	1 446 803	543 118	218 219
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	79	236	311
в том числе				
Расчетные счета	12501	79	236	311
Прочие оборотные активы	1260	2	2	-
в том числе				
Расходы будущих периодов	12601	2	2	-
Итого по разделу II	1200	1 447 356	544 106	219 302
БАЛАНС	1600	8 446 514	8 643 546	8 216 762

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-	-	-
	Итого по разделу III	1300	(20 975)	(3 703)	6 942
			(20 965)	(3 693)	6 952
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.3	Заемные средства	1410	8 362 700	8 122 200	8 002 500
	в том числе:				
	Долгосрочные займы	14101	8 362 700	8 122 200	8 002 500
	Отложенные налоговые обязательства	1420	4	9	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Средства долечиков по ДДУ	14551	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	8 362 704	8 122 209	8 002 500
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.3	Заемные средства	1510	1 103 559	523 846	207 238
	в том числе:				
	Проценты по долгосрочным займам	15101	1 103 559	523 846	207 238
5.3	Кредиторская задолженность	1520	1 218	1 184	-
	в том числе:				
	Вознаграждение застройщика по ДДУ	15251	-	-	-
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	32	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15202	-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	1 184	1 184	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	74
	Итого по разделу V	1500	1 104 775	525 030	207 310
	БАЛАНС	1700	9 446 514	8 643 540	8 216 762

Руководитель

Мамонов Евгений Сергеевич
(подпись)

28 января 2020 г.

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2019 г.**

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ВЕЙЛ ФИНАНС"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2019
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	64489783		
Вид экономической деятельности	Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	ИНН	7718788824		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Собственность иностранных юридических лиц	по ОКВЭД 2	64.39		
Единица измерения	в тыс. рублей	по ОК019 / ОКФС	12300	23	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2019 г.	За Январь - Декабрь 2018 г.
	Выручка	2110	803 745	642 996
	Себестоимость продаж	2120	(799 840)	(643 920)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 905	(924)
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1 156)	(3 021)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 749	(3 945)
	Доходы от участия в других организациях	2510	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(18 234)	(2 930)
	в том числе:			
	Проценты к уплате	23301	(18 234)	(2 930)
	Прочие доходы	2340	-	206 634
	в том числе:			
	Прочие внереализационные доходы	23401	-	206 634
	Прочие расходы	2350	(278)	(212 329)
	в том числе:			
	Расходы на услуги банков	23501	(300)	(111)
	Прочие внереализационные расходы	23502	(78)	(212 218)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(16 753)	(12 570)
	Текущий налог на прибыль	2410	(257)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(3 862)	(589)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	5	(9)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(257)	1 934
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(17 272)	(10 645)

Приложение 3. Анализ финансового положения и эффективности деятельности эмитента на объекта оценки

Анализ финансового положения и эффективности деятельности ООО "Вейл Финанс" за период с 01.01.2019 по 31.12.2020

1. Анализ финансового положения
 - 1.1. Структура имущества и источники его формирования
 - 1.2. Оценка стоимости чистых активов организации
 - 1.3. Анализ финансовой устойчивости организации
 - 1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации
 - 1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств
 - 1.4. Анализ ликвидности
 - 1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности
 - 1.4.2. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения
2. Анализ эффективности деятельности организации
 - 2.1. Обзор результатов деятельности организации
 - 2.2. Анализ рентабельности
 - 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)
3. Выводы по результатам анализа
 - 3.1. Оценка ключевых показателей
 - 3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации
4. Приложения
 - 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса
 - 4.2. Анализ кредитоспособности заемщика
 - 4.3. Прогноз банкротства
 - 4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

1. Анализ финансового положения

Приведенный ниже анализ финансового состояния ООО "Вейл Финанс" выполнен за период с 01.01.2019 по 31.12.2020 г. на основе данных бухгалтерской отчетности организации за 2 года. Качественная оценка значений финансовых показателей ООО "Вейл Финанс" проведена с учетом отраслевых особенностей деятельности организации (отрасль – "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению", класс по ОКВЭД 2 – 64).

1.1. Структура имущества и источники его формирования

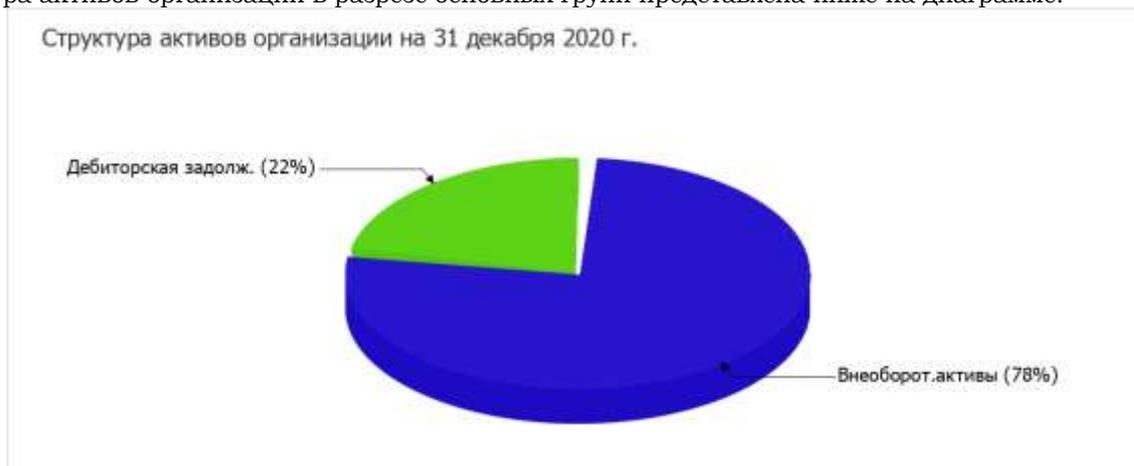
Показатель	Значение показателя					Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4-гр.2)	± % ((гр.4-гр.2) : гр.2)
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)		
1	2	3	4	5	6	7	8
Актив							
1. Внеоборотные активы	7 999 440	7 999 157	7 999 125	92,5	78	-315	<0,1
в том числе: основные средства	46	21	–	<0,1	–	-46	-100
нематериальные активы	–	–	–	–	–	–	–
2. Оборотные, всего	644 106	1 447 357	2 251 144	7,5	22	+1 607 038	+3,5 раза
в том числе: запасы	–	–	–	–	–	–	–
дебиторская задолженность	643 867	1 447 276	2 251 025	7,4	22	+1 607 158	+3,5 раза
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	237	79	117	<0,1	<0,1	-120	-50,6
Пассив							
1. Собственный капитал	-3 693	-20 965	-54 371	<0,1	-0,5	-50 678	↓

Показатель	Значение показателя					Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4-гр.2)	± % ((гр.4-гр.2) : гр.2)
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)		
1	2	3	4	5	6	7	8
2. Долгосрчные обязательства, всего	8 122 209	8 362 704	8 658 624	94	84,5	+536 415	+6,6
в том числе: заемные средства	8 122 200	8 362 700	8 658 624	94	84,5	+536 424	+6,6
3. Краткосрочные обязательства*, всего	525 030	1 104 775	1 646 016	6,1	16,1	+1 120 986	+3,1 раза
в том числе: заемные средства	523 846	1 103 559	1 644 802	6,1	16	+1 120 956	+3,1 раза
Валюта баланса	8 643 546	9 446 514	10 250 269	100	100	+1 606 723	+18,6

* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Структура активов организации по состоянию на 31.12.2020 характеризуется соотношением: 78% внеоборотных активов и 22% текущих. Активы организации за два последних года увеличились на 1 606 723 тыс. руб. (на 18,6%). Хотя имело место увеличение активов, собственный капитал уменьшился в 12,7 раза, что говорит об ухудшении имущественного положения организации.

Структура активов организации в разрезе основных групп представлена ниже на диаграмме:



Рост активов организации связан с ростом показателя по строке "дебиторская задолженность" на 1 607 158 тыс. руб. (или 100% вклада в прирост активов).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- краткосрочные заемные средства – 1 120 956 тыс. руб. (67,6%)
- долгосрочные заемные средства – 536 424 тыс. руб. (32,4%)

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "отложенные налоговые активы" в активе и "нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" в пассиве (-269 тыс. руб. и -50 678 тыс. руб. соответственно).

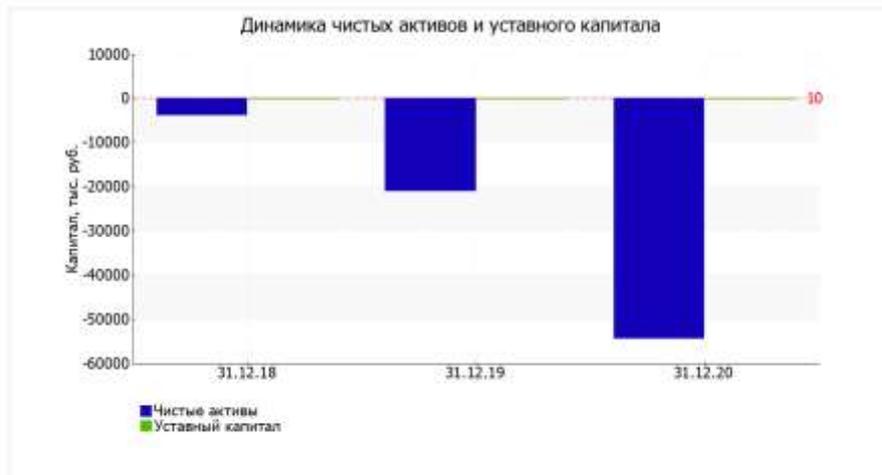
Собственный капитал организации на последний день анализируемого периода (31.12.2020) равнялся - 54 371,0 тыс. руб. За два года собственный капитал организации уменьшился на 50 678,0 тыс. руб.

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя					Изменение	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4-гр.2)	± % ((гр.4-гр.2) : гр.2)
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)		
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Чистые активы	-3 693	-20 965	-54 371	<0,1	-0,5	-50 678	↓
2. Уставный капитал	10	10	10	<0,1	<0,1	-	-
3. Превышение чистых	-3 703	-20 975	-54 381	<0,1	-0,5	-50 678	↓

Показатель	Значение показателя					Изменение	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4-гр.2)	± % ((гр.4-гр.2) : гр.2)
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)		
активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)							

На последний день анализируемого периода чистые активы ООО "Вейл Финанс" составляют отрицательную величину. Отрицательная величина чистых активов негативно характеризует финансовое положение и не удовлетворяет требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. В случае, если стоимость чистых активов общества останется меньше его уставного капитала по окончании финансового года, следующего за вторым финансовым годом или каждым последующим финансовым годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего финансового года обязано уменьшить уставный капитал до размера, не превышающего его чистых активов, либо принять решение о ликвидации (п. 4 ст. 30 Федерального закона от 08.02.1998 г. N 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью"). К тому же необходимо отметить снижение чистых активов за рассматриваемый период (31.12.18–31.12.20). Наблюдается одновременно и критическое положение на конец периода и ухудшение показателя в течение периода. Сохранение имевшей место тенденции может привести к крайне негативным последствиям. На следующем графике наглядно представлена динамика чистых активов и уставного капитала организации.



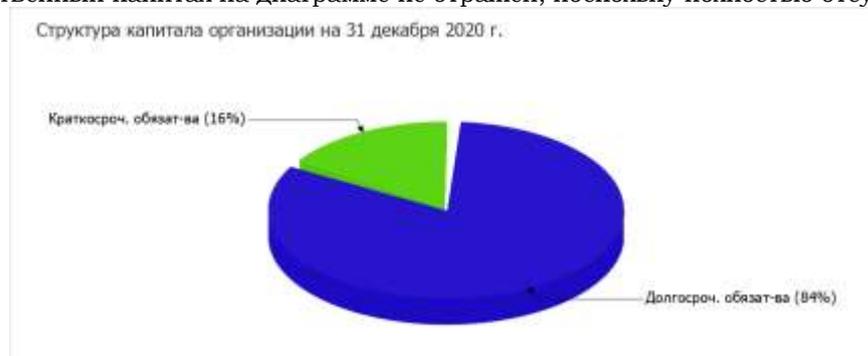
1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020		
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент автономии	<0,01	<0,01	-0,01	-0,01	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,45 и более (оптимальное 0,55-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	-2 341,52	-451,58	-189,52	+2 152,00	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: 1,22 и менее (оптимальное 0,43-0,82).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-12,43	-5,54	-3,58	+8,85	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	-2 166,11	-381,55	-147,12	+2 018,99	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,94	0,88	0,84	-0,1	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,75 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	-	-	-	-	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,1 и более. (коэффициент не рассчитывается)

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020		
1	2	3	4	5	6
					при отрицательном собственном капитале)
7. Коэффициент мобильности имущества	0,07	0,15	0,22	+0,15	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	<0,01	<0,01	<0,01	-	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-	-	-	-	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,06	0,12	0,16	+0,1	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на последний день анализируемого периода (31.12.2020) составил -0,01. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение показывает, что организации не имеет собственного капитала и полностью зависит от кредиторов. Коэффициент автономии за два последних года уменьшился всего на 0,01. Наглядно структура капитала организации представлена ниже на диаграмме: При этом необходимо отметить, что собственный капитал на диаграмме не отражен, поскольку полностью отсутствует.

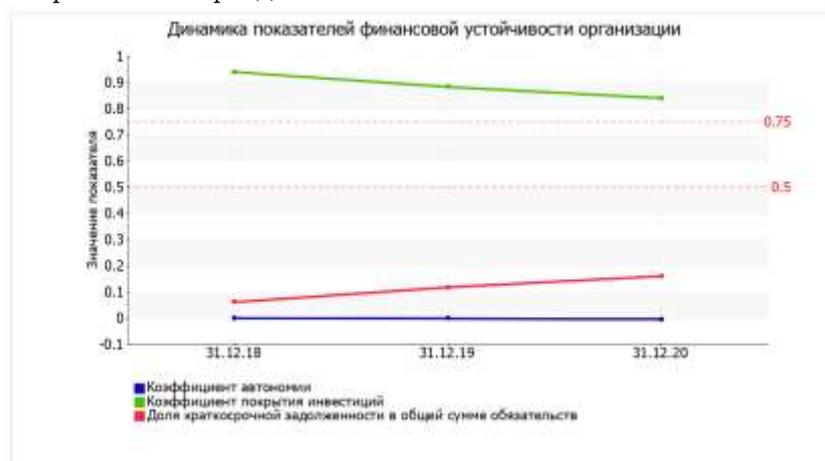


Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за два года увеличился на 8,85 и составил -3,58. На последний день анализируемого периода значение коэффициента не удовлетворяет нормативному и находится в области критических значений. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в течение всего периода не укладывался в установленный норматив.

Коэффициент покрытия инвестиций за два последних года явно уменьшился до 0,84 (-0,1). Значение коэффициента на 31.12.2020 соответствует нормативному значению (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 84%).

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина долгосрочной кредиторской задолженности организации значительно превосходит величину краткосрочной задолженности (84% и 16% соответственно). При этом в течение анализируемого периода (с 31.12.2018 по 31.12.2020) доля краткосрочной задолженности выросла на 9,9%.

Ниже на графике представлено изменение основных показателей финансовой устойчивости ООО "Вейл Финанс" за весь рассматриваемый период:

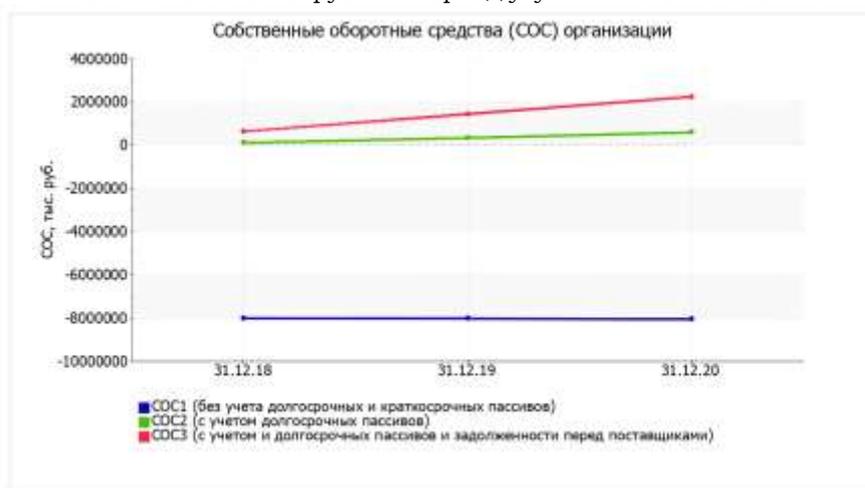


1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*		
	на начало анализируемого периода (31.12.2018)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)	на 31.12.2018	на 31.12.2019	на 31.12.2020
1	2	3	4	5	6
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-8 003 133	-8 053 496	-8 003 133	-8 020 122	-8 053 496
СОС₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	119 076	605 128	+119 076	+342 582	+605 128
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	642 922	2 249 930	+642 922	+1 446 141	+2 249 930

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

Поскольку на 31.12.2020 наблюдается недостаток только собственных оборотных средств, рассчитанных по 1-му варианту (СОС₁), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как нормальное. При этом нужно обратить внимание, что два из трех показателей покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период улучшили свои значения.



1.4. Анализ ликвидности

1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

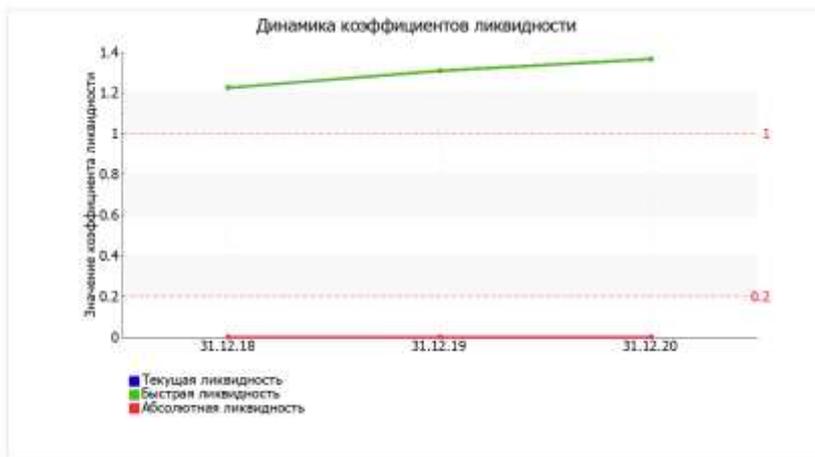
Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020		
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,23	1,31	1,37	+0,14	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,23	1,31	1,37	+0,14	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	<0,01	<0,01	<0,01	-	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На 31.12.2020 коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в норму (1,37 против нормативного значения 2). Несмотря на это следует отметить положительную динамику – за весь анализируемый период коэффициент текущей ликвидности вырос на 0,14.

Коэффициент быстрой ликвидности имеет значение, укладывающееся в норму (1,37). Это свидетельствует о достаточности ликвидных активов (т. е. наличности и других активов, которые можно легко обратить в денежные средства) для погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Коэффициент быстрой ликвидности укладывался в нормативное значение в течение всего рассматриваемого периода.

Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет

значение (<0,01) ниже допустимого предела (норма: 0,2). При этом с начала период коэффициент не изменился.



1.4.2. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	117	-50,6	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	1 214	+2,5	-1 097
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	2 251 025	+3,5 раза	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	1 644 802	+3,1 раза	+606 223
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	2	-	≥	П3. Долгосрочные обязательства	8 658 624	+6,6	-8 658 622
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	7 999 125	<-0,1	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	-54 371	-12,7 раза	+8 053 496

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно. У ООО "Вейл Финанс" недостаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидных активов) для погашения наиболее срочных обязательств (разница составляет 1 097 тыс. руб.). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае краткосрочная дебиторская задолженность полностью покрывает среднесрочные обязательства ООО "Вейл Финанс".

2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

Основные финансовые результаты деятельности ООО "Вейл Финанс" в течение анализируемого периода приведены ниже в таблице.

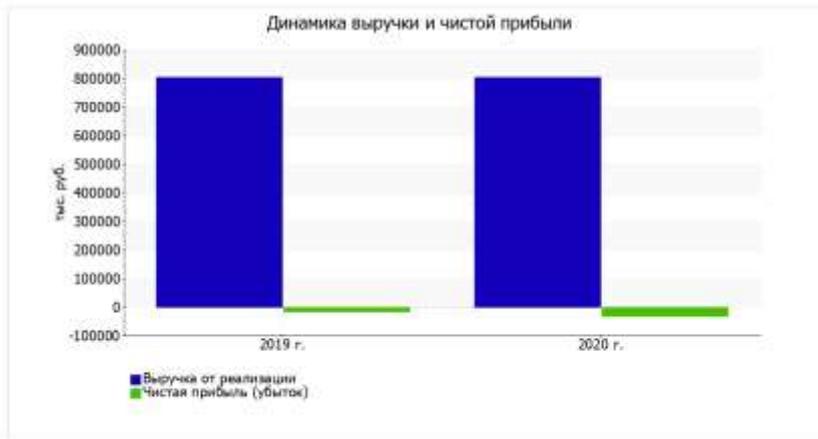
Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2019 г.	2020 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1. Выручка	803 745	803 745	-	-	803 745
2. Расходы по обычным видам деятельности	800 996	803 426	+2 430	+0,3	802 211
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	2 749	319	-2 430	-88,4	1 534
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-278	-219	+59	↑	-249
5. ЕБИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	2 471	100	-2 371	-96	1 286
6. Проценты к уплате	19 234	33 486	+14 252	+74,1	26 360
7. Налог на прибыль, изменение налоговых активов и прочее	-509	-20	+489	↑	-265
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	-17 272	-33 406	-16 134	↓	-25 339
Справочно:	-17 272	-33 406	-16 134	↓	-25 339

Совокупный финансовый результат периода					
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	-17 272	-33 406	x	x	x

Годовая выручка за 2020 год равнялась 803 745 тыс. руб.; это равно значению выручки за 2019 год. За 2020 год прибыль от продаж равнялась 319 тыс. руб. Изменение финансового результата от продаж за два года составило -2 430 тыс. руб.

Обратив внимание на строку 2220 формы №2 можно отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2019 г.	2020 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 11%.	0,3	<0,1	-0,3	-88,4
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	0,3	<0,1	-0,3	-96
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 6%.	-2,1	-4,2	-2,1	↓
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	0,3	<0,1	-0,3	-88,4
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	0,1	<0,1	-0,1	-97,7

Два первых показателя рентабельности за 2020 год, приведенные в таблице, имеют положительные значения, поскольку организация практически вышла в данном периоде на границу окупаемости. Однако расходы в виде процентов и налог на прибыль не позволили ей получить чистую прибыль.

Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет <0,1% от полученной выручки. Тем не менее, имеет место отрицательная динамика рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за 2019 год (-0,3%).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВИТ) к выручке организации, за период 01.01–31.12.2020 составил <0,1%. Это значит, что в каждом рубле выручки организации содержалось <0,1 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

В следующей таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях		Коэфф. 2019 г.	Коэфф. 2020 г.	Изменение, дн. (гр.3 - гр.2)
	2019 г.	2020 г.			
1	2	3	4	5	6
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к средненедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 408 и менее дн.)	475	842	0,8	0,4	+367
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к средненедневной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: не более 4 дн.)	0	0	-	-	-
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к средненедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: не более 149 дн.)	475	842	0,8	0,4	+367
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к средненедневной выручке)	1	1	669,8	659,7	-
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к средненедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: не более 670 дн.)	4 108	4 485	0,1	0,1	+377
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к средненедневной выручке)	-	-	-	-	-

* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Данные об оборачиваемости активов в среднем за весь рассматриваемый период свидетельствуют о том, что общество получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 4296 календарных дней (т.е. 12 лет).

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности ООО "Вейл Финанс" за два последних года.

Единственным показателем, имеющим *исключительно хорошее* значение является следующий – полностью соответствует нормальному значению коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности.

Анализ выявил следующие *положительные* показатели финансового положения организации:

- коэффициент покрытия инвестиций имеет нормальное значение (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 84% в общей сумме капитала организации);
- нормальная финансовая устойчивость по величине собственных оборотных средств.

Анализ выявил следующие показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие *нормальные или близкие к нормальным* значения:

- не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;

- за период 01.01–31.12.2020 получена прибыль от продаж (319 тыс. руб.), хотя и наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-2 430 тыс. руб.).

Среди *отрицательных* показателей финансового положения и результатов деятельности организации можно выделить такие:

- ниже нормального значение коэффициент текущей (общей) ликвидности;
- значительное падение рентабельности продаж (-0,3 процентных пункта от рентабельности за период с 01.01.2019 по 31.12.2019 равной 0,3%);
- уменьшение собственного капитала организации ООО "Вейл Финанс" при том что, активы организации увеличились на 1 606 723 тыс. руб. (на 18,6%);
- значительная отрицательная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВIT) на рубль выручки ООО "Вейл Финанс" (-0,3 коп. от данного показателя рентабельности за 2019 год).

В ходе анализа были получены следующие показатели, *критически характеризующие* финансовое положение и результаты деятельности организации:

- полная зависимость организации от заемного капитала (отрицательная величина собственного капитала);
- чистые активы меньше уставного капитала, при этом за период имело место снижение величины чистых активов;
- на последний день анализируемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет критическое значение, равное -3,58;
- коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже нормативного значения;

- убыток от финансово-хозяйственной деятельности за период с 01.01.2020 по 31.12.2020 составил - 33 406 тыс. руб.

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

По итогам проведенного анализа финансового положения ООО "Вейл Финанс" оценено по балльной системе в -0,96, что соответствует рейтингу СС (плохое положение). Финансовые результаты деятельности организации за весь анализируемый период оценены в -1,13, что соответствует рейтингу СС (плохие результаты). Следует отметить, что итоговые оценки получены с учетом как значений показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозные значения на последующий год. Итоговый балл финансового состояния, сочетающий в себе анализ финансового положения и результаты деятельности организации, равняется -1,03 – по шкале рейтинга это **плохое** состояние (СС).

Финансовые результаты за период 01.01.19–31.12.20	Финансовое положение на 31.12.2020									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)										
Очень хорошие (AA)										
Хорошие (A)										
Положительные (BBB)										
Нормальные (BB)										
Удовлетворительные (B)										
Неудовлетворительные (CCC)										
Плохие (CC)	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Очень плохие (C)										
Критические (D)										

Итоговый рейтинг финансового состояния ООО "Вейл Финанс" по итогам анализа за период с 01.01.2019 по 31.12.2020 (шаг анализа - год):

СС
(плохое)

Рейтинг "СС" свидетельствует о плохом финансовом состоянии организации, при котором финансовые показатели, как правило, не укладываются в норму. Причины такого состояния могут быть как объективные (мобилизации ресурсов на реализацию масштабных проектов, крупные сделки, общий спад или кризис в экономике страны или отрасли и т.п.), так и вызванные неэффективным управлением. На получение кредитных ресурсов такие организации могут претендовать лишь при надежных гарантиях возврата денежных средств, не зависящих от результатов деятельности организации в будущем (плохая кредитоспособность).

4. Прогноз банкротства

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счет Альтмана (для ООО "Вейл Финанс" взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

Z-счет = 6,56T₁ + 3,26T₂ + 6,72T₃ + 1,05T₄, где

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2020	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,06	6,56	0,39
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	-0,01	3,26	-0,02
T ₃	Отношение ЕБИТ к величине всех активов	<0,01	6,72	<0,01
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	0	1,05	0
Z-счет Альтмана:				0,37

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

По результатам расчетов для ООО "Вейл Финанс" значение Z-счета по состоянию на 31.12.2020 составило 0,37. Это означает, что существует высокая вероятность банкротства ООО "Вейл Финанс". Однако следует обратить внимание на то, что полученные на основе Z-счета Альтмана выводы нельзя признать безоговорочно достоверными – на них влияют различные факторы, в том числе экономические условия той страны, где работает организация.

Усовершенствованной альтернативой модели Альтмана считается формула прогноза банкротства, разработанная британскими учеными Р. Таффлер и Г. Тишоу. Модель Таффлера описана следующей формулой:

Z = 0,53X₁ + 0,13X₂ + 0,18X₃ + 0,16X₄, где

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2020	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5

X ₁	Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства	-0,02	0,53	-0,01
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	0,22	0,13	0,03
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,16	0,18	0,03
X ₄	Выручка / Активы	0,08	0,16	0,01
Итого Z-счет Таффлера:				0,06

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

- Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;
- Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

Поскольку в данном случае значение итогового коэффициента составило 0,06, вероятность банкротства можно оценить как высокую.

Другой методикой диагностики возможного банкротства предприятий, адаптированной для условий российской экономики, является модель Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова. Данная пятифакторная модель выглядит следующим образом:

$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5$, где

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2020	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K ₁	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-3,58	2	-7,16
K ₂	Коэффициент текущей ликвидности	1,37	0,1	0,14
K ₃	Коэффициент оборачиваемости активов	0,08	0,08	0,01
K ₄	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	<0,01	0,45	<0,01
K ₅	Рентабельность собственного капитала	-	1	-
Итого (R):				-7,01

В рамках модели Сайфулина-Кадыкова итоговый показатель (R) интерпретируется следующим образом. Если R меньше 1, то вероятность банкротства организации высокая; если R больше 1 – низкая. В данном случае значение итогового показателя составило -7,01. Это значит, что вероятность банкротства существует, финансовое положение организации неустойчивое. Однако полученный результат следует рассматривать как условный ориентир. Упрощенная модель не учитывает отраслевые особенности деятельности и не претендует на высокую степень точности прогноза.