

ЗПИФ акций «Альтернативные инвестиции»

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от 17 июня 2002 № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия.

ЗПИФ акций «Альтернативные инвестиции» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 05.08.2010 г. за № 1866-94169001)

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно на сайте в сети Интернет по адресу: www.tkbip.ru, а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.



ЦЕНТР НЕЗАВИСИМОЙ ОЦЕНКИ

ОТЧЕТ № 2023АИ/10/01

об оценке

**пакета обыкновенных бездокументарных акций акционерного общества
«Практика», ОГРН 1167746319223, гос.номер выпуска акций 1-01-84186-Н
зарегистрирован 10.05.2016 года**

**ЗАКАЗЧИК: ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У.
Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Альтернативные инвестиции»**

ИСПОЛНИТЕЛЬ: ЗАО «Центр независимой оценки»

Дата определения стоимости: 19 июня 2025 года

Москва

2025

ЗАО «ЦЕНТР НЕЗАВИСИМОЙ ОЦЕНКИ»

121099, Москва, Прямой пер., д.3/4, к.1

Тел. (499) 249-8755

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ОЦЕНКЕ

г. Москва

19 июня 2025 года

Настоящее заключение на 1 листе подготовлено ЗАО «Центр независимой оценки» в соответствии с Заданием на оценку № 10 от 21 мая 2025 года и Дополнительным Соглашением № 10 от 21 мая 2025 года к Договору № 2023/АИ от 24 января 2023 года об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда. Заключение об оценке подготовлено на основании прилагаемого отчета об оценке № 2023АИ/10/01, выполненного и подписанного экспертом-оценщиком Ильинской Т.В.

Оценка стоимости произведена в соответствии с Законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. №135-ФЗ, общими стандартами оценки ФСО I — ФСО VI, утвержденными приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200 и ФСО №8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326, также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Объект оценки -- обыкновенные бездокументарные акции АО «Практика» (117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7), ОГРН 1167746319223, гос. номер выпуска акций 1-01-84186-Н зарегистрирован 10.05.2016 г., общее количество акций 525 000 штук, право собственности.

Дата оценки 19 июня 2025 года.

Дата составления отчета 19 июня 2025 года.

Для целей учета имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Альтернативные инвестиции» была установлена справедливая стоимость

обыкновенных бездокументарных акций АО «Практика» (117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7), ОГРН 1167746319223, гос. номер выпуска акций 1-01-84186-Н зарегистрирован 10.05.2016 г., общее количество акций 525 000 шт., право собственности,

на дату оценки 19 июня 2025 года, без учета налогов

697 619 000 рублей**(Шестьсот девяносто семь миллионов шестьсот девятнадцать тысяч рублей).**

Генеральный директор

Косарев Н.Ю.

Эксперт-оценщик

Ильинская Т.В.



ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ И ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА.....	5
2.	ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	5
3.	ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ	5
4.	СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ (ОЦЕНЩИКАХ), ПРОВОДИВШЕМ (ПРОВОДИВШИХ) ОЦЕНКУ	8
5.	СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ.....	8
6.	СВЕДЕНИЯ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР	9
7.	СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, И ОЦЕНЩИКА.....	9
8.	ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ВНЕШНИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ И КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ОТРАСЛЕВЫХ СПЕЦИАЛИСТАХ С УКАЗАНИЕМ ИХ КВАЛИФИКАЦИИ, ОПЫТА И СТЕПЕНИ ИХ УЧАСТИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	10
9.	УКАЗАНИЕ НА СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ	10
10.	ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЪЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	13
11.	ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ И КАЧЕСТВЕННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
11.1.	Объект оценки.....	14
11.2.	Реквизиты юридического лица и Балансовая стоимость данного объекта оценки.....	16
11.3.	Права на объект оценки.....	17
11.3.1.	Информация о структуре распределения уставного капитала. Сведения об акционерах эмитента, владеющих не менее чем 5% уставного капитала, или не менее, чем 2%.....	17
11.3.2.	Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций	17
11.4.	Описание эмитента, выпустившего акции	20
12.	ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	26
12.1.	Допущения оценки в отношении объекта оценки и условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки	26
12.2.	Ограничения оценки.....	27
13.	АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	28
13.1.	Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.....	28
13.2.	Анализ рынка объекта оценки	34
13.3.	Информация о факторах, влияющих на спрос и предложение в инвестиционной сфере.....	40
13.4.	Информация об экологических факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки	41
13.5.	Информация о прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки	41
14.	ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ	42
14.1.	Последовательность определения стоимости объекта оценки.....	45
14.2.	Обоснование выбора доходного подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты.....	46
14.3.	Обоснование выбора сравнительного (рыночного) подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты.....	48
14.4.	Обоснование выбора затратного подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты.....	49
Сумма займа и процентов, руб.		59
14.5.	Согласование результатов и определение итоговой стоимости объекта оценки.....	63
15.	ИТОГОВАЯ СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА.....	66
15.1.	Результаты оценки, полученные при применении подходов к оценке	66
15.2.	Итоговая стоимость объекта оценки	66
15.3.	Ограничения и пределы применения полученного результата	66
16.	ЗАЯВЛЕНИЕ ОЦЕНЩИКА.....	67

17.	ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	68
18.	ПРИЛОЖЕНИЕ. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	69
19.	ПРИЛОЖЕНИЕ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРА СКИДОК НА НЕКОНТРОЛЬНЫЙ ХАРАКТЕР И НЕДОСТАТОЧНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ	75
Приложение	Финансовый анализ АО «Практика»	80
	Расчет ставок дисконтирования	99
	Документы, регламентирующие деятельность Оценщика	106
	Документы, предоставленные Заказчиком	113

ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ

Таблица 1. Задание на оценку.....	5
Таблица 2. Сведения об оценщике	8
Таблица 3. Сведения о заказчике оценки	8
Таблица 4. Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор	9
Таблица 5. Описание объекта оценки	15
Таблица 6. Реквизиты лица, которому принадлежит на праве собственности объект оценки	17
Таблица 7. Уставный капитал эмитента.....	17
Таблица 8. Информация о структуре уставного капитала АО «Практика»	17
Таблица 9. Описание эмитента, выпустившего акции	20
Таблица 10. Информация краткосрочных вложениях.....	23
Таблица 11. Информация Бухгалтерской отчетности	51
Таблица 12. Информация о финансовых вложениях	53
Таблица 13. Информация о субординированных облигациях	54
Таблица 14. Расчет текущей стоимости субординированных облигаций	55
Таблица 15. Информация о вложениях в ОФЗ	56
Таблица 16. Информация о стоимости ценной бумаги	57
Таблица 17. Текущая стоимость пакета ценных бумаг	57
Таблица 18. Расчет стоимости займа	59
Таблица 19. Итог расчетов стоимости вложений.....	59
Таблица 20. Расчет текущей стоимости ОНА.....	60
Таблица 21. Расчет текущей стоимости дебиторской задолженности	60
Таблица 22. Расчет текущей стоимости полученных займов	61
Таблица 23. Расчет стоимости объекта оценки по затратному подходу	61
Таблица 24. Обобщение результатов	65

1. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ И ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА

Дата составления Отчета	19 июня 2025 года
Порядковый номер Отчета	№ 2023АИ/10/01

2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Задание на оценку № 10 от 21 мая 2025 года и Дополнительное Соглашение № 10 от 21 мая 2025 года к Договору № 2023/АИ от 24 января 2023 года об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда.

3. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ

Раздел «Информация, содержащаяся в задании на оценку» составлен в соответствии с пунктом 7.3 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)» и пунктом 3 Федерального стандарта оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденных приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Таблица 1. Задание на оценку

1. Объект оценки	Обыкновенные бездокументарные акции АО «Практика» (117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7), ОГРН 1167746319223, гос. номер выпуска акций 1-01-84186-Н зарегистрирован 10.05.2016 г., общее количество акций – 525 000 шт.
Описание прав на объект оценки, учитываемых при определении стоимости	Право собственности
2. Цель оценки	Определение справедливой стоимости Объектов оценки в соответствии с международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13) для целей учета имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Альтернативные инвестиции», составления отчетности, совершения сделок в соответствии с Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У (ред. от 20.04.2020) «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»
3. Указание на то, что оценка проводится в соответствии с Федеральным законом	Услуги по определению стоимости Объектов оценки оказываются в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации в области оценочной деятельности и смежных областях, в частности, федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», принятыми на их основе нормативными правовыми актами Российской Федерации, в том числе Федеральными стандартами оценки ФСО I, II, III, IV, V, VI, утвержденными приказами Минэкономразвития РФ от 14.04.2022

	№200, ФСО №8 «Оценка бизнеса», утвержденным Приказом Минэкономразвития России №326 от 01.06.2015, а также в соответствии с международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13).
4. Вид стоимости и предпосылки стоимости	1) Предполагается гипотетическая сделка с объектом 2) Участники сделки являются неопределенными лицами (гипотетические участники) 3) Дата оценки 19.06.2025 4) Предполагаемое использование объекта – текущее использование 5) Характер сделки - добровольная сделка в типичных условиях Справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13 Стоимость объекта оценки определяется без учёта налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством РФ или иностранного государства при приобретении и реализации указанного объекта оценки
5. Дата оценки	19 июня 2025 г.
6. Допущения оценки	Отчет об оценке выражает профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемых Объектов оценки и не является гарантией того, что Объекты оценки будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в Отчете. Правовой статус Объектов оценки определяется на основании сведений, переданных Заказчиком. Данная информация принимается как достоверная без какой-либо юридической проверки. Предполагается, что исходные данные и иная информация получены из источников, считающихся надежными и достоверными. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими лицами, поэтому для всех сведений указывается источник информации. Оценка производится на основе Бухгалтерского баланса на 31 марта 2025 года и Оборотно-сальдовой ведомости за январь-май 2025 года. Оценка проводится в допущении, что существенных незапланированных изменений в финансовом состоянии предприятия в период с 31.03.2025 по 19.06.2025 не произошло. Скидка на контроль при расчете рыночной стоимости акций определяется с учетом владения Заказчиком 100% пакета акций АО «Практика». Допускается использование оценщиком международных стандартов и методических руководств (рекомендаций) в части, не противоречащей российскому законодательству и стандартам
7. Специальные допущения, иные существенные допущения в соответствии с разделом II федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200, если они известны на момент составления задания на оценку	Отсутствуют
8. Ограничения оценки в соответствии с разделом III федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200, если они известны на момент составления задания на оценку	Оценка производится только для указанных в Задании целей. Заключение о стоимости действительно только для объекта в целом, отчет действителен только в полном объеме, любое использование отдельных частей отчета не отражает точку зрения оценщика. Все промежуточные расчетные данные, полученные в процессе оценки, не могут быть использованы вне рамок настоящего отчета. Отчёт об оценке выражает профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемого объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной его

	стоимости, указанной в данном отчете. Мнение Оценщика действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение состояния объектов, а также политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта. Оценщики не берут никаких обязательств по исправлению данного отчета с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки. Стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты оценки, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.
9. Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки (далее – отчет об оценке), за исключением случаев, установленных нормативными правовыми актами Российской Федерации	Заказчик вправе использовать отчет в соответствии с целями оценки Оценщик не должен разглашать третьим лицам конфиденциальные сведения, полученные от клиента или работодателя, равно как и результаты задания, выполненного для заказчика, за исключением следующих лиц: • лиц, письменно уполномоченных заказчиком; • суда, арбитражного или третейского суда.
10. Форма составления отчета об оценке	Отчет в письменной форме
11. Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки для отражения в задании на оценку	Отсутствует

Источник: данные Задания на оценку, данные оценщика

Оценщик считает возможным использовать следующую информацию:

1. Состав и объем документов и материалов, представляемых заказчиком оценки	См. раздел 10 данного Отчета
2. Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов	Организации и специалисты к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке не привлекались
3. Сведения о предполагаемых пользователях результата оценки и отчета об оценке (помимо заказчика оценки)	В соответствии с законодательством РФ
4. Формы представления итоговой стоимости в соответствии с пунктом 14 федерального стандарта оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200	Результат оценки выражается в рублях в виде числа, является результатом математического округления Расчеты сделаны, и результат представлен без учета налогов
5. Специфические требования к отчету об оценке (например, в отношении формы и объема раскрытия в отчете информации), не противоречащие федеральному стандарту оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденному приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200	Отсутствуют
6. Указание на необходимость проведения дополнительных исследований и определения иных расчетных величин, которые не являются результатами оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки	Отсутствует

4. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ (ОЦЕНЩИКАХ), ПРОВОДИВШЕМ (ПРОВОДИВШИХ) ОЦЕНКУ

Раздел «Сведения об оценщике» составлен в соответствии с пунктом 7.4 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Таблица 2. Сведения об оценщике

Фамилия, имя, отчество оценщика	Ильинская Татьяна Владимировна
Место нахождения оценщика	121165, Москва, ул. Студенческая, 32, п.138. Телефон 8(499)249-8755, +7(985)767-5509, эл.адрес spozao@yandex.ru , bnk57@mail.ru
Сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков	Член Саморегулируемой организации оценщиков Ассоциация «Русское общество оценщиков», рег. № 002352. С 17 июля 2020 года Ассоциация «Русское общество оценщиков» (ИНН 9701159733, ОГРН 1207700240813) является полным правопреемником имущественных и неимущественных прав, обязанностей и обязательств по ним реорганизованной Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (ИНН 7708022445, ОГРН 1027700149146)
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке МГУ экономики, статистики и информатики ПП № 161512 от 28 сентября 2000 года. Дипломы о повышении квалификации Международной академии оценки и консалтинга, №214 от 13 февраля 2004 года и №746 от 01 марта 2007 года. Номер в реестре профессиональных оценщиков г. Москвы 00414ОС2. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 043209-3 от 16.08.2024 г., срок действия до 16.08.2027 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Договор обязательного страхования ответственности оценщика заключен с ПАО СК «Росгосстрах», страховой полис № 211/2024/СП134/765 от 07.06.2024, срок действия полиса с 03.07.2024 по 02.07.2025, страховая сумма 10 000 000 (Десять миллионов) рублей 00 копеек
Стаж работы в оценочной деятельности	Стаж работы в оценочной деятельности с 1996 года по настоящее время (29 лет)

5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ

Раздел «Сведения о заказчике оценки» составлен в соответствии с пунктом 7.5 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Таблица 3. Сведения о заказчике оценки

СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ	
Организационно-правовая форма	Акционерное общество
Полное наименование	ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Альтернативные инвестиции»
основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	ОГРН 1027809213596
дата присвоения ОГРН	18.11.2002 г.
Адрес места нахождения	191119, Санкт-Петербург, ул.Марата, д.69-71, лит А

Источник: данные Договора, данные оценщика

6. СВЕДЕНИЯ О ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Раздел «Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор» составлен в соответствии с пунктом 7.6 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Таблица 4. Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор

Организационно-правовая форма	Закрытое акционерное общество
Полное наименование	Закрытое акционерное общество «Центр независимой оценки»
ОГРН	ОГРН 1027739088926
Дата присвоения ОГРН	20 августа 2002 года
Место нахождения	Местонахождение: 121099, г. Москва, Прямой пер., д.3/4, к.1 Почт. адрес: 121165, г. Москва, ул. Студенческая, д. 32, п.138
Информация о соответствии юридического лица (Исполнителя) условиям, установленным статьей 15.1 ⁴ Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	— имеет в штате два оценщика, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено; — соблюдает требования Федерального закона федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности и обеспечивать соблюдение указанных требований своими работниками; — Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц: страховой полис ПАО СК «Росгосстрах» № 529/2024/СП134/765 от 05.12.2024, срок действия полиса с 01.01.2025 по 31.12.2025, страховая сумма 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек

7. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, И ОЦЕНЩИКА

Раздел «Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика» составлен в соответствии с пунктом 7.7 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

Оценщик и Юридическое лицо, с которым у оценщика заключен трудовой договор, подтверждают свою независимость в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»

8. ИНФОРМАЦИЯ ОБО ВСЕХ ПРИВЛЕЧЕННЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ ВНЕШНИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ И КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ОТРАСЛЕВЫХ СПЕЦИАЛИСТАХ С УКАЗАНИЕМ ИХ КВАЛИФИКАЦИИ, ОПЫТА И СТЕПЕНИ ИХ УЧАСТИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Организации и специалисты не привлекались.

9. УКАЗАНИЕ НА СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ

Раздел составлен в соответствии с пунктом 7.9 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

В Отчете должно содержаться указание на стандарты оценки для определения стоимости объекта оценки, методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартом оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России, или обоснование неиспользования указанных методических рекомендаций.

Информация о федеральных стандартах оценки:

В настоящее время утверждены Приказами Минэкономразвития России и действуют следующие федеральные стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.

Информация о стандартах оценки для определения рыночной стоимости:

При определении рыночной стоимости объекта оценки используются следующие стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.

Информация о стандартах оценки для определения справедливой стоимости:

В соответствии с п.12 ФСО II, в соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- 1) Рыночная стоимость;
- 2) Равновесная стоимость;
- 3) Инвестиционная стоимость;
- 4) Иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

В соответствии с п.22 ФСО II, если законодательством, нормативными правовыми актами или иными документами, в соответствии с которыми действует заказчик оценки, предусмотрена оценка стоимости, вид которой не определен или отсутствует в пункте 12 ФСО II, должны быть установлены предпосылки, подходящие цели оценки и соответствующие положениям ФСО II.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 11.07.2016) определяет понятие

«справедливая стоимость» как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

Термины «обычная сделка», «участники рынка», «выходная цена» пояснены в разделе Отчета «Основные термины и определения».

Иными словами, справедливая стоимость — это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

В соответствии с заданием на оценку установлены:

Цель оценки:

Определение справедливой стоимости Объектов оценки в соответствии с международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее — МСФО 13) для целей учета имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Аль-

тернативные инвестиции», составления отчетности, совершения сделок в соответствии с Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У (ред. от 20.04.2020) «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».

Предпосылки стоимости:

- 1) Предполагается гипотетическая сделка с объектом
- 2) Участники сделки являются неопределенными лицами (гипотетические участники)
- 3) Дата оценки 19.06.2025
- 4) Предполагаемое использование объекта – текущее использование
- 5) Характер сделки - добровольная сделка в типичных условиях.

В соответствии с Заданием на оценку, оценка должна быть выполнена в соответствии с Федеральным Законом «Об оценочной деятельности» от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ и действующими в Российской Федерации стандартами оценки, а также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 г. № 217н (зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 2 февраля 2016 г., регистрационный № 40940).

В задании на оценку указано, что «Допускается использование оценщиком международных стандартов, методических руководств (рекомендаций) и допущений в части, не противоречащей российскому законодательству и стандартам оценки, в том числе Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Исходя из цели оценки и предпосылок стоимости, принят следующий вид оцениваемой стоимости – **справедливая стоимость**.

В соответствии с п.4, Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», настоящий стандарт подлежит применению в отношении собственных долевого инструментов организации, оцениваемых по справедливой стоимости.

Таким образом, при определении справедливой стоимости объекта оценки используется Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Вывод об использовании стандартов оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки:

Справедливая стоимость — это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же - определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

Таким образом, используются следующие стандарты:

- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н).

Информация об использовании методические рекомендации по оценке, разработанных в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России.

На сайте Министерства экономического развития Российской Федерации вышеуказанные методические материалы отсутствуют.

Источник информации:

https://www.economy.gov.ru/material/dokumenty/?q=%D0%BE%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BA%D0%B0&doc_type=11&search=1&s=date

Информация о стандартах и правилах оценочной деятельности, используемых при проведении оценки объекта оценки:

Оценщик также использовал «Стандарты и правила оценочной деятельности» (СПОД РОО 01-01-2022) Ассоциации «Русское общество оценщиков», утвержденных Советом РОО от 07 ноября 2022 г. (протокол № 28-С), вступили в силу с 07.11.2022.

Ассоциация «Русское общество оценщиков» (ИНН 9701159733, ОГРН 1207700240813) является полным правопреемником имущественных и неимущественных прав, обязанностей и обязательств по ним реорганизованной Общероссийской общественной организации «Русское общество оценщиков» (ИНН 7708022445, ОГРН 1027700149146).

10. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Информация, полученная от Заказчика:

— Бухгалтерский баланс АО «Практика» на 31 декабря 2024 года, 31 марта 2025 года, форма 0710001 по ОКУД, Отчет о финансовых результатах, за январь-декабрь 2024 года, январь-март 2025 года, форма 0710002 по ОКУД;

— Оборотно-сальдовая ведомость АО «Практика» за январь-май 2025 г.;

— Оборотно-сальдовая ведомость АО «Практика» за январь-май 2025 г. по счету 58.03;

-- Расшифровка займа выданного.

Оценщик получил Бухгалтерский баланс АО «Практика» на 31 марта 2025 года и Оборотно-сальдовую ведомость за январь-май 2025 года. Оценщик не получил бухгалтерскую информацию на дату оценки. Оценщик получил устную информацию от Заказчика о том, что существенных незапланированных изменений в финансовом состоянии предприятия в период с 31.05.2025 по 19.06.2025 не произошло. Поэтому Оценщик в рамках Затратного подхода воспользовался бухгалтерской информацией на 31.05.2025.

Принимая во внимание достоверность, надежность и существенность для цели оценки предоставленной информации, и на основании анализа этой информации, можно сделать вывод об ее достаточности для определения стоимости объекта оценки.

11. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ И КАЧЕСТВЕННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Раздел «Точное описание объекта оценки с указанием количественных и качественных характеристик объекта оценки» составлен в соответствии с пунктом 7.10 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200.

11.1. Объект оценки

В данном Отчете объект оценки -- эмиссионные ценные бумаги в виде обыкновенных именных бездокументарных акций Акционерного общества «Практика», размещенные путем приобретения единственным учредителем при учреждении акционерного общества, размещение утверждено Решением единственного акционера Акционерного общества «Практика» № 1/16 от 18.04.2016 г.

<i>Объект оценки</i>	Обыкновенные бездокументарные акции АО «Практика» (117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7), ОГРН 1167746319223, гос. номер выпуска акций 1-01-84186-Н зарегистрирован 10.05.2016 г. общее количество акций – 525 000 шт.
<i>Описание прав на объект оценки, учитываемых при определении стоимости</i>	Право собственности. Общая долевая собственность владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Альтернативные инвестиции» (правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 05.08.2010 г. за № 1866-94169001).
<i>Количество, категория (тип) акций</i>	Обыкновенные акции в составе 100% пакета из 525 000 обыкновенных акций
<i>Размер оцениваемой доли</i>	100%

<i>Номер и дата государственной регистрации выпуска акций</i>	Номер и дата регистрации выпуска акций: гос. номер 1-01-84186-Н от 10.05.2016 года
<i>Полное и сокращенное фирменное наименование (включая организационно-правовую форму), ведущей бизнес</i>	Акционерное общество «Практика» АО «Практика»
<i>Место нахождения организации, ведущей бизнес</i>	117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7
<i>Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации, ведущей бизнес</i>	ОГРН 1167746319223 от 29 марта 2016 года

Таблица 5. Описание объекта оценки

Наименование показателя	Характеристик показателя	Источник информации, ссылки и комментарии
Ценная бумага	Акция	Устав АО «Практика», утвержден Решением учредителя от 24 мая 2016 года, Решение о выпуске акций, зарегистрировано 10 мая 2016 года
Вид, форма выпуска ценной бумаги	Именная бездокументарная	
Категория ценной бумаги	Обыкновенная	
Тип привилегированных акций	Привилегированные акции эмитентом объекта оценки не выпускались (на дату оценки)	
Прочие характеристики акции	Бессрочные, эмиссионные	Устав АО «Практика», утвержден Решением учредителя от 24 мая 2016 года
Номинальная стоимость акции	1000 рублей (Одна тысяча) рублей	
Размер уставного капитала до дополнительного выпуска	525 000 000 рублей (Пятьсот двадцать пять миллионов) рублей	Отчет об итогах выпуска ценных бумаг, зарегистрирован 10 мая 2016 года
Количество размещенных акций в 100% уставного капитала АО, до дополнительного выпуска	525 000 (Пятьсот двадцать пять тысяч) штук	В соответствии с заданием на оценку
Количество акций, представленных для оценки	525 000 (Пятьсот двадцать пять тысяч) штук	Информация получена от заказчика
Акции, выкупленные обществом	Акции обществом не выкупались на дату оценки	Принято: 100% акций оплачено на дату оценки
Количество оплаченных акций, до дополнительного выпуска	525 000 (Пятьсот двадцать пять тысяч) штук	Расчет оценщика
Количество голосующих акций в обществе	525 000 (Пятьсот двадцать пять тысяч) штук	Задание на оценку
Доля оцениваемых акций от количества голосующих акций после размещения дополнительного выпуска	100% пакет	
Правоустанавливающий документ на акции до размещения дополнительного выпуска	Решение о выпуске акций, зарегистрировано 10 мая 2016 года	Решение о выпуске акций, зарегистрировано 10 мая 2016 года
Государственный регистрационный номер выпуска акций	1-01-84186-Н	
Подтверждение обращаемости акций	Отчет об итогах выпуска ценных бумаг, зарегистрирован 10 мая 2016 года	Отчет об итогах выпуска ценных бумаг, зарегистрирован 10 мая 2016 года
Правоподтверждающий документ на объект оценки, представленный на оценку	Правоподтверждающим документом является выписка по счету депо	Предоставлена ранее
Обременение акций (залог, судебное решение)	Представленные акции на дату оценки обременений не имеют	Информация заказчика
Распорядительные права акций, в голосующей доле акций	В данном Отчете определяется стоимость 100% пакета.	Устав АО «Практика», утвержден Решением учредителя от 24 мая

Наименование показателя	Характеристик показателя	Источник информации, ссылки и комментарии
	Описание прав: 100% доля, имеют все права	2016 года, 100% пакет предоставляет возможность принимать решения единолично (ФЗ «Об акционерных обществах»)
Прохождение листинга у организатора торговли	Нет	Информация заказчика
Информация о сделках с акциями эмитента на организованных торгах	Торги не проводились	Информация заказчика
Информация о распределении прибыли	Информация о распределении прибыли на дату оценки отсутствует	
Информация о выплате дивидендов	В соответствии с Решением №2/18 от 02 июля 2018 года принято решение о выплате дивидендов в размере 60 млн.руб. за счет нераспределенной прибыли 2016 и 2017 гг. Решение о выплате дивидендов в 2019-2024 гг. и в январе-мае 2025 г. не принималось	Информация заказчика
Сведения о предыдущих выпусках акций эмитента	Предыдущих выпусков нет	Следует из предоставленных выше документов
Информация о категориях (типах) акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям, и права, предоставляемые этими акциями	В соответствии с Уставом. Объявленные акции при их размещении предоставляют их владельцам те же права, что и ранее размещенные акции соответствующей категории (типа)	Устав АО «Практика», утвержден Решением учредителя от 24 мая 2016 года

02 июля 2018 года принято Решение № 2/18 единственного акционера акционерного общества «Практика», Акционерного общества Управляющая компания «Прогрессивные инвестиционные идеи» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Альтернативные инвестиции», о том, чтобы

1. Выплатить дивиденды по обыкновенным именованным бездокументарным акциям Общества единственному акционеру Общества за счет нераспределенной прибыли прошлых лет (за 2016 и 2017 гг.) в общем размере 60 000 000 (Шестьдесят миллионов) рублей).
2. Выплатить дивиденды в денежной форме в безналичном порядке в срок не позднее 27 июля 2018 года.
3. Определить дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов – 13 июля 2018 года.

В 2019-2024 годах и в январе-мае 2025 года решение о выплате дивидендов не принималось.

11.2. Реквизиты юридического лица и Балансовая стоимость данного объекта оценки

Оцениваемое имущество входит в состав имущества ЗПИФ акций «Альтернативные инвестиции».

Таблица 6. Реквизиты лица, которому принадлежит на праве собственности объект оценки

Субъекты права	Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда акций «Альтернативные инвестиции»
Полное наименование фонда	Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Альтернативные инвестиции»
Информация о регистрации	Регистрационный номер и дата регистрации правил Д.У. 1866-94169001 05.08.2010 г.
Лицо, осуществляющее права и обязанности УК	
Организационно-правовая форма	Акционерное общество
Полное наименование	ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Альтернативные инвестиции»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	ОГРН 1027809213596
Дата присвоения ОГРН	18.11.2002 г.
Адрес места нахождения	191119, Санкт-Петербург, ул.Марата, д.69-71, лит А

Источник: данные Заказчика

Балансовая стоимость акций АО «Практика» – 656 853 750 руб.

11.3. Права на объект оценки

11.3.1. Информация о структуре распределения уставного капитала. Сведения об акционерах эмитента, владеющих не менее чем 5% уставного капитала, или не менее, чем 2%.

Таблица 7. Уставный капитал эмитента

Наименование ценных бумаг	Государственный регистрационный номер	Общее количество, шт.	Номинал одной ценной бумаги, руб.
Обыкновенные акции (ОА)	1-01-84186-Н	525 000	1 000

Источник: данные Отчета об итогах выпуска ценных бумаг

Таблица 8. Информация о структуре уставного капитала АО «Практика»

Наименование (Ф.И.О.)	Место проживания или регистрации (место нахождения)	Доля в УК, %	Количество ценных бумаг, выпуск 1-01-84186-Н, шт.	Номинальная стоимость 1 обыкновенной акции, руб.	Стоимость пакета акций, руб.
ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом акций «Альтернативные инвестиции»	191119, Санкт-Петербург, ул.Марата, д.69-71, лит А	100%	525 000	1 000	525 000 000
СУММА:		100%	525 000		525 000 000

Источник: данные АО «Практика»

11.3.2. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций

Права осуществляются в соответствии с Уставом АО «Практика» и Федеральным законом «Об акционерных обществах».

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

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

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

- право обратиться в суд с иском о признании недействительной крупной сделки, а также сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, совершенной Обществом в нарушение установленного законом порядка;
- право в установленном законом порядке обжаловать в суд решение, принятое Общим собранием акционеров с нарушением требований закона и настоящего Устава, в случае, если он не принимал участия в Общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и указанным решением нарушены его права и законные интересы;
- иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации. Уставом и решениями Общего собрания акционеров, принятыми в соответствии с его компетенцией.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности не менее 1% (одного процента) голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- требовать от Общества представления им для ознакомления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, при условии, что они включены в такой список;
- в установленном законом порядке обратиться в суд с иском к члену Совета директоров, члену Правления и к Президенту Общества о возмещении убытков, причиненных Обществу.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности **более 1% (одного процента)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право требовать от держателя реестра акционеров Общества предоставления им данных из реестра акционеров Общества об имени (наименовании) зарегистрированных в реестре акционеров Общества владельцев и о количестве, категории и номинальной стоимости принадлежащих им ценных бумаг.

Акционеры (акционер), зарегистрированные в системе ведения реестра и имеющие в совокупности **не менее 2% (двух процентов)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- вносить вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров, а также выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) в Совет директоров Общества, в Ревизионную комиссию и Счетную комиссию Общества, предлагать кандидатуру Аудитора Общества;
- выдвигать кандидатов (в том числе путем самовыдвижения) для избрания в Совет директоров Общества - в случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров Общества;
- в случае принятия Советом директоров Общества решения об отказе во включении предложенного вопроса в повестку дня Общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества либо в случае уклонения Совета директоров Общества от принятия такого решения акционер вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества включить предложенный вопрос в повестку дня Общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества.

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности **не менее 10% (десяти процентов)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право:

- требовать проведения внеочередного Общего собрания акционеров Общества по любым вопросам его компетенции;
- в случае, если в течение установленного законом срока Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, орган Общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества провести внеочередное общее собрание акционеров;
- требовать проведения Ревизионной комиссией Общества внеочередной проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества; такая дополнительная проверка проводится за счет акционера, предъявившего соответствующее требование;
- требовать проведения внеочередной независимой аудиторской проверки деятельности Общества; такая дополнительная проверка проводится за счет акционера, предъявившего соответствующее требование.

Акционеры (акционер), имеющие в совокупности **не менее 25% (двадцати пяти процентов)** голосующих акций Общества, кроме того, имеют право беспрепятственного доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления Общества.

Акционеры Общества пользуются преимущественным правом приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них. Акционер Общества, намеренный продать свои акции третьему лицу, обязан письменно известить об этом остальных акционеров Общества и само Общество с указанием цены и других условий продажи акций. Общество в пятидневный срок извещает об этом всех акционеров Общества.

Выводы об объекте оценки: учитывая тот факт, что объект оценки в данном случае представляет собой 100% пакет акций, можно сделать вывод о том, что владение им предоставляет весь спектр прав, до 100% включительно.

11.4. Описание эмитента, выпустившего акции

Таблица 9. Описание эмитента, выпустившего акции

Наименование показателя	Характеристика показателя
Полное наименование эмитента акций	Акционерное общество «Практика» (далее – Общество)
Сокращенное фирменное наименование эмитента акций	АО «Практика»
Место нахождения Общества	117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7
Почтовый адрес	117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7
Учредительный документ Общества	Устав АО «Практика», утвержден Решением учредителя от 24 мая 2016 г.
Филиалы и представительства Общества	На дату оценки отсутствуют
Дочерние и зависимые общества	На дату оценки отсутствуют
Данные о регистрации проспектов ценных бумаг	Уведомление о государственной регистрации выпуска ценных бумаг от 11 мая 2016 года № Т1-48-5-10/67272
Данные о государственной регистрации эмитента как юридического лица	Свидетельство о государственной регистрации юридического лица серия 77 № 017760228, выдано 29 марта 2016 г. Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г.Москве, ОГРН 1167746319223 от 29 марта 2016 года

Наименование показателя	Характеристика показателя
Сведения об эмитенте в специализированном федеральном информационном ресурсе ЕФРСФДЮЛ	http://www.fedresurs.ru/company/097da450-cebc-4841-bf6c-00e5eefaac6f
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН- 9705063849
Код по ОКВЭД. Сведения о видах деятельности эмитента	Коды по ОКВЭД: основной 64.99.1 Вложения в ценные бумаги Основные виды деятельности: • Инвестиционная деятельность; • Капиталовложения в ценные бумаги, доли участия в уставных капиталах хозяйственных обществ; • Финансовое посредничество; • Холдинговая деятельность; • Оказание консалтинговых услуг российским и иностранным юридическим и физическим лицам внутри страны и за рубежом; • Изучение конъюнктуры рынка товаров и услуг; • Осуществление экономической, управленческой, информационно-коммерческой, консалтинговой, юридической, агентской, консигнационной, холдинговой, маркетинговой, факторинговой и другой деятельностью; • Внешнеэкономическая деятельность, в том числе экспортно-импортные операции; • Иные виды деятельности, не запрещенные федеральными законами. Общество вправе также осуществлять любые другие деятельности, не запрещенные федеральными законами
Сведения о доле на рынке определенного товара хозяйствующего субъекта, включенного в реестр хозяйствующих субъектов, имеющих долю на рынке более 35%	Нет данных
Сведения о сайте Общества и сведения об информационном агентстве по раскрытию информации эмитентом	Нет данных
Сведения о составлении эмитентом финансовой (бухгалтерской) отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО)	Нет данных
Сведения о лицензиях эмитента	Все необходимые лицензии в наличии
Структура и компетенция органов управления	В соответствии с Уставом АО «Практика»
Порядок подготовки и проведения общего собрания акционеров, в том числе перечень вопросов, решение по которым принимается органами управления общества квалифицированным большинством или единогласно	В соответствии с Уставом. Сведения могут уточняться по информации, полученной заказчиком от эмитента
Ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру и их суммарной номинальной стоимости, а также максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру	В соответствии с Уставом АО «Практика»
Информация об административных нарушениях эмитента, связанных с раскрытием информации, ведением реестра, проведением эмиссий ценных бумаг и др.	На сайте Банка России информация о нарушениях отсутствует. Принято: административных нарушений нет
Информация об инсайдерах	Отсутствует

Наименование показателя	Характеристика показателя
Иная информация, существенно оказывающая влияние на стоимость акций	Отсутствует
Прогнозные данные, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость	На дату оценки оценщик не имеет информации по данному вопросу
Дополнительная информация	
Конкуренты эмитента	Нет данных
Площадь земельных участков, на которых расположено недвижимое имущество	Нет
Площадь и перечень объектов недвижимого имущества	Нет
Среднесписочная численность	1 человек https://www.list-org.com/company/9050713

11.4.1. Информация, характеризующая деятельность организации, ведущей бизнес, в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки

Информация о создании и развитии бизнеса, условиях функционирования организации, ведущей бизнес

24 мая 2016 г.	Решение учредителя об учреждении АО «Практика»
18 апреля 2016 г.	Решение единственного акционера о выпуске акций
10 мая 2016 г.	Зарегистрированное Решение о выпуске акций
10 мая 2016 г.	Отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг
11 мая 2016 г.	Уведомление о государственной регистрации выпуска ценных бумаг

11.4.2. Информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах, информацию о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период

Целью создания Общества является извлечение прибыли путем осуществления предпринимательской деятельности.

Основными видами деятельности АО «Практика» является:

64.99.1 - Вложения в ценные бумаги.

Дополнительные виды деятельности по ОКВЭД:

64.19 Денежное посредничество прочее

64.20 Деятельность холдинговых компаний

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

66.19 Деятельность вспомогательная прочая в сфере финансовых услуг, кроме страхования и пенсионного обеспечения

66.19.4 Деятельность по предоставлению консультационных услуг по вопросам финансового посредничества

70.10.1 Деятельность по управлению финансово-промышленными группами

70.10.2 Деятельность по управлению холдинг-компаниями

- 70.22 Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления
- 73.20.2 Деятельность по изучению общественного мнения
- 82.99 Деятельность по предоставлению прочих вспомогательных услуг для бизнеса, не включенная в другие группировки

Информация о нематериальных активах и основных средствах

Общество не обладает нематериальными активами.

Основные показатели хозяйственной деятельности

На дату оценки деятельность АО «Практика» осуществляется.

На дату оценки на счете 01 учтены арендованные основные средства на сумму 547 994,42 рублей.

В феврале 2022 года приобретены облигации Минфина России.

Таблица 10. Информация краткосрочных вложений

Наименование	На 31 мая 2025 г.
Минфин России облигации, штук, в том числе	
ОФЗ 26207 08.02.2022, 416 300 штук	
ОФЗ 26207 11.02.2022, 15 500 штук	
Сумма, руб.	341 795 608,00

АО «Практика» предоставило займ российской компании АО «Волга-спорт» в размере 300 000 000 руб. На дату 31 мая 2025 г. оставшаяся сумма основного долга и процентов по займу – 91 028 000,00 руб.

АО «Практика» приобрело, и на дату оценки имеет 25 Субординированных облигаций АО «БАНК СГБ» номинальной стоимостью 10 млн.рублей каждая, балансовой стоимостью 250 084 тыс.руб.

Общество пользуется заемными средствами на сумму 216 015 899 рублей.

Финансовый анализ

Финансовый анализ является ключевым этапом оценки, он служит основой понимания реального положения организации и степени финансовых рисков. Результаты финансового анализа непосредственно влияют на выбор методов оценки.

Анализ финансового состояния организации включает в себя анализ бухгалтерских балансов и отчетов о финансовых результатах работы оцениваемой компании за прошедшие периоды для выявления тенденций в ее деятельности и определения основных финансовых показателей.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности, как правило, проводится на основе копий подлинных документов годовой бухгалтерской отчетности – бухгалтерского баланса (Форма №1 по ОКУД), отчета о финансовых результатах (прибылях и убытках) (Форма № 2 по ОКУД).

В качестве базового интервала для анализа выбран период с данными на 31.12.2020 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 31.03.2025 года.

Актив баланса

Таблица 1

Баланс (Форма 1)							
Статья баланса	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	1110	0	0	0	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0	0	0	0
Основные средства	1130	47	0	0	0	548	489
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	1150	0	0	0	0	300 000	111 528
Отложенные налоговые активы	1160	44	46	70	3 243	11 994	8 993
Прочие внеоборотные активы	1170	0	0	0	0	52 844	6 041
Итого по разделу I	1100	91	46	70	3 243	365 386	127 051
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	1210	0	0	0	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	32 852	432 679	33 252	136 990	33 631	31 301
Финансовые вложения	1240	649 584	287 584	751 845	674 579	615 819	627 853
Денежные средства	1250	340	432	138	442	61 273	327 620
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0	0	0	0
Итого по разделу II	1200	682 776	720 695	785 235	812 011	710 723	986 774
БАЛАНС	1600	682 867	720 741	785 305	815 254	1 076 109	1 113 825

Пассив баланса

Таблица 2

ПАССИВ	44 196	44 561	44 926	45 291	45 657	45 747
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	1310	525 000	525 000	525 000	525 000	525 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	1350	0	0	0	0	0
Резервный капитал	1360	8 358	10 736	12 637	15 762	17 369
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	146 361	181 982	242 605	271 661	318 803
Итого по разделу III	1300	679 719	717 718	780 242	812 423	888 280
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1410	0	0	0	210 197	219 685
Отложенные налоговые обязательства	1420	9	0	2 833	0	169
Резервы под условные обязательства	1430	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0	0	0	339	285
Итого по разделу IV	1400	9	0	2 833	210 705	220 118
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1510	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	2 920	2 794	1 879	2 522	3 589
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0	0
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0	0	0	0	434
Прочие краткосрочные пассивы	1550	219	229	351	309	209
Итого по разделу V	1500	3 139	3 023	2 230	2 831	4 232
БАЛАНС	1700	682 867	720 741	785 305	815 254	1 076 109

Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)							
Наименование показателя	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности							
Выручка	2110	0	0	0	0	0	0
Себестоимость продаж	2120	0	0	0	0	0	0
Валовая прибыль (убыток)	2100	0	0	0	0	0	0
Коммерческие расходы	2210	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	2220	-3 674	-2 764	-3 155	-3 659	-3 659	-1 873
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-3 674	-2 764	-3 155	-3 659	-3 659	-1 873
Прочие доходы и расходы							
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0	0	0	0
Проценты к получению	2320	86 623	50 428	49 525	71 985	71 985	35 054
Проценты к уплате	2330	0	0	0	0	0	-9 513
Прочие доходы	2340	0	0	0	0	0	12 034
Прочие расходы	2350	-23 500	-144	-2 625	-30 362	-30 362	-137
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	59 449	47 520	43 745	37 964	37 964	35 565
Текущий налог на прибыль	2410	-11 890	-9 504	-8 098	-5 833	-5 833	-8 457
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	16	-9 511	-2 508	0	0	0
Прочее	2460	0	7	6 874	0	0	0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	47 559	38 016	36 123	32 131	32 131	27 108

В отчете рассмотрены основные подходы и направления, используемые в финансовом анализе. Выводы аргументированы и подкреплены практическими расчетами.

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2020 г. по 31.03.2025 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной.
2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.
3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Практика" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.
4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.
5. Анализ типа финансовой устойчивости организации в динамике, показывает улучшение финансовой устойчивости организации.
6. Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев организация утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 91,14, что говорит о том, что организация не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.
7. И на 31.12.2020 г., и на 31.03.2025 г. состояние АО "Практика" по 3-х комплексному показателю финансовой устойчивости, можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость', так как у организации достаточно собственных средств.
8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 679719,0 тыс.руб. возросла на 208561,0 тыс.руб. (темп прироста составил 30,7%), и на 31.03.2025 г. их величина составила 888280,0 тыс.руб.
9. Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

11.4.3. Сведения о наличии и условиях корпоративного договора, в случае если такой договор определяет объем правомочий участника акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью, отличный от объема правомочий, присущих его доле согласно законодательству.

Сведения отсутствуют.

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

На стоимость объекта оценки существенное влияние оказывают внешние макроэкономические факторы, состояние финансово-кредитной сферы экономики Российской Федерации, деятельность правительства РФ и ЦБ РФ.

12. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ

12.1. Допущения оценки в отношении объекта оценки и условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки

В данном разделе, составленном в соответствии с пунктом 7.11 Федерального стандарта оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200, излагаются принятые при проведении оценки объекта оценки допущения и ограничения оценки в соответствии с пунктами 6 и 8 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200.

В соответствии с п.10 ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.

В соответствии с пунктом 4 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», могут устанавливаться допущения в отношении

- объекта оценки
- и (или) условий предполагаемой сделки или использования объекта оценки.

Допущения, указанные в пункте 4 федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», подразделяются на две категории:

допущения, которые не противоречат фактам на дату оценки или в отношении которых отсутствует основание считать обратное;

допущения, которые не соответствуют фактам на дату оценки, но отражают возможные изменения существующих на дату оценки фактов, вероятность наступления которых предполагается из имеющейся у оценщика информации (специальные допущения).

В данном Отчете специальные допущения отсутствуют.

Допущения, принятые в Отчете, не противоречат фактам на дату оценки.

-- Отчет об оценке выражает профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемых Объектов оценки и не является гарантией того, что Объекты оценки будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости, указанной в Отчете.

-- Правовой статус Объектов оценки определяется на основании сведений, переданных Заказчиком. Данная информация принимается как достоверная без какой-либо юридической проверки.

-- Предполагается, что исходные данные и иная информация получены из источников, считающихся надежными и достоверными. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими лицами, поэтому для всех сведений указывается источник информации.

-- Оценка производится на основе Бухгалтерского баланса на 31 марта 2025 года и Оборотно-сальдовой ведомости за январь-май 2025 года. Оценка проводится в допущении, что существенных незапланированных изменений в финансовом состоянии предприятия в период с 31.03.2025 по 19.06.2025 не произошло.

-- Скидка на контроль при расчете рыночной стоимости акций определяется с учетом владения Заказчиком 100% пакета акций АО «Практика».

-- Допускается использование оценщиком международных стандартов и методических руководств (рекомендаций) в части, не противоречащей российскому законодательству и стандартам.

12.2. Ограничения оценки

-- Оценка производится только для указанных в Задании целей.

-- Заключение о стоимости действительно только для объекта в целом, отчет действителен только в полном объеме, любое использование отдельных частей отчета не отражает точку зрения оценщика. Все промежуточные расчетные данные, полученные в процессе оценки, не могут быть использованы вне рамок настоящего отчета.

-- Мнение Оценщика действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение состояния объектов, а также политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта. Оценщики не берут никаких обязательств по исправлению данного отчета с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки.

-- Стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты оценки, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации

13. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

13.1. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта стоимости

Мировая экономика

США. Рост ВВП США в I кв. 2025 г. замедлился из-за масштабных введенных Д.Трампом импортных пошлин. Во II кв. 2025 г. возможна техническая рецессия. Многие страны, в отношении которых были введены индивидуальные тарифы (сверх 10% универсальных), получили отсрочку. Импортные пошлины вызывают новый рост цен, поэтому ФРС пока не планирует снижение ключевой ставки. Госдолг США продолжает расти. По всей видимости, «большой прекрасный законопроект» Д.Трампа, включающий сокращение налогов и рост расходов, в случае его принятия еще больше усугубит ситуацию с госдолгом страны.

Зона евро. Рост ВВП зоны евро в I кв. 2025 г. немного ускорился на фоне увеличения экспорта в США до введения ими импортных пошлин. Сейчас между ЕС и США ведутся переговоры, одним из результатов которых может стать увеличение закупок американского СПГ. Параллельно с этим разрабатывается план по отказу от поставок газа из России. Для реализации плана по повышению обороноспособности и безопасности Европы послами ЕС было согласовано учреждение оборонного фонда. ЕЦБ продолжает снижать ключевую ставку для предотвращения рецессии.

Китай. Рост экономики Китая в I кв. 2025 г. превысил целевой уровень 5%. В то же время в Китае наблюдается дефляция, что наряду с сокращением импорта и другими сигналами свидетельствует о слабости потребительского спроса. Усилилась торговая война с США, что связано со стремлением двух крупнейших экономик отстоять свою лидирующую позицию на мировом рынке. Это привело к ускорению внедрения стимулирующих мер экономики руководством КНР, в том числе к дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики.

Рынок нефти. В апреле-мае 2025 г. динамика цен на нефть была нестабильной. На цены влияли следующие основные факторы. Сильное понижающее воздействие оказывали введение Д.Трампом всеобъемлющих тарифов на американский импорт из большого числа стран (что повышало вероятность глобальной рецессии и, соответственно, сокращения мирового спроса на энергоресурсы), политика ОПЕК+ по увеличению добычи нефти. В то же время, временное торговое перемирие между США и Китаем, возможные новые санкции против России и блокировка судом части тарифов Д.Трампа поддерживали цены на нефть.

Рынок природного газа. Увеличение вероятности глобальной рецессии и начавшийся переговорный процесс между Россией и Украиной – два понижающих фактора для цен на природный газ. В то же время на европейском рынке цены на газ существенно превышают значения прошлого года на фоне увеличенного спроса и необходимости заполнения подземных газохранилищ (сейчас они заполнены менее чем на 50%). Средняя цена газа для домохозяйств ЕС во второй половине 2024 г. стала рекордной за все время наблюдений. При этом европейские политики планируют увеличить закупки дорогого СПГ из США (в обмен на снижение импортных пошлин) и отказаться от более дешевого газа из России.

<http://www.forecast.ru/default.aspx>

На мировых товарных биржах в мае 2025 года ситуацию можно охарактеризовать как «стабильно напряженную»: соотношение цен «золото / медь» (защитный / инвестиционный актив), наконец, стабилизировалось, но на исторически максимальном уровне. На фондовых рынках США в мае ситуация тоже «качественно-переходная»: спред между двухгодовыми и трехмесячными бумагами остается отрицательным (то есть риски в очень близкой перспективе оце-

ниваются выше, чем в среднесрочной). В то же время спред между 10-летними и 2-годовыми госбумагами – положительный, что соответствует «нормальной» ситуации. В целом, игроки рынка по итогам ситуации в мае 2025 года ожидали «короткого» кризиса уже в ближайшей перспективе, который, предположительно, не должен был продлиться более двух-трех кварталов и повлиять на среднесрочные риски. http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Mon_MK/2025/macro58.pdf

Конфликт на Ближнем Востоке, начавшийся 13 июня 2025 года, уже сократил поставки газа на 2,4 млрд м³ в месяц. Основной удар пришелся по Египту, Турции и ЕС.

Иранское месторождение South Pars (Phase 14) повреждено. Потери: -0,4 млрд м³ (мес).

Израильское месторождение Leviathan, Karish временно закрыто (с 13 июня 2025 г.). Потери: -2 млрд м³ (мес).

Пессимистичный сценарий конфликта (перекрытие Ормузского пролива) предполагает потерю более 40 млрд м³ в год. Это 6% всего прогнозируемого экспорта газа в 2025 году.

Мир вступает в полосу **глобальной нестабильности** в условиях многоуровневого кризиса:

- компенсаторных и базовых институтов (статус должника и кредитора, справедливая стоимость активов в эпоху «экономики пузырей», правосудие и санкции в эпоху «highly likely»);
- Человека в эпоху становления «рынка образов», социального управления, «постправды» и «настройки на пользователя» сетевого информационного контента.

Ожидается резкое усиление противоречий:

- глобальное / национальное; шире – глобальные сети институтов, информации и инфраструктур – и национальными государствами;
- национально «приземленное» производство – и глобальное потребление, финансы и технологии;
- локальный труд - и «обезлюживающиеся» глобальные технологии (похоже, это проекция старого «марксистского» конфликта труда и капитала – с учетом локального/национального характера первого и глобального характера второго);
- развитие и стабильность (выходит на проблематику «Climate changes», как технологии управления мировой экономикой).

http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Presentations/DBelousov/2025-05-20mekf.pdf

Российская экономика.

Предварительные результаты I квартала 2025 года показывают снижение ВВП с исключением сезонности по сравнению с IV кварталом 2024 г. Если вынести за скобки мощный разовый декабрьский всплеск производства в обрабатывающей промышленности и сопоставить уровни показателей производства в октябре – ноябре 2024 г. и феврале – марте 2025 г., то легко

констатировать продолжение умеренного роста экономики в течение этого периода. Тенден-



ция к замедлению, особенно в промышленности, стала проявляться только с марта 2025 года.

Основным драйвером охлаждения стал, предположительно, внешний спрос. При этом внутренний спрос демонстрировал более устойчивую динамику, хотя темп его прироста снижался в том числе под действием жесткой ДКП.

По оценке Росстата, после снижения в марте на 0,7% **объем промышленного производства** в апреле возрос на 0,9%. «Стагнационный позитив» в апреле обеспечен преимущественно наращиваем добычи и переработки нефти. В предшествующие месяцы общепромышленная динамика поддерживалась секторами с доминирующим присутствием ОПК.

При этом по гражданским неэнергетическим отраслям обрабатывающей промышленности с начала года наблюдается устойчивое снижение выпуска: на 0,7% в месяц в среднем за январь-апрель, в т.ч. на 0,4% в апреле 2025 г. Относительно соответствующего периода предшествующего года (СППГ) индекс в апреле 2025 г. составил: по промышленности в целом – 101,5%, по гражданским неэнергетическим отраслям обрабатывающей промышленности – 98,4%.

На уровне отдельных отраслей в апреле выделяются следующие особенности динамики выпуска:

а) наращивание добычи углеводородов (+1,2% в апреле против -0,3% в среднем за месяц в I кв. 2025 г.), которое обеспечено ростом в нефтедобыче, в то время как в добыче газа увеличения не наблюдается (-0,4% в апреле после -0,5% в среднем за I квартал);

б) рост объемов нефтепереработки (+2,2% в апреле против -0,1% в среднем за I квартал), происходящий, по всей видимости, преимущественно за счет увеличения экспорта;

в) приостановка сокращения в производстве пищевых продуктов; в I квартале текущего года впервые с 2022 г. в отрасли наметилась негативная тенденция (в среднем за месяц производство снижалось на 0,7%), которая в апреле продолжения не получила (+0,8%).

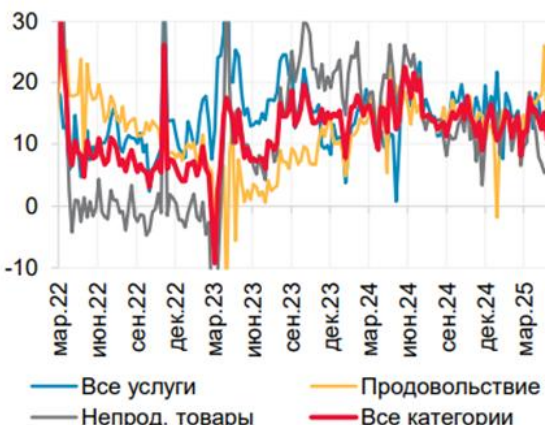
г) снижение в производстве машин и оборудования; примерно с IV квартала 2023 г. и вплоть до конца 2024 г. интенсивность производства в отрасли оставалась на достаточно стабильном уровне, однако в начале 2025 г. последовало резкое сокращение выпуска (-4,3% в среднем за январь-апрель, в том числе -2,0% в апреле).

Рисунок 15. Прокси-показатель потребления (сумма оборота розницы, услуг и общепита) и реальной зарплаты, январь 2022 г. = 100, SA, %



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 16. Рост номинальных расходов на товары и услуги, % г/г



Источник: СберИндекс.

Не смотря на замедление динамики трат в I квартале 2025 года (прежде всего в непродовольственном сегменте), **рост**

доходов в условиях сохраняющейся высокой жесткости рынка труда по-прежнему поддерживал потребительский спрос на повышенном уровне. В начале II квартала дефицит кадров на рынке труда остался значительным, хотя и перестал нарастать. В марте уровень безработицы обновил исторический минимум, занятость вернулась к росту, а апрельские данные HeadHunter показали

стабилизацию рекрутинговой активности после охлаждения в предыдущие месяцы. На этом фоне возросли потребительская уверенность и склонность к осуществлению крупных покупок.

Рисунок 17. Уровень безработицы, %



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 18. Уровень занятости, %



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Судя по данным опросов и оперативной статистике, в начале II квартала 2025 года деловая и потребительская активность осталась близка к уровню конца I квартала 2025 года.

С начала 2025 г. **рубль** значительно укрепился по отношению к основным мировым валютам. За этим стоит действие нескольких факторов, устойчивость которых различается.

Во-первых, на рубль влияет проведение жесткой денежно-кредитной политики (ДКП).

Во-вторых, определенную роль сыграла и традиционно благоприятная для рубля сезонность в I квартале 2025 года. В то же время экспорт традиционно возрастал от января к марту, что привело к расширению внешнеторгового сальдо.

В-третьих, на фоне ожиданий геополитической деэскалации произошло снижение российской страновой премии за риск. Это дополнительно повысило привлекательность российских финансовых активов в дополнение к высокому процентному дифференциалу.

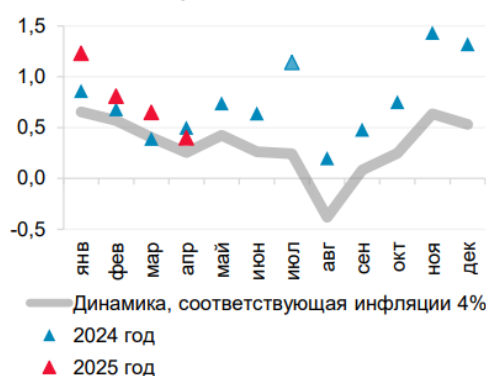
В-четвертых, уменьшились задержки с получением выручки за экспорт одновременно с ростом поступления денежных средств от более ранних экспортных поставок (в этой части произошло сокращение объема предоставленных российскими компаниями торговых кредитов и авансов). Это увеличило объем полученной экспортерами валюты.

Таблица 1. Инфляция и ее компоненты

	Апр.	Апр.	Фев.	Мар.	Апр.
	2023	2024		2025	
% г/г					
Все товары и услуги	2,3	7,8	10,1	10,3	10,2
Базовая инфляция	2,0	8,3	9,6	9,7	9,2
Продовольственные товары	0,0	8,3	11,7	12,4	12,7
Непродовольственные товары	-0,3	7,0	6,1	5,9	5,4
Услуги	9,4	8,1	12,7	12,9	12,8
% м/м SAAR					
Все товары и услуги	4,1	7,1	7,4	7,0	6,2
Базовая инфляция	3,8	9,2	9,2	7,3	4,4
Продовольственные товары	2,2	5,0	10,1	10,4	8,0
– без плодоовощей	1,2	8,4	14,4	10,9	7,8
Непродовольственные товары	1,9	5,1	3,5	1,6	-0,7
– без нефтепродуктов	2,0	4,9	3,2	0,9	-2,0
Услуги	9,7	12,4	8,3	9,0	12,5
– без ЖКУ	12,3	15,4	10,4	11,9	16,4

Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 1. Рост цен, соответствующий инфляции 4%, % м/м



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что за укреплением рубля стоят как устойчивые, так и временные факторы. Действие последних может ослабевать и, возможно, менять направленность действия.

Рост **по-**

ребительских цен с учетом сезонности в апреле 2025 года замедлился. Значительный вклад в это внесло укрепление рубля, особенно в части непродовольственных товаров длительного

пользования. При этом нерегулируемые цены на услуги, которые зависят от валютного курса слабее, чем от уровня потребительского спроса, все еще продолжали расти высокими темпами. Эффект переноса укрепления рубля в цены еще будет наблюдаться какое-то время.

С поправкой на эффект переноса рост цен стал несколько слабее по сравнению с ростом в IV квартале 2024 года. Поэтому, если говорить про устойчивый рост цен, то он замедляется, но не так быстро, как следует из мартовских и апрельских данных, даже с поправкой на сезонный фактор. Ключевым соображением в оценке устойчивости замедления инфляции является суждение о том, в какой мере наблюдаемая динамика обменного курса есть отражение более сдержанной динамики спроса под влиянием проводимой жесткой ДКП. Важно и то, что в ситуации высоких инфляционных ожиданий их инерционность при прочих равных условиях удлиняет переход к устойчиво низким темпам роста цен. Поддержание жестких денежно-кредитных условий продолжительное время придает необходимый импульс этому переходу.

Источник информации: «О чем говорят тренды», Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования ЦБ РФ. № 4(79), май 2025.

За период с 27 мая по 09 июня 2025 года прирост потребительских цен составил 0,08% (против 0,13% двумя неделями ранее). Соответственно, инфляция прочно вышла на уровень ниже 10% в годовом выражении. По итогам июня 2025 г. она оценивается в 0,15% - около 9,35-9,40% в годовом выражении. В то же время, на уровне отдельных компонент инфляции ситуация довольно сложная и свидетельствующая, скорее всего, о том, что потенциал нынешней волны снижения инфляции постепенно исчерпывается.

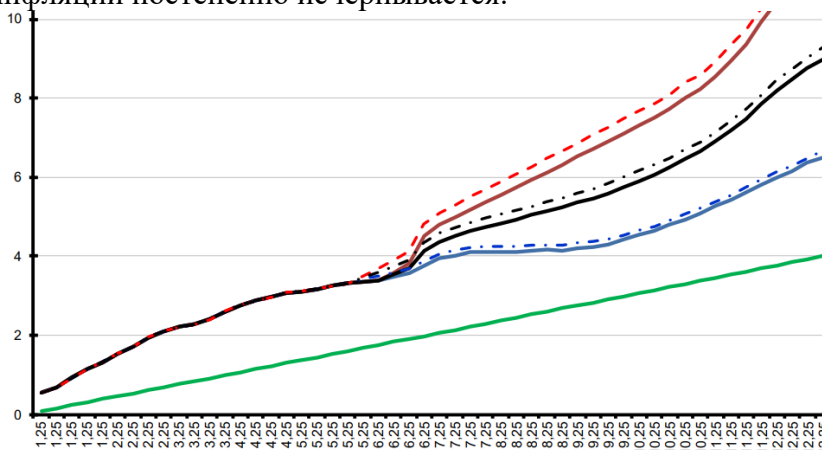


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая — равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %) http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/VIRUS2019/infl115.pdf

Характеристика текущей экономической ситуации в России.

В середине 2024 г. стало очевидно, что выход из восстановительного периода пошел не в посткризисный рост (как можно было бы ожидать - на базе потребительских отраслей и импортозамещения), а в макроэкономическую стабилизацию. Потенциал этой новой ситуации закладывался в конце 2023- начале 2024 гг. (а «на поверхность» кризис вышел со второго полугодия 2024 г.).

При этом политика Банка России скорее, сдерживала рост за счёт умеренно-жесткой кредитно-денежной политики со стабильно положительными процентными ставками, а бюджетная политика (как напрямую, через госзаказ, так и за счёт применения косвенных мер типа субсидирования процентных ставок) и действия институтов развития «отвечали» за стимулирование.

В то же время, этот механизм имел лишь ограниченную эффективность – и эта ограниченность, «запиравшая» положительные эффекты лишь в части секторов экономики, со временем нарастала. Основными выгодополучателями новой ситуации стали: специфический набор производств, связанных с ОПК, сектор ИКТ, строительство, торговля. Для значительной массы производств, особенно из среднего частного бизнеса, ситуация постепенно усложнялась. В самом механизме развития возникли два принципиально важных, при этом усиливающихся друг друга ограничения. Их действие, в конечном итоге, и обусловило переход российской экономики к стагнации / рецессии, наблюдаемой в настоящее время.

Первое: инвестиционный узел. Инвестиции в производственный аппарат «встали». С учётом довольно длительной стагнации инвестиций, можно сказать, что российская экономика находится на грани «разоряющего роста»: потребление населения быстро росло, но наблюдалось явное отставание обновления производственного аппарата.

Второе: потребительский узел. Особенностью «экономики СВО» стало, естественно,

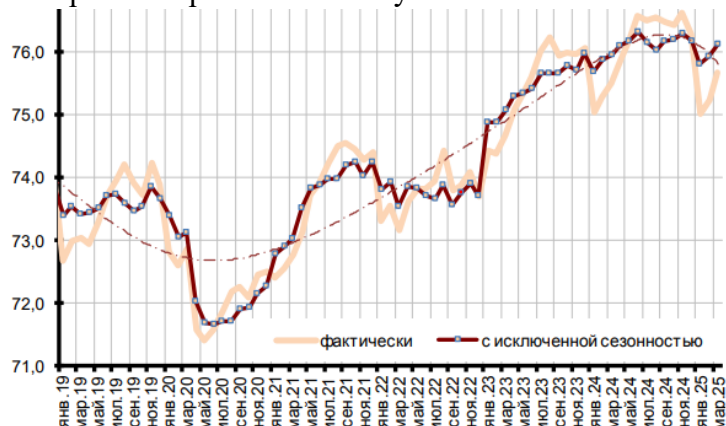


Рисунок 3 – Совокупный спрос на труд в российской экономике (численность занятых+ вакансии, млн. чел.)

нарастающее мобилизационное напряжение – и в отношении наращивания численности войск, и в отношении численности занятых на оборонных предприятиях. Это, с одной стороны, привело к беспрецедентному росту нагрузки на рынок труда (так, спрос на труд к середине 2024 г. достиг исторически максимальных значений, см. Рисунок 3), с другой – к «гонке заработных плат», обусловивших быстрый рост доходов населения как основ-

ного драйвера экономического роста. В 2023-2024 г. доля фонда оплаты труда в ВВП быстро росла и по обрабатывающим отраслям промышленности (в отдельных секторах типа ИКТ, ситуация заметно хуже) по доле в добавленной стоимости вышла на исторический максимум.

Дальнейшее её повышение, и на уровне отдельных компаний, и на уровне экономики в целом, возможно только за счет снижения валовой прибыли, основного инвестиционного ресурса в сложившихся условиях. Новая ситуация, в свою очередь, ведёт к соответствующему торможению динамики заработной платы – основного ресурса для роста потребительского спроса и экономического роста в целом. Ускоренный рост заработной платы привёл к вытеснению ею основного инвестиционного ресурса компаний – валовой прибыли.

Эта ситуация привела к общему торможению экономической динамики. Уже с середины 2024 г. в большинстве отраслей промышленности (за исключением оборонных отраслей) наблюдалась в целом, стабилизация. В этой ситуации перед «расширенным государством» встал вопрос выбора дальнейшей экономической стратегии.

Важнейшее решение в плане перехода к «запретительной» процентной политике было принято летом 2024 г., когда, после повышения административно регулируемых тарифов (что сразу вывело инфляцию в годовом выражении на уровень выше 9%, на котором, в общем, и оставалась до конца года), начался цикл повышения ключевой ставки – с 15% до 21%. Итогом стало существенное снижение и инвестиционной, и потребительской активности.

В настоящее время Россия находится в состоянии «затягивания в стагфляцию» – экономическая динамика быстро снижается (причем во втором и третьем квартале 2025 года есть риск технической рецессии), а инфляция остаётся высокой.

В целом, имеет место тенденция к почти фронтальному замедлению экономической активности: к стагнации инвестиций в машины и оборудование добавились нарастающие проблемы в строительстве и, главное, намечается кризис потребительского спроса – особенно на непродовольственные товары (самая жесткая ситуация на рынках легковых автомобилей, где наблюдается затоваривание, и бытовой техники).

Прогноз российской экономики.

http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Mon_13/2025/TT2_2025.pdf

Календарь возможного кризиса выглядит следующим образом:

- второй-третий квартал 2025 года: торможение экономического роста, кризис потребительского спроса;

- третий-четвёртый квартал 2025 года: начало ослабления рубля из-за поступления на рынок уменьшившихся объёмов валютной выручки от экспорта товаров в первом полугодии (с учётом лаговых эффектов от первого полугодия – и с учётом косвенных эффектов «пошлин Трампа» на мировую торговлю). Параллельно – риск развития цепочек неплатежей;

- с 1 июля 2025 г.: индексация регулируемых тарифов на отдельные товары и услуги. Рост показателя инфляции. Риск повышения ключевой ставки Банка России с соответствующими последствиями для неплатежей и выпуска:

- четвёртый квартал: рост импорта, обуславливающий ослабление торгового баланса и, при прочих равных условиях, дополнительное усиление инфляции. Легко заметить, что «триггером» нового усиления кризиса может выступить еще один шаг ужесточения процентной политики Банка России – спровоцированной (почти неизбежным) ослаблением рубля, повышением административно регулируемых тарифов и соответствующим скачком инфляции.

В основе «позитивной» (стимулирующей рост при умеренной инфляции) повестки на ближайшие год-полтора будут:

- сочетание последовательного снижения инфляции за счёт давления на цены на отдельных, наиболее «инфляционно-опасных» рынках (на второе полугодие – плодоовощная продукция, мясо, молочная продукция; активное использование государственных товарных интервенций и целевого импорта) с постепенным ослаблением денежно-кредитной политики;

- всемерное стимулирование инвестиций в основной капитал, особенно ведущих к развитию трудозамещающих производств (роботы и др.) и импортозамещение;

- поддержка выхода российской продукции на все доступные внешние рынки, развитие систем платежей, основанных на взаимозачетах долгов и обязательств;

- отдельный вопрос – интеграция антикризисной макроэкономической политики и решения задач среднесрочного развития.

13.2. Анализ рынка объекта оценки

Российские товарные и финансовые рынки в апреле – мае 2025 года показали разнонаправленную динамику. На валютном рынке рубль успешно удерживал позиции и даже дополнительно укреплялся относительно других валют прежде всего благодаря высоким продажам экспортной выручки и пониженному спросу на валюту со стороны импортеров. Цены на сырьевые товары менялись в разных направлениях, а цены на акции и гособлигации преимущественно снижались – вероятно, из-за завышенных ожиданий быстрой геополитической разрядки.

Волатильность на российских рынках в апреле и мае 2025 года оставалась повышенной из-за геополитической неопределенности.

Долговой (открытый) рынок в России получил новый импульс практически сразу, как только начало замедляться корпоративное кредитования (с ноября 2024).

За последние 6 месяцев (ноя.24-апр.25) среднемесячный прирост выпущенных рублевых облигаций по непогашенному остатку составил 1,3 трлн руб. или 2,9% м/м по сравнению с +0,42 трлн или 1,07% в 2024, +0,7 трлн или 2,1% в 2023 за аналогичный период времени.

Общий объем задолженности в рублевых облигациях по всем эмитентам в апреле составил 50,45 трлн руб. по сравнению с 40,7 трлн руб. годом ранее, 36,2 трлн руб. в апр.23 и всего 32,1 трлн руб. перед началом СВО.

Структура задолженности по рублевым облигациям на апрель 2025:

- Государство – 25,61 трлн руб. по сравнению с 21,89 трлн руб. в апр.24, 20,1 трлн руб. в апр.23 и 16,83 трлн руб. в янв.22;
- Нефинансовые компании – 11,35 трлн руб., соответственно 8,4 трлн руб. годом ранее, 8,2 трлн руб. в апр.23 и 8,35 трлн руб. в янв.22;
- Другие финансовые организации (все, кто не относится к банкам) – 10,82 трлн руб., соответственно 7,63 трлн руб. в апр.24, 5,1 трлн руб. в апр.23 и 3,89 трлн руб. в янв.22.
- Кредитные организации – 2,56 трлн vs 2,68 трлн в апр.24, 2,67 трлн в апр.23 и 2,95 трлн в янв.22.

За последние 12 месяцев чистая эмиссия облигаций составила 9,7 трлн руб., где государство обеспечило – 3,72 трлн руб., другие финансовые организации – 3,19 трлн руб., нефинансовые организации – 2,94 трлн руб., кредитные организации сократили обязательства на 0,13 трлн руб.

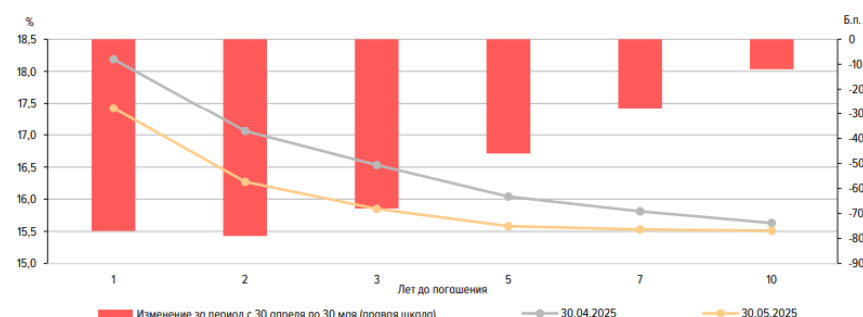
Нефинансовые компании с начала 2021 по июнь 2024 не использовали открытый рынок, как источник фондирования, но как только финансовые условия у банков начали ужесточаться (с июля 2024), через открытый рынок нефинансовые компании заняли почти 3 трлн руб.

Резко возросла активность государства в заимствованиях за последние полгода, как из-за необходимости финансирования дефицита бюджета, так и по причине появления спроса на ОФЗ из-за ожиданий скорого смягчения ДКП и попытки зафиксировать доходность.

Кредитные организации сокращают заимствования с середины 2021, а другие финансовые организации (инвестбанки, инвестфонды, брокеры и дилеры, пенсионные и страховые фонды) в 2,8 раза нарастили заимствования с начала 2022 и продолжают активно размещаться.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

Рис. 9



Источник: ЦАО Минфин России

На **рынке** **ОФЗ** в течение мая 2025 года доходности постепенно снижались на всех сроках, в среднем по кривой – на 52 б.п. (рис. 9). При этом основное снижение показали краткосрочные ОФЗ до 3 лет включительно (в среднем на 75 б.п.), тогда как доходности 10-летних ОФЗ сократились всего на 12 б.п., что

привело к уменьшению угла наклона кривой доходности. На динамику доходностей ОФЗ влияли в основном ожидания рынка относительно дальнейших изменений в денежно-кредитной политике на фоне признаков замедления инфляции. Также влияние на доходности оказывала сохраняющаяся геополитическая неопределенность.

В 2024 году **банковский сектор** заработал 3,8 трлн рублей, тем самым поставив новый рекорд по прибыли. Такому результату способствовал интенсивный рост кредитных портфелей, основная часть которого пришлась на первые шесть месяцев предыдущего года, при низкой стоимости риска. Однако по мере удорожания кредитов вслед за динамикой ключевой ставки и постепенного ужесточения регулирования во второй половине прошлого года банковский сектор стал замедляться, при этом охлаждение продолжилось и в 2025-м. При этом уже по итогам I квартала 2025-го наблюдается сокращение прибыли кредитных организаций: совокупный финансовый результат сектора составил 750 млрд рублей, что на 17% ниже итога первых трех месяцев прошлого года.

По прогнозу агентства «Эксперт РА», до конца текущего года не ожидается значительно-го смягчения денежно-кредитной политики. Потенциал снижения ключевой ставки, по мнению агентства, не превышает 3 п. п., что станет основным фактором, ограничивающим рост кредитных портфелей.

Портфель необеспеченного потребительского кредитования (НПК), которое традиционно больше прочих сегментов подвержено макропруденциальному регулированию, по итогам I квартала 2025-го сократился на 2% на фоне падения выдач более чем в два раза за первые три месяца текущего по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В автокредитовании, в котором с 2-го полугодия 2024 года также были внедрены повышенные надбавки, наблюдалось сопоставимое падение выдач за январь – март, а общий объем задолженности снизился на 1% к

концу квартала. При этом дополнительное давление на объем выдач оказал рост стоимости новых машин после повышения утильсбора.

Объем выдач ипотечных кредитов в I квартале 2025-го оказался на 42% ниже аналогичного периода годом ранее на фоне ограниченного объема льготных программ и практически заградительных ставок по рыночным предложениям. Однако портфель смог продемонстрировать околонулевую динамику за счет высокой дюрации и низкой доли досрочных погашений. К концу 2025-го объем заложенности населения по ипотечным кредитам может продемонстрировать рост в пределах 3% по мере распространения льготных программ на вторичное жилье, а также точечного ослабления макропруденциального регулирования, в т. ч. снижения надбавок по кредитам с первоначальным взносом до 20% и ПДН свыше 70% с 1 апреля текущего года.

График 1. В 2025 году ожидается замедление темпов роста во всех сегментах кредитного рынка, при этом в ипотеке и необеспеченном кредитовании прогнозируется отрицательная динамика

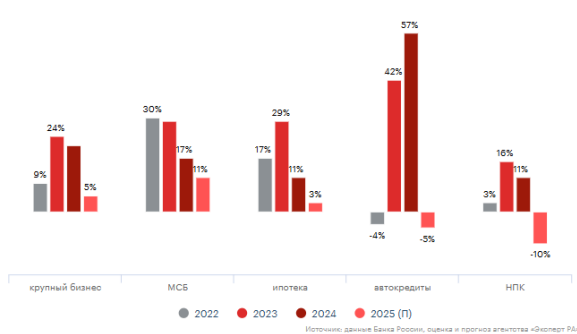
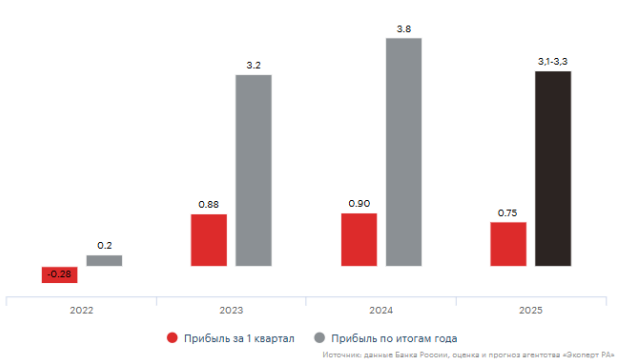


График 2. Прибыль банковского сектора по итогам 2025-го будет находиться в диапазоне 3,1–3,3 трлн рублей вследствие замедления портфелей и роста резервов



прибыли, заработав около 3,1–3,3 трлн рублей, согласно прогнозу агентства «Эксперт РА». Ожидается увеличение стоимости риска (COR) по кредитам ЮЛ с 0,3% в 2024 году до 1% в 2025-м ввиду повышенной долговой нагрузки у ряда клиентов, которую не все смогут транслировать на покупателей. В розничном кредитном портфеле COR также вырастет по мере вызре-

вания ранее выданных ссуд и снижения объема портфеля, однако за счет политики регулятора по ограничению выдач наиболее рискованных кредитов в течение последних лет показатель увеличится всего с 2,3 до 2,7%.

Интенсивный рост кредитования в течение последних двух лет привел к существенному снижению нормативов достаточности капитала в целом по сектору, что ослабило устойчивость банков к реализации кредитных рисков: норматив Н1.0 снизился с 14,3% на 01.01.2023 до 12,5% на 01.01.2025.

Текущий запас капитала в секторе в сочетании с ожиданиями по сдержанной динамике кредитных портфелей, на фоне которой будет наблюдаться дальнейший рост нормативов, по оценкам агентства, является достаточным для абсорбции потенциальных рисков на горизонте года.

Российский банковский сектор традиционно отличается повышенной концентрацией на крупнейших игроках, при этом данная тенденция усилилась в течение последнего года, в т. ч. за счет завершения ряда объединений, затронувших лидеров рынка. В 2024 – I квартале 2025 года с рынка ушло 14 кредитных организаций, что укрепило позиции топ-10 банков: их доля в активах сектора выросла с 78,5 до 79,8% в течение 2024-го и дополнительно до 80,7% к концу I квартала 2025-го. Однако в текущем году крупнейшим игрокам будет сложнее наращивать свои позиции на фоне более жестких требований к достаточности капитала, регуляторных новаций по ограничению кредитных рисков и потенциальной реализации кредитных рисков по крупным заемщикам.

В предыдущие годы небольшие банки активно покидали рынок, однако сейчас они демонстрируют значительную доходность за счет высокой ключевой ставки и наличия существенного объема свободной ликвидности, которую размещают в МБК на выгодных условиях. Однако по мере смягчения денежно-кредитной политики данный источник сверхдохода будет постепенно исчерпан.

Прогноз. Базовый сценарий агентства «Эксперт РА» предполагает сохранение действующих внешних экономических ограничений против организаций реального и финансового секторов, а также поддержание среднегодового курса валют на уровне 96 рублей за доллар США с возможными периодами повышенной волатильности внутри года. На протяжении большей части 2025-го ключевая ставка будет находиться на текущем уровне, при этом к концу года вероятно ее снижение до 18%. В результате жесткой денежно-кредитной политики годовая инфляция замедлится до 6,5% относительно 9,9% в 2024-м. При этом темп роста экономики также снизится с 3,9% в 2024-м до 1,3% по итогам 2025-го.

[ru/Collection/Collection/File/55957/ORFR_2025-5.pdf](https://www.expert.ra.ru/Collection/Collection/File/55957/ORFR_2025-5.pdf)

Таблица. Ключевые макроэкономические предпосылки прогноза

Показатель	2024 г.	2025 г. (базовый сценарий)
Темп прироста реального ВВП, %	3,9	1,3
Уровень инфляции на конец года, %	9,9	6,5
Ключевая ставка Банка России (на конец года), %	21,0	18,0
Среднегодовой курс RUB/USD, руб.	94	96
Цена нефти, USD/баррель (среднегодовая), долл.	76	67

Источник: оценка и прогноз агентства «Эксперт РА»

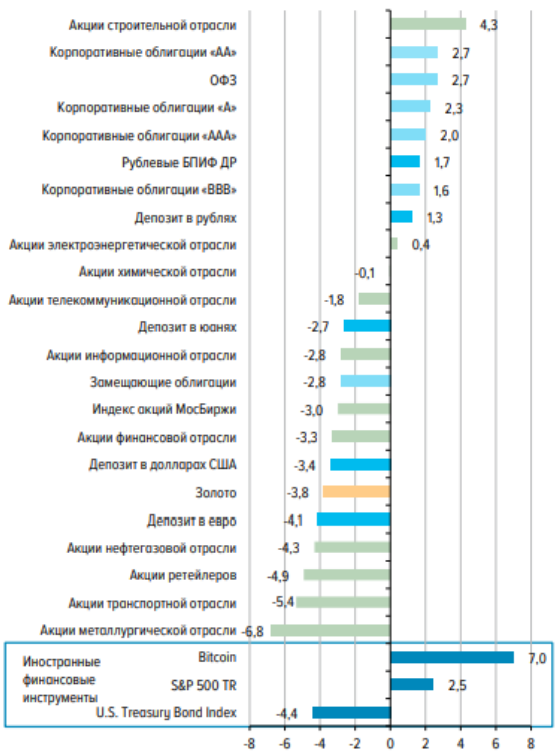
Рынок акций в течение мая 2025 года двигался разнонаправленно. В большей степени на него влияла сохраняющаяся геополитическая неопределенность. По итогам мая 2025 г. Индекс МосБиржи ИМОЕХ снизился на 3,1% и составил 2828,8 пункта.

Среди отраслевых индексов наибольшее снижение показали акции металлургической и транспортной отраслей, ретейла (на 6,8%, 5,4% и 5,2% соответственно). Индекс строительной отрасли, напротив, продемонстрировал рост на 4,3%.

Основную поддержку российскому рынку акций в мае продолжили оказывать физические лица, купившие ценных бумаг на сумму 26,1 млрд руб. (с начала года – 83,4 млрд руб.). Основными нетто-продавцами акций выступили НФО за счет собственных средств и банки, не относящиеся к СЗКО (реализовали ценных бумаг на 15,9 и 8,6 млрд руб. соответственно).

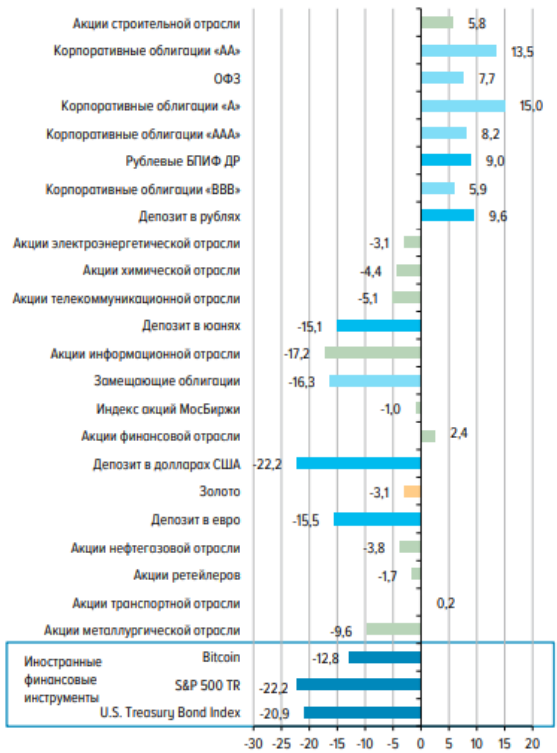
ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ В МАЕ 2025 ГОДА
(%)

Рис. 28



ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ С НАЧАЛА
2025 ГОДА
(%)

Рис. 29



* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период. В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтена изменение обменного курса рубля относительно соответствующей валюты. Доходности ОФЗ и корпоративных облигаций рассчитаны на основе индексов RGBITR и RUCBITRS различных рейтинговых групп с дюрацией более 1 года.
Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409129, расчеты Банка России, Cbonds, Investing.com.

На фоне ожиданий рынка по снижению ключевой ставки и сохраняющейся геополитической напряженности высокую **положительную доходность** в мае 2025 г. показали преимущественно корпоративные облигации и ОФЗ (от 1,6 до 2,7%). Также значительную доходность демонстрировали рублевые БПИФ денежного рынка (1,7%) и рублевые депозиты (1,3%). При этом лучший результат за месяц среди российских финансовых инструментов наблюдался у акций строительной отрасли, тогда как полная доходность по большинству отраслевых индексов акций была отрицательной (рис. 28). Прибыльность вложений в инструменты, привязанные к валютному курсу, оказалась отрицательной. В целом с начала 2025 г. наибольшую доходность среди российских инструментов показали инструменты облигационного (от 5,9 до 15,0%) и рублевого денежного рынков (от 9,0 до 9,6%).

https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55957/ORFR_2025-5.pdf

Обзор рисков финансовых рынков, Информационно-аналитический материал ЦБ РФ, май 2025 г.

Паевые фонды и коллективные инвестиции.

УК -- организации, имеющие лицензии управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Часть из них – доверительные управляющие, которые осуществляют деятельность по управлению ценными бумагами.

Рост стоимости активов под управлением УК в I квартале 2025 г. замедлился к/к – за счет ухудшения динамики СЧА ПИФ, на которую приходится основной объем активов под управлением УК. Тем не менее ПИФ обеспечили почти три четверти прироста активов под управлением УК. Среди основных сегментов в управлении УК также выросли средства ПР, что связано с притоком средств в программу долгосрочных сбережений (ПДС). Снижение ПН НПФ под управлением УК произошло за счет перевода средств в ПДС в качестве единовременных взносов и нетто-оттока средств в СФР по итогам переходной кампании 2024 года.

Рост активов под управлением УК способствовал увеличению выручки УК за оказание услуг и комиссионных доходов. Кроме того, существенно повысились доходы УК от инвестиционной деятельности – в первую очередь за счет роста процентных доходов.

Снижение динамики СЧА ПИФ в I квартале 2025 г. было связано с уменьшением чистого притока средств в ПИФ в два раза к/к в связи с оттоком средств из БПИФ денежного рынка, которые привлекали значительные средства на протяжении последних кварталов, и с замедлением притока средств в крупнейший сегмент рынка – ЗПИФ.

Доходности розничных фондов в I квартале 2025 г. выросли к/к – в основном за счет улучшения динамики российского рынка акций и корпоративных облигаций и повышения ставок денежного рынка.

В I квартале 2025 г. в сегменте ДУ произошло снижение общего числа клиентов при незначительном росте активов под управлением. При этом портфель физических лиц сократился за счет уменьшения активов квалифицированных инвесторов. Это было связано с чистым оттоком средств таких клиентов и отрицательной валютной переоценкой. Доля российских ценных бумаг в портфеле увеличилась за счет роста фондового рынка. Портфель стандартных стратегий продолжил сокращаться в связи с истечением сроков действия старых договоров в условиях отмены таких стратегий с начала года. Медианная доходность индивидуальных стратегий ДУ была отрицательной, а разброс доходностей по различным группам стратегий – значительным

https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55935/review_uk_25Q1.pdf

Выводы по разделу.**Положительные характеристики российской экономики:**

- сохраняется (хоть и замедляющийся) рост реальных располагаемых доходов населения;
- приток нефтегазовых доходов довольно устойчиво расширяется, бюджет, в целом, устойчив и ритмично исполняется;
- инфляция, наконец, начала уменьшаться (уже ниже 10% в годовом выражении).

Признаки улучшения:

- в целом завершена адаптация российской экономики к новым условиям: структура роста (потребительскиориентированного) устойчива;
- возрос запас недоиспользуемых производственных мощностей в обрабатывающей промышленности, так что в этой части уже можно говорить о снижении актуальности мощностных ограничений для выпуска. В меньшей степени, но это актуально и для торговли, транспорта и строительства: фактически, проблемы с ограничениями по мощностям сейчас остро стоят только перед добывающими отраслями (где существенного потенциала роста просто нет).

Отрицательные характеристики российской экономики:

- в сфере промышленного производства наблюдается переход к спаду;
- предложение инвестиционных товаров, в целом, снижается;

- наметилась коррекция реальной заработной платы и наблюдаемых доходов;
- наблюдается кредитное сжатие – особенно на рынке потребительского кредитования;
- в условиях проблем с экспортом (очень низкие цены на нефть, проблемы, связанные с ОПЕК+ и санкциями) началось ослабление торгового баланса.

Признаки ухудшения:

- в ряде отраслей рентабельность сравнялась или стала ниже «стоимости денег», что дестимулирует частные инвестиции;
- в структуре ВВП по доходам наметилось выраженное вытеснение заработной платой валовой прибыли (инвестиционного ресурса);
- снижается число запускаемых строительных проектов по МКД. Это (с учётом продолжительности цикла) может затянуть кризис на 2-3 года;
- ожидания менеджеров компаний, хотя и улучшились, находятся «в негативной зоне» (ниже 50%) два месяца подряд;
- инфляция по корзине потребления малообеспеченного населения остаётся высокой, существенно выше общего уровня инфляции. Соответственно, индикатор благосостояния этой группы населения – уже почти год ниже уровня годовой давности;
- сочетание медленного сжатия продаж непродовольственных товаров и дефляции на части соответствующих товарных рынков с ростом арендной платы и процентных выплат могут означать риск возникновения серьезного кризиса в торговле и сопряженных отраслях;
- быстрое снижение продаж лёгких коммерческих автомобилей может сигнализировать о ухудшении ситуации в малом бизнесе.

13.3. Информация о факторах, влияющих на спрос и предложение в инвестиционной сфере

Факторами, отрицательно влияющими на спрос на деятельность в инвестиционной сфере, являются:

- накопившаяся геополитическая напряженность и предполагаемая ее трансформация в формирование новых правил международных отношений, торговли и оборота активов – в том числе, новых (цифровых, карбоновых) и новое распределение ролей в глобальной экономике;
- неопределенность на мировых финансовых рынках (после объявления о новой таможенной политике США): часть индикаторов показывала на возможность кризиса, часть (до начала конфликта между Израилем и Ираном) – на нормализацию;
- значительным источником неопределенности для рынка является начавшийся конфликт между Израилем и Ираном;
- исчерпана старая модель интеграции в мировую экономику, основывавшаяся на активной производственнотехнологической кооперации со странами-технологическими лидерами, использовании извлекаемой природной ренты для обеспечения макроэкономической и социальной стабилизации, реализации инфраструктурных и технологических проектов;
- вхождение большинства отраслей, не связанных с ОПК, в стагнацию (если не рецессию), торможение динамики инвестиций из-за чрезвычайно высокой реальной ключевой ставки (что тянет за собой ставки по кредитам и по ОФЗ), замедление динамики потребления, связанного с исчерпанием возможностей «гонки зарплат».

Факторами, положительно влияющими на спрос на деятельность в банковской сфере, являются:

деятельность государства по оживлению инвестиционной активности хозяйствующих субъектов;

в целом завершена адаптация российской экономики к новым условиям.

13.4. Информация об экологических факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки

Экологические факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, пока отсутствуют.

13.5. Информация о прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки

Прочие факторы, влияющие на стоимость объекта оценки, отсутствуют.

14. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», п.15, оценка справедливой стоимости предполагает обмен актива или обязательства при проведении между участниками рынка операции на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях.

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», п.16, оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка с целью продажи актива или передачи обязательства осуществляется:

- (а) на рынке, который является основным для данного актива или обязательства; или
- (б) при отсутствии основного рынка, на рынке, наиболее выгодном в отношении данного актива или обязательства.

При отсутствии доказательств обратного предполагается, что рынок, на котором организация обычно осуществляла бы сделки с целью продажи актива или передачи обязательства, является основным рынком или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодным рынком.

Таким образом, при оценке справедливой стоимости принимается, что

- 1) — операция имеет место на указанную дату и рассматривается с точки зрения участника рынка, удерживающего актив или имеющего обязательство (п.21);
- 2) — участники рынка действуют в своих экономических интересах (п.22);
- 3) — имеют место общие характеристики:
 - а) объект оценки признается финансовым активом (долевым инструментом другой организации (Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32, п.11 б, Введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н; с учетом поправок документов МСФО, введенных в действие на территории Российской Федерации приказами Минфина России от 14.12.2020 № 304н);
 - б) предполагается, что продажа актива происходит на наиболее выгодном рынке для актива (определение содержится в Приложении А к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в Отчете представлено в разделе «Основные термины и определения»);
 - в) участники рынка, с которыми бы предприятие вступило в сделку на данном рынке – обладающие особыми характеристиками (см. далее раздел «Основные термины и определения»)
продавцы
покупатели;
- 4) — финансовый актив (объект оценки, являющийся долевым инструментом другой организации), не предполагается агрегированным с другими потенциально дополняющими активами;
- 5) — отсутствуют ограничения на продажу объекта оценки.

В соответствии с п. В2 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»,

«Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Оценка справедливой стоимости требует, чтобы организация определила все следующие аспекты:

(а) конкретный актив или обязательство, подлежащий (подлежащее) оценке (сообразно его единице учета);

(b) в отношении нефинансового актива - базовую предпосылку, являющуюся уместной для оценки (сообразно наилучшему и наиболее эффективному использованию этого актива);

(с) основной (или наиболее выгодный) рынок в отношении данного актива или обязательства;

(d) метод (методы) оценки, подходящий для определения справедливой стоимости с учетом наличия информации для получения исходных данных, представляющих собой допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены на актив или обязательство, а также уровень в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

В данном отчете оценке подлежит пакет обыкновенных бездокументарных акций. Данный актив признается финансовым активом (долевым инструментом другой организации (Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32, п.11 б)).

Акции рассматриваемого акционерного общества не представлены на организованном фондовом рынке Российской Федерации.

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», для оценки СС могут использоваться 3 группы исходных данных:

- наиболее приоритетные (уровень 1);
- допустимые (уровень 2);
- наименее предпочтительные (уровень 3).

К уровню 1 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» относит ценовые корректировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым фирма имеет доступ на дату оценки.

Исходные данные уровня 2 по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», представляют собой наблюдаемые данные уровня 1 (кроме ценовых корректировок). Примерами таких данных можно назвать процентные свопы, лицензионные соглашения, запасы готовой продукции в точке розничной торговли и др.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» определяет исходные данные уровня 3 как ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.

В данном Отчете при оценке объекта оценки (акции АО «Практика») будут использоваться ненаблюдаемые исходные данные.

В соответствии с п.40 раздела «Принципы МСО» Международных стандартов оценки, МСО 2011, Москва, Российское Общество Оценщиков, 2013 г., Комитет по стандартам считает, что определения справедливой стоимости, содержащиеся в Международных стандартах финансовой отчетности, в целом соответствует рыночной стоимости.

Комментарий к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и, в частности, уточнения понятий участников рынка, упорядоченной сделки, сделки, происходящей на главном (основном) или наиболее выгодном рынке, а

также наиболее эффективное использование актива, позволяют понять, что *справедливая стоимость по МСФО*, как правило, соответствует концепции *рыночной стоимости* в том виде, как она была определена и обсуждена в «Принципах МСО». Таким образом, для большинства практических *целей рыночная стоимость*, определенная по Международным стандартам отчетности, будет удовлетворять требованиям к измерению *справедливой стоимости* согласно Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», при условии учета в ней некоторых специфических допущений, предусмотренных данным стандартом финансовой отчетности, таких как положения относительно учетной единицы или игнорирования ограничений на продажу.

Справедливая стоимость по Международному стандарту финансовой отчетности относится к «учетным единицам» активов или обязательств, которыми являются отдельные активы или обязательства, но в некоторых случаях может идти речь о группе активов. В случае активов Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» требует определения того, будет ли достигаться максимальная стоимость актива, если участники рынка будут использовать данный актив в отдельности или же в групповом сочетании с другими активами или обязательствами. (п.G2, G3 раздела «МСО 300. Оценка для финансовой отчетности» Международных стандартов оценки, МСО 2011, Москва, Российское Общество оценщиков, 2013 г.).

В данном отчете объект оценки – финансовый актив, являющийся долевым инструментом, не предполагается агрегированным с другими потенциально дополняющими активами. Предполагается также, что ограничения на продажу объекта оценки – пакета акций (доли в уставном капитале), отсутствуют.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что при наличии соответствующих допущений, рыночная стоимость по Международным стандартам оценки соответствует справедливой стоимости по Международному стандарту финансовой отчетности, а рыночная стоимость, определяемая в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. №135–ФЗ и общих стандартов оценки: ФСО I–VI, утвержденных приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года № 200 и ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326, соответствует рыночной стоимости по МСО, поскольку федеральные стандарты оценки разработаны с учетом международных стандартов оценки.

Рыночная стоимость по МСО (Market value) – расчетная денежная сумма, за которую бы состоялся обмен актива или обязательства на дату оценки между заинтересованным покупателем и заинтересованным продавцом в результате коммерческой сделки после проведения надлежащего маркетинга, при котором каждая из сторон действовала бы, будучи хорошо осведомленной, расчетливо и без принуждения (раздел «Определения МСО» Международных стандартов оценки, МСО 2011, Москва, Российское Общество оценщиков, 2013 г.).

Рыночная стоимость объекта оценки (ст.3 №135-ФЗ) — наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

14.1. Последовательность определения стоимости объекта оценки

Процесс оценки включает следующие действия:

1) согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком или юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор, путем подписания такого задания в составе договора на оценку объекта оценки

2) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

В процессе оценки оценщик собирает информацию, достаточную для определения стоимости объекта оценки, принимая во внимание ее достоверность, надежность и существенность для цели оценки. Признание информации достоверной, надежной, существенной и достаточной требует профессионального суждения оценщика, сформированного на основании анализа такой информации. Информация может быть получена от заказчика оценки, правообладателя объекта оценки, экспертов рынка и отрасли, а также из других источников.

3) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;

Данный этап в процессе оценки является основным с точки зрения методического обоснования результатов о стоимости объекта, полученных с применением в общем случае трех подходов к оценке.

В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки (пункт 2 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО-V)»).

4) согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;

При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты с учетом факторов, указанных в пункте 2 ФСО-V.

5) составление отчета об оценке объекта оценки.

В процессе оценки необходимо соблюдать требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, а также следовать положениям методических рекомендаций по оценке, одобренных советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России (п.3 Федерального стандарта «Процесс оценки (ФСО III)»).

14.2. Обоснование выбора доходного подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты

В соответствии с п. В10 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»,

«В10 Доходный подход предполагает преобразование будущих сумм (например, денежных потоков или доходов и расходов) в одну текущую (то есть дисконтированную) величину. Когда используется доходный подход, оценка справедливой стоимости отражает текущие ожидания рынка в отношении указанных будущих сумм.

В11 К данным методам оценки относятся, например, следующие:

- (а) методы, основанные на расчете приведенной стоимости;
- (б) модели определения цены опциона, такие как формула Блэка - Шоулза - Мертона или биномиальная модель (то есть модель, предусматривающая дискретный подход), которые предусматривают расчет приведенной стоимости и отражают как временную стоимость, так и внутреннюю стоимость соответствующего опциона; и
- (с) многопериодная модель избыточной прибыли, которая используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

Способы расчета приведенной стоимости

пункт В12 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

В пунктах В13-В20 описывается использование способов расчета приведенной стоимости для оценки справедливой стоимости. Эти пункты не предписывают использование одного конкретного способа расчета приведенной стоимости и не требуют ограничиться использованием только описываемых способов расчета приведенной стоимости при оценке справедливой стоимости. Способ расчета приведенной стоимости, используемый для оценки справедливой стоимости, будет зависеть от фактов и обстоятельств, специфичных для оцениваемого актива или обязательства (например, имеется ли наблюдаемая рыночная информация о ценах на сопоставимые активы или обязательства), и от наличия достаточного объема данных.

Компоненты оценки на основе приведенной стоимости

пункт В14 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

Способы расчета приведенной стоимости отличаются способом включения в расчет элементов, описанных в пункте В13. Однако все нижеследующие общие принципы определяют применение любого способа расчета приведенной стоимости, используемого для оценки справедливой стоимости:

- (а) Денежные потоки и ставки дисконтирования должны отражать допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены на актив или обязательство.
- (б) Денежные потоки и ставки дисконтирования должны учитывать только те факторы, которые относятся к оцениваемому активу или обязательству.
- (с) Чтобы избежать двойного включения факторов риска или же их не включения необходимо, чтобы ставки дисконтирования отражали те же допущения, что были использованы при расчете соответствующих денежных потоков.
- (d) Допущения в отношении денежных потоков и ставок дисконтирования должны быть сообразны между собой. Например, номинальные денежные потоки, которые учитывают влияние инфляции, должны дисконтироваться по ставке, учитывающей влияние инфляции. Номинальная безрисковая процентная ставка учитывает влияние инфляции. Реальные же денежные

потоки, которые исключают влияние инфляции, должны дисконтироваться по ставке, исключая влияние инфляции. Аналогично суммы, отражающие денежные потоки после налогообложения, должны дисконтироваться с использованием посленалоговой ставки дисконтирования. Суммы, отражающие денежные потоки до налогообложения, должны дисконтироваться по ставке, соответствующей указанным денежным потокам.

(е) Ставки дисконтирования должны определяться с учетом базовых экономических факторов той валюты, в которой выражены соответствующие денежные потоки.

Риск и неопределенность

пункты B15-B17 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

B15 Оценка справедливой стоимости с использованием расчета приведенной стоимости осуществляется в условиях неопределенности, потому что рассматриваемые денежные потоки являются расчетными величинами, а не заведомо известными суммами. Во многих случаях неопределенными являются как сумма, так и сроки возникновения денежных потоков. Даже предусмотренные договором фиксированные суммы, такие как платежи по займу, являются неопределенными, если существует риск дефолта.

B16 Участники рынка обычно стремятся получить компенсацию (то есть премию за риск) за принятие неопределенности, присущей денежным потокам по активу или обязательству. Оценка справедливой стоимости должна учитывать премию за риск, отражающую сумму, которую участники рынка потребовали бы в качестве компенсации за неопределенность, присущую денежным потокам. Иначе эта оценка не будет правдиво представлять справедливую стоимость. В некоторых случаях определение соответствующей премии за риск может вызвать затруднения. Однако степень сложности сама по себе не является причиной, достаточной для исключения премии за риск.

B17 Способы расчета приведенной стоимости различаются в зависимости от того, каким образом они учитывают корректировку на риск, и от вида используемых денежных потоков. Например:

(а) Способ корректировки ставки дисконтирования (см. пункты B18-B22) предполагает использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск, и предусмотренные договором, обещанные или наиболее вероятные денежные потоки.

(b) Метод 1 расчета ожидаемой приведенной стоимости (см. пункт B25) предполагает использование ожидаемых денежных потоков, скорректированных с учетом риска, и безрисковой процентной ставки.

(с) Метод 2 расчета ожидаемой приведенной стоимости (см. пункт B26) предполагает использование ожидаемых денежных потоков, не скорректированных с учетом риска, и ставки дисконтирования, скорректированной для включения премии за риск, требуемой участниками рынка. Такая ставка отличается от ставки, используемой при применении способа корректировки ставки дисконтирования.

Для определения текущей стоимости будущего экономического дохода требуется провести всесторонний анализ финансовой деятельности компании, включая анализ доходов, расходов, инвестиций, структуры капитала, стоимости предприятия после окончания прогнозного периода и ставки дисконтирования.

В соответствии с п. B28 Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13, «возможно, что организация использует для расчета реализованные денежные потоки за какой-либо релевантный прошлый период, скорректированные с учетом возникших впоследствии изменений обстоятельств (например, изменений внешних факторов, включая экономические или рыночные условия, отраслевых тенденций и конкуренции, а также изменений внутренних

факторов, оказывающих более прямое влияние на организацию), принимая во внимание допущения участников рынка».

В соответствии с п.12 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «При использовании доходного подхода, оценщику необходимо учитывать:

1) способность объекта приносить доход (значимость доходного подхода выше, если получение дохода от использования объекта соответствует целям приобретения объекта участниками рынка);

2) степень неопределенности будущих доходов (значимость доходного подхода тем ниже, чем выше неопределенность, связанная с суммами и сроками поступления будущих доходов от использования объекта)».

АО «Практика» не получает выручку. Из-за высокой неопределенности будущих доходов, обусловленной отсутствием долгосрочного бизнес-плана, наличия кризисных явлений в экономике и разнонаправленного влияния макроэкономических факторов на деятельность хозяйствующих субъектов, построение прогноза доходов, а следовательно, применение Доходного подхода, не возможно.

14.3. Обоснование выбора сравнительного (рыночного) подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты

В соответствии с п. B5, B6 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»,

«B5 При рыночном подходе используются цены и другая соответствующая информация, основанная на результатах рыночных сделок, связанных с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

B6 Например, в методах оценки, согласующихся с рыночным подходом, часто используются рыночные мультипликаторы, получаемые на базе группы сопоставимых сделок. Мультипликаторы могут находиться в определенных диапазонах, где каждой сопоставимой сделке соответствует свой мультипликатор. Выбор уместного мультипликатора из соответствующего диапазона требует суждения с учетом качественных и количественных факторов, специфичных для данной оценки».

В соответствии с п.5 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «Рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать объем и качество

информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки, в частности:

1) активность рынка (значимость сравнительного подхода тем выше, чем больше сделок с аналогами осуществляется на рынке);

2) доступность информации о сделках (значимость сравнительного подхода тем выше, чем надежнее информация о сделках с аналогами);

3) актуальность рыночной ценовой информации (значимость сравнительного подхода тем выше, чем меньше удалены во времени сделки с аналогами от даты оценки и чем стабильнее рыночные условия были в этом интервале времени);

4) степень сопоставимости аналогов с объектом оценки (значимость сравнительного подхода тем выше, чем ближе аналоги по своим существенным характеристикам к объекту оценки и чем меньше корректировок требуется вносить в цены аналогов)».

Интерес к российскому фондовому рынку на дату оценки остается низким.

Оборот торгов и ликвидность фондового рынка пока не улучшились.

Текущее угнетённое состояние рынка акций многие финансисты связывают с высокой ключевой ставкой и слишком крепким курсом рубля.

Ориентир для оценки акций АО «Практика» отсутствует. Учитывая, что Акции АО «Практика» не представлены на открытом рынке, сделок с пакетами акций компаний, сопоставимых по основным показателям доходов и расходов, составу активов и пассивов с АО «Практика», не выявлено, было принято решение отказаться от применения сравнительного подхода в рамках данного отчета.

14.4. Обоснование выбора затратного подхода к оценке, методов в рамках подхода, последовательность определения стоимости объекта оценки, расчеты

В соответствии с п. В8 Приложения В к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»,

«В8 При затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент времени для замены эксплуатационной мощности актива (часто называемая текущей стоимостью замещения). В основе этого подхода лежит предполагаемая позиция покупателя, не согласного платить за актив больше текущей стоимости его замещения (приложение В9 к Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).

По мнению оценщика, стоимость собственного капитала АО «Практика», с учетом сделанных допущений, возможно определить как рыночную стоимость в рамках затратного подхода в соответствии с федеральными стандартами оценки.

В соответствии с ст. 24 ФСО V затратный подход - совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов.

В соответствии с п.30 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», метод суммирования в рамках затратного подхода «основан на суммировании стоимостей всех компонентов, входящих в состав объекта оценки, когда стоимость каждого компонента определяется различными подходами с учетом специфики компонента. В оценке бизнеса этот метод носит название метода чистых активов».

При этом, по мнению оценщика, возможно определить рыночную стоимость активов и обязательств, отраженных в бухгалтерской отчетности по РБСУ, поскольку целью данной оценки не является оценка каждого актива и обязательства АО «Практика» в целях составления отчетности по Международным стандартам финансовой отчетности.

Вывод о возможности применения с затратного подхода, метода в рамках подхода

В соответствии с п.25 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «наиболее высока значимость затратного подхода, когда объект не генерирует непосредственно доход и является специализированным, то есть не продается на рынке отдельно от бизнеса или имущественного комплекса, для которого был создан».

Затратный подход – метод суммирования, возможно применить, т.к. объектом оценки является организация, обладающая активами, которые имеют денежную оценку. Предполагается дальнейшее существование организации. Баланс организации за 3 мес.2025 г., а также ОСВ за январь-май 2025 г. получены Оценщиком от Заказчика.

Последовательность определения стоимости объекта оценки

В соответствии с п.11 ФСО № 8

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

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

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

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

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

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

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

г) провести расчет стоимости объекта оценки.

Расчеты

При расчете методом суммирования оценщик придерживался Приказа от 28 августа 2014 г. № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов».

Метод реализуется в несколько этапов:

Принимаемые к расчету активы включают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.

Принимаемые к расчету обязательства включают все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

<http://base.garant.ru/70771060/>

В соответствии с п. 12 ФСО-8 «Оценка бизнеса (ФСО-8)», при определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения использованных в расчетах корректировок и их величину. Корректировки необходимы, поскольку балансовая стоимость активов и обязательств компании вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета не всегда соответствует рыночной стоимости.

Статьи баланса, составляющие менее 2% стоимости имущества, корректировке обычно не подлежат.

В нижеследующей таблице бухгалтерская информация представлена в виде бухгалтерского баланса на 31 декабря 2024 года, 31 марта 2025 года и на 31 мая 2025 года.

Таблица 11. Информация Бухгалтерской отчетности

Наименование показателя	Код	Значение на 31.12.2024 по информации Бухгалтерского баланса, тыс.руб	Значение на 31.03.2025 по информации Бухгалтерского баланса, тыс.руб	Значение на 31.05.2025 по информации ОСВ, тыс.руб
Актив				
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Основные средства	1150	548	489	450
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	300 000	111 528	91 028
Отложенные налоговые активы	1180	11 994	8 993	8 077
Прочие внеоборотные активы	1190	52 844	6 041	0
Итого по разделу I	1100	365 386	127 051	99 555
Запасы	1210	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	33 631	31 301	28 145
Финансовые вложения	1240	615 819	627 853	631 502
Денежные средства	1250	61 273	327 620	376 155
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0
Итого по разделу II	1200	710 723	986 774	1 035 802
БАЛАНС	1600	1 076 109	1 113 825	1 135 357
Пассив				
Уставный капитал	1310	525 000	525 000	525 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
Резервный капитал	1360	17 369	17 369	17 369
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	318 803	345 911	361 888
Итого по разделу III	1300	861 172	888 280	904 257
Заемные средства	1410	210 197	219 685	226 905
Отложенные налоговые обязательства	1420	169	148	135
Резервы под условные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1450	339	285	0
Итого по разделу IV	1400	210705	220118	227040
Заемные средства	1510	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	3 589	4 674	3 487
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	434	215	0
Прочие обязательства	1550	209	538	573

Наименование показателя	Код	Значение на 31.12.2024 по информации Бухгалтерского баланса, тыс.руб	Значение на 31.03.2025 по информации Бухгалтерского баланса, тыс.руб	Значение на 31.05.2025 по информации ОСВ, тыс.руб
<i>Итого по разделу V</i>	<i>1500</i>	<i>4 232</i>	<i>5 427</i>	<i>4 060</i>
БАЛАНС	1700	1 076 109	1 113 825	1 135 357

Замечание. Возможное различие величин сумм активов и пассивов определяется округлением при вводе информации.

В бухгалтерском учете учтены арендованные основные средства. Поэтому их текущая стоимость принимается равной 0.

14.4.1. Оценка финансовых вложений

Код строки баланса (1170, 1240). К финансовым вложениям относятся:

1. государственные и муниципальные ценные бумаги,
2. ценные бумаги других организаций, в т.ч. облигации, векселя;
3. вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в т.ч. дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
4. предоставленные другим организациям займы,
5. депозитные вклады в кредитных организациях,
6. дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, и пр.

В составе финансовых вложений учитываются также вклады организации-товарища по договору простого товарищества.

К финансовым вложениям организации не относятся:

1. собственные акции, выкупленные у акционеров;
2. векселя, выданные организацией-векселедателем организации-продавцу при расчетах за продукцию, работы, услуги;
3. вложения в недвижимое и иное имущество, имеющее материально-вещественную форму, предоставляемые за плату во временное пользование с целью получения дохода;
4. драгоценные металлы, ювелирные изделия, произведения искусства и иные аналогичные ценности, приобретенные не для осуществления обычных видов деятельности.

Активы, имеющие материально-вещественную форму, такие как основные средства, материально-производственные запасы, а также нематериальные активы не являются финансовыми вложениями.

Финансовые вложения считаются краткосрочными, если срок их погашения (обращения) менее 12 месяцев.

Финансовые вложения могут быть приобретены на первичном или вторичном рынках, получены безвозмездно или от учредителей, получены от контрагентов.

Единица бухгалтерского учета финансовых вложений выбирается организацией самостоятельно. Ею может быть серия, партия и т.п. однородная совокупность финансовых вложений. Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету **по первоначальной стоимости**.

Способ поступления в организацию:	Первоначальная стоимость:
Приобретение за плату	Сумма фактических затрат организации на приобретение, за исключением НДС и иных возмещаемых налогов.
В качестве вклада в уставный (складочный) капитал	Денежная оценка, согласованная учредителями (участниками).
Безвозмездное поступление	Текущая рыночная стоимость - если ее можно определить. Сумма денежных средств, которая может быть получена в результате продажи полученных ценных бумаг на дату их принятия к бухгалтерскому учету, - для ценных бумаг, по которым не рассчитывается рыночная цена.
Приобретение по договорам, предусматривающим оплату неденежными средствами (обмен)	Стоимость активов, переданных или подлежащих передаче организацией, которая устанавливается исходя из цены, по которой в сравнимых обстоятельствах обычно организация определяет стоимость аналогичных активов.
В качестве вклада организации-товарища по договору простого товарищества	Денежная оценка, согласованная товарищами в договоре простого товарищества.
Ценные бумаги, не принадлежащие организации на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления, но находящиеся в ее пользовании или распоряжении в соответствии с условиями договора	В оценке, предусмотренной в договоре

Состав статей «Финансовые вложения» (1170) и Финансовые вложения» (1240)

Таблица 12. Информация о финансовых вложениях

Наименование показателя	Значение на 31 мая 2025 г., руб.
Облигации АО «Волга-Спорт»	91 028 000
Итого	91 028 000
Облигации Минфина РФ	381 417 576
Субординированные облигации	250 084 300
Итого	631 501 876

14.4.1.1. Оценка субординированных облигаций.

Информация о субординированных облигациях АО «Банк СГБ» получена из источника https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=150730

Выпуск		Тип	
Состояние выпуска	В обращении	Сектор рынка	Корп
Данные госрегистрации	№ 40402816В от 07.02.2019, ЦБ РФ	Структурный параметр	—
ISIN код	RU000A1006X9	Вид облигации	Классические
Номинал	10.00 млн ₽	Код типа по классиф. БР	BON3
Остаточный номинал	10.00 млн ₽	Субординированность	Да
Объем эмиссии, шт	40	Для неквал. инвесторов	Нет
Объем эмиссии	400.00 млн ₽		
Объем в обращении, шт	40		
Объем в обращении	400.00 млн ₽		
Срок обращения	Бессрочные		

	Эмитент и реальный заемщик	
	Эмитент	АО "БАНК СГБ"
	ОКПО эмитента	34236369
	Сектор эмитента	Банки
	Реальный заемщик	БАНК СГБ
	ОКПО реального заемщика	34236369
Размещение	Сектор реального заемщика	Банки
	Тип купона	Постоянный
	Тип текущего купона	Фиксированный
	Периодичность выплат в год	1
	Текущий купон (всего)	7 (23)
	Дата выплаты купона	29.03.2026
Дата начала размещения	25.03.2019	
Дата окончания размещения	25.03.2019	
Дата рег. отчета об итогах	04.04.2019	
Способ размещения	Подписка закрытая	
Мин. лот по сделке РЕПО БР	—	
	Размер купона, % годовых	10
	НКД	191.78 тыс Р

Таблица 13. Информация о субординированных облигациях

Идентификационные признаки облигаций	Документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя серии 01, серии 02, серии 03 с обязательным централизованным хранением, без установленного срока погашения, с возможностью погашения по усмотрению Банка
Способ размещения облигаций	Закрытая подписка Круг потенциальных приобретателей Облигаций: Юридические лица, являющиеся квалифицированными инвесторами Выпуск облигаций осуществить с условием допуска облигаций на организованные торги ПАО Московская Биржа
Цена размещения облигаций или порядок ее определения	Начиная со второго дня размещения облигаций, покупатель облигаций при приобретении облигаций помимо цены размещения также должен уплатить накопленный купонный доход (НКД), определяемый по следующей формуле $\text{НКД} = \text{Nom} * \text{C1} * ((\text{T} - \text{T0}) / 365) / 100\%$, где НКД - накопленный купонный доход, руб.; Nom - номинальная стоимость одной Облигации на дату начала размещения, руб.; C1 - размер процентной ставки по купону; T - дата размещения облигаций, на которую вычисляется НКД; T0 - дата начала размещения облигаций
Срок погашения облигаций	Срок (дата) погашения облигаций не устанавливается В случае если выпуск облигаций будет соответствовать требованиям федеральных законов, иных нормативных актов, установленным для субординированных облигационных займов, и Банком России будет согласовано включение средств, привлеченных в результате размещения облигаций, в состав источников добавочного капитала, Банка вправе принять решение о том, что облигации будут погашены в дату окончания любого купонного периода, начиная с 5 (Пятого) купонного периода включительно, при условии, что дата погашения Облигаций наступает не ранее чем через пять лет с даты включения средств, привлеченных в результате размещения Облигаций, в состав источников добавочного капитала Банка. При этом в случае, если Банком России будет согласовано включение средств, при-

	влеченных в результате размещения облигаций, в состав источников добавочного капитала, решение о погашении Облигаций может быть принято только после согласования с Банком России возможности погашения Облигаций.
Порядок определения дохода по облигациям (размер процента (купона))	Расчет величины купонного дохода на одну Облигацию, выплачиваемого в дату окончания купонного периода, производится по следующей формуле: $K_j = Nom * C_j * (T(j) - T(j-1)) / 365 / 100\%$, где: K_j - сумма купонной выплаты по каждой Облигации, в рублях; j - порядковый номер текущего купонного периода; Nom - номинальная стоимость одной Облигации, C_j - размер процентной ставки j - того купона; $T(j)$ - дата окончания j - того купонного периода; $T(j-1)$ - дата окончания купонного периода ($j-1$) - ого купона (для случая первого купонного периода $T(j-1)$ - это дата начала размещения Облигаций).
Отказ от уплаты доходов по облигациям	В случае, если выпуски облигаций будут соответствовать требованиям федеральных законов, иных нормативных актов, установленным для субординированных облигационных займов, и Банком России будет согласовано включение средств, привлеченных в результате размещения Облигаций, в состав источников добавочного капитала, Банк вправе отказаться в одностороннем порядке от уплаты дохода по Облигациям. Решение об отказе от уплаты дохода по облигациям принимается уполномоченным органом управления Банка не позднее, чем за 14 дней до даты окончания очередного купонного периода, по которому начислен доход. Реализация Банком указанного права не влечет за собой возникновение финансовых санкций за неисполнение обязательств по уплате процентов по субординированному облигационному займу. Реализация Эмитентом указанного права осуществляется в отношении всех Облигаций выпуска

В бухгалтерском учете АО «Практика» облигации учтены по стоимости 250 084 300 рублей. Дата выплаты предыдущего купона – 25 марта 2025 года.

Ставка дисконтирования (23,5%) для определения текущей стоимости облигаций взята в соответствии с расчетами соответствующего Приложения к Отчету.

Таблица 14. Расчет текущей стоимости субординированных облигаций

Наименование показателя		7-й купон	8-й купон	9-й купон
Дата оценки	19.06.2025			
Дата выплаты купона		29.03.2026	29.03.2027	29.03.2028
Дата получения информации (ОСВ 01.01.25-31.05.25)	31.05.2025			
Номинал, руб.	250 000 000			
Ставка процента, %	10%			
Дней от предыдущей даты		301	365	365
Проценты за период, руб.		25 000 000	25 000 000	25 000 000
Проценты по ОСВ, руб.				
Погашение облигаций, руб.				250 000 000
Денежный поток, руб.		25 000 000	25 000 000	275 000 000
Ставка дисконтирования*	23,5%			
Период дисконтирования, дней		283	365	366
Период дисконтирования, лет		0,78	1,78	2,78
Фактор дисконтирования		0,8482	0,6868	0,5561
Текущая стоимость, руб.		21 205 000	17 170 000	152 927 500
Итого, руб.	191 302 500			

14.4.1.2. Оценка ОФЗ

Таблица 15. Информация о вложениях в ОФЗ

Наименование	Дата приобретения	Количество, шт.	Балансовая стоимость по информации ОСВ на 31.05.2025, руб.
ОФЗ 26207 26207RMFS 08.02.22	08.02.2022	416 300	
ОФЗ 26207 26207RMFS 11.02.22	11.02.2022	15 500	
Итого		431 800	341 795 608

Состояние выпуска	В обращении	Эмитент и реальный заемщик	
Данные госрегистрации	№ 26207RMFS от	Эмитент	Минфин России
14.02.2012, МинФин		Сектор эмитента	Государственные
ISIN код	RU000A0JS3W6	Реальный заемщик	Правительство
Номинал	1.00 тыс Р	РФ	
Остаточный номинал	1.00 тыс Р	Сектор реального заемщика	Государственные
Объем эмиссии, шт	450000000	Дата погашения	03.02.2027
Объем эмиссии	450.00 млрд Р	Возможность досрочного погашения	Нет
Объем в обращении, шт.	371813713	Тип купона	Постоянный
Объем в обращении	371.81 млрд Р	Периодичность выплат в год	2
Срок обращения	Долгосрочные	Текущий купон (всего)	27 (30)
		Ставка 1-30-го купонов - 8,15% годовых.	
		Дата выплаты купона	06.08.2025
		Размер купона, % годовых	8.15



Справочная информация о стоимости ценной бумаги:

Тикер	Время	Цена							Объем за день		Кол-во сделок	
		сделки			пред закр	откр	мин	макс	срвзв	шт		руб
↑ ОФЗ 26207	04.06.2025	89.75	+0.095	+0.11%	89.655	89.661	89.1	90.476	89.679	69 845	62 636 389.6	2 342
↑ ОФЗ 26207	03.06.2025	89.655	+0.915	+1.03%	88.74	88.784	88.25	90.799	89.017	56 308	50 123 532.47	2 449
↑ ОФЗ 26207	02.06.2025	88.74	+0.269	+0.30%	88.471	88.471	88.062	88.79	88.538	25 750	22 798 618.38	2 602
↑ ОФЗ 26207	30.05.2025	88.471	+0.319	+0.36%	88.152	88.25	88.151	88.594	88.337	46 810	41 350 437.91	2 174
↑ ОФЗ 26207	29.05.2025	88.152	+0.261	+0.30%	87.891	87.891	87.783	88.3	88.123	26 576	23 419 517.26	2 607
↑ ОФЗ 26207	28.05.2025	87.891	+0.092	+0.10%	87.799	87.709	87.58	88.05	87.863	60 522	53 176 642.83	1 650
↑ ОФЗ 26207	27.05.2025	87.799	+0.152	+0.17%	87.647	88.042	87.4	88.042	87.734	56 842	49 869 800.13	1 178
↓ ОФЗ 26207	26.05.2025	87.647	-0.113	-0.13%	87.76	87.93	87.389	88.154	87.655	33 293	29 182 994.95	1 611
↑ ОФЗ 26207	23.05.2025	87.76	+0.131	+0.15%	87.629	87.593	87.503	87.868	87.638	24 346	21 336 466.46	1 397
↑ ОФЗ 26207	22.05.2025	87.629	+0.226	+0.26%	87.403	87.403	87.302	87.776	87.642	74 430	65 194 703.47	1 266
↓ ОФЗ 26207	21.05.2025	87.403	-0.159	-0.18%	87.562	87.561	87.4	87.739	87.55	63 266	55 389 234.61	1 159
↑ ОФЗ 26207	20.05.2025	87.562	+0.055	+0.06%	87.507	87.6	87.448	87.779	87.486	78 487	68 680 996.63	871
↑ ОФЗ 26207	19.05.2025	87.507	+0.099	+0.11%	87.408	87.4	87.2	87.71	87.517	40 614	35 544 262.63	1 794

<https://mfed.ru/marketdata/ticker/history/?id=43281>

Таблица 16. Информация о стоимости ценной бумаги

Дата	Источник информации	Средняя взвешенная цена, руб.
17.06.25	https://www.finmarket.ru/database/fintool/OnlineQuotes.asp?id=75562	89,68
16.06.25	https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26207RMFS9#/bond_2_1	89,613
13.06.25	https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26207RMFS9#/bond_2_1	89,83
11.06.25	https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26207RMFS9#/bond_2_1	89,725
10.06.25	https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26207RMFS9#/bond_2_1	89,445
09.06.25	https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26207RMFS9#/bond_2_1	89,059
06.06.25	https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26207RMFS9#/bond_2_1	89,496
05.06.25	https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26207RMFS9#/bond_2_1	89,696
04.06.25	https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26207RMFS9#/bond_2_1	89,679

По данным за июнь 2025 года построена зависимость $Y = AX + B$ и найдено значение $A = 0,008$

$B = -289,121$

$Y (19/06/2025) = 89,658 (\%)$.

Принято к расчетам округленное среднее взвешенное значение – 89,658 руб.

Таблица 17. Текущая стоимость пакета ценных бумаг

Наименование	Дата приобретения	Количество, шт.	Балансовая стоимость по информации ОСВ на 31.05.2025, руб.	Текущая стоимость, с учетом дисконта 10%, руб.
ОФЗ 26207 26207RMFS 08.02.22	08.02.2022	416 300		335 921 629
ОФЗ 26207 26207RMFS 11.02.22	11.02.2022	15 500		12 507 291
Итого		431 800	381 417 576	348 428 920

14.4.1.3. Оценка займа и депозита

Информация о займе:

Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%). Проценты капитализируются на 28 февраля каждого календарного года и уплачиваются при возврате займа или части займа.

АО "Практика"					
Оборотно-сальдовая ведомость по счету 58.03 за Январь 2025 г. - Май 2025 г.					
Выводимые данные: НУ (данные налогового учета)					
Счет	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода
Контрагенты	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет
Договоры					Кредит
58.03	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94
АО "Волга-Спорт"	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94
Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	300 000 000,00		63 027 823,94 (капитализация процентов, начисленных по состоянию на 28.02.2025 г.)	272 000 000,00 (частичное погашение займа)	91 027 823,94
Итого	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94

АО "Практика"						
Оборотно-сальдовая ведомость по счету 76.09 за Январь 2025 г. - Май 2025 г.						
Выводимые данные: НУ (данные налогового учета)						
Отбор: Контрагенты Равно "АО "Волга-Спорт""						
Счет	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
Контрагенты	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Договоры						
76.09	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	
АО "Волга-Спорт"	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	
Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94 (проценты, начисленные по состоянию на 28.02.2025 г., капитализируются)	9 247 226,18 (проценты к погашению, начисленные за период с марта 2025 г. по май 2025 г.)	
Итого	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	

В 2024 году акционерное общество «Волга-Спорт» (заемщик) прекратило свою деятельность по сдаче в аренду концессионного имущества в связи с истечением срока концессионного соглашения с Ульяновской областью и заключенного на его основании долгосрочного договора аренды. 27.06.2024 подписано мировое соглашение с ОГАУ «ВОСА», предусматривающее выплату задолженности займодавцу АО «Волга-Спорт» по договору аренды в сумме 364 708 801 руб. и неустойки в сумме 102 792 599,77 руб. по следующему графику:

251 500 000 руб. до 31.03.2025 и 216 001 400,81 руб. до 31.03.2026.

Мировое соглашение утверждено Арбитражным судом Ульяновской области 19.07.2024.

Сумма 251 500 000 руб. выплачена в срок. В свою очередь, АО «Волга-Спорт» погасила часть долга и процентов по займу, выданному АО «Практика», вследствие чего сумма долга и капитализированных процентов 363 027 823,84 руб. уменьшилась до 91 027 923,94 руб.

АО "Практика"						
Карточка счета 58.03 за Январь 2025 г. - Май 2025 г.						
Выводимые данные: НУ (данные налогового учета)						
Отбор: Договоры Равно "Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)" И Контрагенты Равно "АО "Волга-Спорт""						
Период	Документ	Аналитика Дт	Аналитика Кт	Дебет		Текущее сальдо
				Счет	Счет	
Сальдо на начало						Д 300 000 000,00
28.02.2025	Операция 00БП-000020 от 28.02.2025 18:00:08 капитализация процентов, начисленных по состоянию на 28.02.2025 г.	АО "Волга-Спорт" Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	АО "Волга-Спорт" Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%) <...>	58.03	63 027 823,94	Д 363 027 823,94
28.03.2025	Поступление на расчетный счет АОПР-000013 от 28.03.2025 17:00:00 Возврат займа по договору №15/02/2024 от 27.02.2024. НДС не облагается. по вх.д. 47 от 28.03.2025	МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ "БАНК СГБ" (Расчетный) Возврат займов выданных	АО "Волга-Спорт" Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	51	58.03	Д 111 527 823,94
01.04.2025	Поступление на расчетный счет АОПР-000014 от 01.04.2025 17:00:00 Возврат займа по договору №15/02/2024 от 27.02.2024. НДС не облагается по вх.д. 9 от 01.04.2025	МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ "БАНК СГБ" (Расчетный) Возврат займов выданных	АО "Волга-Спорт" Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	51	58.03	Д 91 027 823,94
Обороты за период и сальдо на конец					63 027 823,94	Д 91 027 823,94

Задолженность ОГАУ «ВОСА», ожидаемая к погашению – 113 208 801,64 до 31.03.2026.

Таким образом, ожидаемые поступления у АО «Волга-Спорт» -- 113 208 801,64 руб.

Обязательства по договору займа, как следует из нижеприведенной таблицы, -- 129 534 988 тыс.руб.

Таблица 18. Расчет стоимости займа

Сумма с учетом капитализации процентов, руб.	Ставка %	Дата начала накопления %	Дата окончания накопления %	Дней накопления %	Проценты за период, руб
91 027 824	21%	01.03.2025	28.02.2026	365	19 115 843
110 143 667	21%	01.03.2026	31.12.2026	306	19 391 321
129 534 988					

Сумма займа и процентов, руб.	Дата оценки	Дата окончания договора займа	Период дисконтирования, дней	Период накопления, мес.	Ставка дисконтирования	Фактор дисконтирования	Текущая стоимость, руб.
129 534 988	19.06.2025	31.12.2026	560	1,534	23,50%	0,7234	93 705 610

Таким образом, если бы АО «Волга-Спорт» успешно функционировало, то текущая стоимость займа составляла бы 93 705 610 руб. Известно, что в 2024 году Министерство имущественных и земельных отношений Нижегородской области обращалось в Арбитражный суд Нижегородской области с иском о неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств.

АО «Волга-Спорт», в свою очередь, зависит от исполнения обязательств по мировому соглашению с ОГАУ «ВОСА». Поэтому, по мнению оценщика, вероятность возврата займа – 50%. Таким образом, текущая стоимость займа -- 46 852 805 руб.

Таблица 19. Итог расчетов стоимости вложений

Наименование	Балансовая стоимость по информации ОСВ на 31.05.2025 , руб.	Текущая стоимость, руб.
Займ	91 028 000	46 854 101
Итого долгосрочные обязательства	91 028 000	46 854 101
Субординированные облигации	250 084 300	185 707 500
Облигации Минфина ОФЗ	341 795 608	382 942 650
Итого краткосрочные обязательства	591 879 908	568 650 150

14.4.2. Оценка отложенных налоговых активов

Код строки (1180)

Данная статья предназначена для обобщения информации о наличии и движении отложенных налоговых активов. Отложенные налоговые активы принимаются к бухгалтерскому учету в размере величины, определяемой как произведение вычитаемых разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, действующую на отчетную дату.

Организация признает отложенные налоговые активы в том отчетном периоде, когда возникают вычитаемые временные разницы, при условии существования вероятности того, что она получит налогооблагаемую прибыль в последующих отчетных периодах

Если организация по итогам отчетного периода получила убытки, то необходимо оценить вероятность получения прибыли в последующие периоды. Если в последующие периоды такая вероятность отсутствует (на основании данных бизнес-плана, прогнозов развития органи-

зации, официально обновляемых и подтверждаемых ее коммерческой службой), то на основании п.14 ПБУ 18/02 организация не должна формировать отложенного налогового актива.

Следовательно, принимая во внимание, что отложенные налоговые активы сформированы, можно предположить, что организация надеется на положительную будущую хозяйственную деятельность.

Таблица 20. Расчет текущей стоимости ОНА

ОНА, тыс. руб.	Вероятность возврата	Период дисконтирования, мес.	Ставки дисконтирования, %	Фактор дисконтирования	Текущая стоимость, тыс.руб.
8 077	30,00%	24	23,50%	0,659800	1 599

14.4.3. Оценка дебиторской задолженности

Код строки баланса (1230):

Под дебиторской задолженностью понимаются права (требования), принадлежащие продавцу (поставщику) как кредитору по неисполненным денежным обязательствам покупателем (получателем) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг. В целом она разделяется на текущую дебиторскую задолженность и просроченную. В свою очередь из просроченной задолженности выделяется задолженность, по которой истек срок исковой давности. Оценка дебиторской задолженности должна исходить из определения дебиторской задолженности как части имущества должника (ст. 128 и 132 ГК РФ).

Главная задача оценки дебиторской задолженности – это определение стоимости задолженности, иными словами определение денежного эквивалента, который ожидается получить. Следует отметить, что этот денежный эквивалент, как правило, отличается от договорной величины, учтенной по балансу (балансовая стоимость дебиторской задолженности).

По правилам бухучета, существовавшим ранее, дебиторская задолженность может подразделяться на группы:

- задолженность покупателей и заказчиков за отгруженные товары, выполненные работы и оказанные услуги;
- задолженности зависимых и дочерних обществ;
- суммы авансов, уплаченных другим организациям,
- задолженность учредителей;
- задолженности прочих дебиторов (финансовых и налоговых органов, работников, причинивших ущерб, подотчетных лиц и т.п.).

Дебиторская задолженность оцениваемого общества представлена краткосрочной задолженностью в размере **28 145 тыс. руб.**

Таблица 21. Расчет текущей стоимости дебиторской задолженности

Наименование показателя	Сумма, руб.	Корректировка	Сумма, принятая к расчету в составе дебиторской задолженности, руб.
60 счет	50 000,00	1	50 000
Расчеты с ООО «Алор»+	10 761,18	1	10 761
Аренда, страхование	79 486,95	0	0
76 прочие аренда	24 143,82	1	24 144
Проценты ООО «СпортКапитал»	88 203	1	88 203

Наименование показателя	Сумма, руб.	Корректировка	Сумма, принятая к расчету в составе дебиторской задолженности, руб.
Купонный доход по облигациям Минфина	11 088 624,00	учтен	
Купонный доход по субординированному депозиту	4 383 561,75	учтен	
Проценты по займу АО «Волга Спорт»	9 247 226,18	учтены	
76 счет, расчеты с Банком СГБ	3 728 580,82	1	3 728 581
Обязательства ООО «СпортКапитал»	-555 310		-555 310
Итого	28 145 278		3 346 379

Таким образом, к расчету по данной строке принимается округленное значение **3 346 тыс.рублей.**

14.4.4. Оценка кредиторской задолженности и полученных займов

На балансе организации в разделе V «Краткосрочные обязательства» на дату составления баланса (по ОСВ на 31 мая 2025 г.) учтена кредиторская задолженность в размере 3 487 тыс. руб., из них 3 487 тыс. руб. – задолженность по обязательным платежам, которая не подлежит корректировке.

Таблица 22. Расчет текущей стоимости полученных займов

Займодавец	Сумма, руб.	Ставка %	Дата начала накопления %	Дата окончания накопления %	Дней накопления %	Проценты за период, руб.	Проценты по ОСВ, руб.	Итого, руб.
АО «Независимые инвестиции»	156 011 483	20%	01.06.2025	19.06.2025	19	1 624 229	7 864 688	165 500 400
АО «СиР»	60004416	20%	01.06.2025	19.06.2025	19	624 704	3 024 880	63 654 000
Итого	216 015 899							229 154 401
Проценты	7 864 688							
Проценты	3 024 880							
Всего	226 905 468							229 154 401

14.4.5. Расчеты по Затратному подходу

В нижеследующей таблице бухгалтерская информация представлена в виде бухгалтерского баланса, и результата переоценки статей Бухгалтерского баланса.

Таблица 23. Расчет стоимости объекта оценки по затратному подходу

Актив	Код	Значение на 31.05.2025 по информации ОСВ, тыс.руб.	Рыночная стоимость актива после переоценки, тыс.руб.
Нематериальные активы	1110	0	0

Актив	Код	Значение на 31.05.2025 по информации ОСВ, тыс.руб.	Рыночная стоимость актива после переоценки, тыс.руб.
Основные средства	1150	450	0
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0
Финансовые вложения	1170	91 028	46 854
Отложенные налоговые активы	1180	8 077	1 599
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0
Итого по разделу I	1100	99 555	48 453
Запасы	1210	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0
Дебиторская задолженность	1230	28 145	3 346
Финансовые вложения	1240	631 502	539 731
Денежные средства	1250	376 155	376 155
Прочие оборотные активы	1260	0	0
Итого по разделу II	1200	1 035 802	919 232
БАЛАНС	1600	1 135 357	967 685
Обязательства			
Заемные средства	1410	226 905	229 154
Отложенные налоговые обязательства	1420	135	135
Резервы под условные обязательства	1430	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0
Итого по разделу IV	1400	227 040	229 289
Заемные средства	1510	0	0
Кредиторская задолженность	1520	3 487	3 487
Доходы будущих периодов	1530	0	0
Резервы предстоящих расходов	1540	0	0
Прочие обязательства	1550	573	573
Итого по разделу V	1500	4 060	4 060
Итого обязательства		231 100	233 349
Разность между активами и обязательствами		904 257	734 336
Скидка на недостаточную ликвидность, %			5%
Стоимость с учетом скидки, тыс.руб.			697 619,200
То же, округленно, тыс.руб.			697 619

Таким образом, стоимость 100% пакета акций АО «Практика», определенная методом накопления активов в рамках Затратного подхода, с учетом скидок на недостаточность контроля 0% и низкую ликвидность 5%, составит без учета налогов округлённо

697 619 000 рублей

(Шестьсот девяносто семь миллионов шестьсот девятнадцать тысяч рублей).

14.5. Согласование результатов и определение итоговой стоимости объекта оценки

В соответствии с п. В40 Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», «При взвешивании показателей справедливой стоимости, полученных в результате использования нескольких методов оценки, организация должна рассмотреть обоснованность диапазона оценок справедливой стоимости. Цель заключается в том, чтобы определить ту величину в пределах данного диапазона, которая является наиболее показательной для справедливой стоимости в текущих рыночных условиях. Широкий диапазон оценок справедливой стоимости может указывать на необходимость проведения дополнительного анализа».

В соответствии с п.2 ФСО V «В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов.

Основываясь на разных подходах к оценке (Доходном, Сравнительном и Затратном), Оценщик, как правило, получает результаты, которые позволяют прийти к согласованному мнению о стоимости объекта оценки с учетом не столько количественного, сколько качественного их значения. В общем случае в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных тремя подходами, придается свой вес. Логически обоснованное численное значение весовой характеристики соответствующего подхода зависит от использованных уместных подходов к оценке, развитости на местном рынке собственно рыночных отношений, и, наконец, непосредственно от объекта и цели оценки.

Итоговое согласование стоимости, на наш взгляд, в меньшей степени может опираться на средневзвешенный подход, использующий все результаты подходов к оценке, а в большей степени – на логическое заключение, основанное на убедительности принятых в расчетах допущений, достоверности собранной и подтвержденной информации, понимании типичных рыночных мотиваций участников рынка в целом и отдельных его сегментов в частности.

В случаях расхождений результатов оценки, полученных в рамках применения различных подходов и методов оценки, может быть определен уровень существенности.

В соответствии с п.16 ФСО I, «Существенность представляет собой степень влияния информации, допущений, ограничений оценки и проведенных расчетов на результат оценки.

Существенность может не иметь количественного измерения. Для определения уровня существенности требуется профессиональное суждение в области оценочной деятельности...

Существенность зависит в том числе от цели оценки».

В соответствии с п.2 ФСО V «При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.

Доходный подход

При использовании доходного подхода, оценщику необходимо учитывать:

1) способность объекта приносить доход (значимость доходного подхода выше, если получение дохода от использования объекта соответствует целям приобретения объекта участниками рынка);

2) степень неопределенности будущих доходов (значимость доходного подхода тем ниже, чем выше неопределенность, связанная с суммами и сроками поступления будущих доходов от использования объекта).

Из-за высокой неопределенности будущих доходов, обусловленной отсутствием долгосрочного бизнес-плана, наличия кризисных условий в экономике и разнонаправленного влияния макроэкономических факторов на деятельность хозяйствующих субъектов, доходный подход в оценке доли АО «Практика» не применялся.

Сравнительный подход

В соответствии с п.5 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «Рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки, в частности:

1) активность рынка (значимость сравнительного подхода тем выше, чем больше сделок с аналогами осуществляется на рынке);

2) доступность информации о сделках (значимость сравнительного подхода тем выше, чем надежнее информация о сделках с аналогами);

3) актуальность рыночной ценовой информации (значимость сравнительного подхода тем выше, чем меньше удалены во времени сделки с аналогами от даты оценки и чем стабильнее рыночные условия были в этом интервале времени);

4) степень сопоставимости аналогов с объектом оценки (значимость сравнительного подхода тем выше, чем ближе аналоги по своим существенным характеристикам к объекту оценки и чем меньше корректировок требуется вносить в цены аналогов)».

Сравнительный подход при оценке рыночной стоимости бизнеса может оказывать очень большое влияние на итоговое согласование стоимости, если имеется рыночная информация по сделкам с акциями (долями) предприятий, аналогичных оцениваемому предприятию. Продажи сопоставимых объектов или их акций позволяют, основываясь на финансовом анализе, оценить отличия объекта оценки от предприятий-аналогов и получить оцененную стоимость рассматриваемого предприятия.

На дату оценки объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки, не позволяют использовать сравнительный подход, так как активность российского фондового рынка не восстановилась после кризисных ситуаций в российской экономике, мировой фондовый рынок не стабилен, информация о сделках с долями непубличных компаний отсутствует, на российском фондовом рынке представлены акции компаний, которые не являются аналогами оцениваемого общества.

Таким образом, при определении стоимости АО «Практика» Сравнительный подход не использовался.

Затратный подход

В соответствии с п.25 федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», «наиболее высока значимость затратного подхода, когда объект не генерирует непосредственно доход и является специализированным, то есть не продается на рынке отдельно от бизнеса или имущественного комплекса, для которого был создан».

Затратный подход – метод суммирования, возможно применить, т.к. объектом оценки является организация, обладающая активами, которые имеют денежную оценку. Предполагается дальнейшее существование организации. Баланс организации за 3 мес.2025 г., а также ОСВ за январь-май 2025 г. получены Оценщиком от Заказчика.

В данном случае при оценке пакета акций АО «Практика» затратный подход учитывался с весом (1.0).

Обобщение результатов оценки стоимости пакета акций Акционерного общества «Практика»

Таблица 24. Обобщение результатов

Подходы к оценке	Стоимость 100% пакета обыкновенных акции по данному подходу, руб.	Весовой коэффициент	Расчеты
Сравнительный подход	Не применялся		
Затратный подход	697 619 000	1.0	697 619 000
Доходный подход	Не применялся		
Итоговая стоимость пакета акций, руб.			697 619 000

Основываясь на проведенных исследованиях и произведенных расчетах, оценщик пришел к выводу, что

итоговая стоимость 100% пакета обыкновенных бездокументарных акций АО «Практика» (рег. номер 1-01-84186-Н, количество 525 000 штук)

на дату оценки 19 июня 2025 года без учета налогов округленно

697 619 000 рублей

(Шестьсот девяносто семь миллионов шестьсот девятнадцать тысяч рублей).

15. ИТОГОВАЯ СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА

15.1. Результаты оценки, полученные при применении подходов к оценке

Объект оценки	Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, руб.		
	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Обыкновенные бездокументарные акции АО «Практика» (117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7), ОГРН 1167746319223, гос. номер выпуска акций 1-01-84186-Н зарегистрирован 10.05.2016 г., общее количество акций – 525 000 шт., право собственности	697 619 000	Не применялся	Не применялся
Итого	697 619 000		

15.2. Итоговая стоимость объекта оценки

Таким образом, итоговая справедливая стоимость обыкновенных бездокументарных акций АО «Практика» (117556, г.Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д.95, к.1, помещ. XXXII, часть ком. 7), ОГРН 1167746319223, гос. номер выпуска акций 1-01-84186-Н зарегистрирован 10.05.2016 г., общее количество акций – 525 000 шт., право собственности,

по состоянию на 19 июня 2025 года без учета налогов

697 619 000 рублей

(Шестьсот девяносто семь миллионов шестьсот девятнадцать тысяч рублей).

15.3. Ограничения и пределы применения полученного результата

Итоговая стоимость объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, составленном в соответствии со всеми нормативными документами, регламентирующими оценочную деятельность, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Полученные в результате исследований оценщика выводы о стоимости объекта оценки могут использоваться только заказчиком в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки.

16. ЗАЯВЛЕНИЕ ОЦЕНЩИКА

Настоящим удостоверяется, что в соответствии с имеющимися у нас данными и исходя из наших знаний и убеждений:

Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.

Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.

Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в объекте оценки и действует непредвзято и без предубеждений по отношению к участвующим сторонам.

Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой стоимости объекта оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

Оценка проведена, а Отчет составлен в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», общих стандартов оценки ФСО I — ФСО VI, утвержденных приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200 и ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326, также в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Представитель Заказчика получил все разъяснения относительно целей оценки, своих прав, обязанностей и возможностей Оценщика, ознакомлен со значением используемых терминов.

Статус Оценщика определяется как независимый оценщик, – т.е. внешний оценщик, который дополнительно не имел отношений к Объекту оценки, подразумевающих оплату услуг, за исключением оплаты услуг по оценке.

В ходе подготовки Отчета об оценке никто не оказывал Оценщику существенной профессиональной помощи.

Итоговая величина стоимости признается действительной на дату оценки: **19 июня 2025 года.**

ОЦЕНЩИК:



Ильинская Т.В.
Номер в реестре профессиональных
оценщиков г.Москвы 00414-ОС2

17. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (части первая, вторая и третья) (с изменениями и дополнениями).
2. Федеральный Закон от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
3. Общие стандарты оценки ФСО I — ФСО VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года № 200, и ФСО № 8, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326, а также Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
4. Федеральный Закон от 26.12.995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»;
5. Оценка бизнеса. Под редакцией Грязновой А.А., Федотовой М.А. – М.: Финансы и статистика, 2002 г.
6. Есипов В., Маховикова Г. Оценка бизнеса. Учебник для вузов. – СПб., ПИТЕР, 2003;
7. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. Учебник. СПбГУ, 2003 г.
8. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. – М.: ООО «ТК Велби», 2002 г.
9. Организация и методы оценки предприятия (бизнеса). Учебник. Под ред. В.И.Кошкина. – М.: ИКФ «ЭКМОС», 2002 г.
10. Грибовский С.В. Методы капитализации доходов. – СПб. РОСТРО – ПРЕСС, 1997 г.;
11. Оценка рыночной стоимости недвижимости. Серия «Оценочная деятельность». Отв. редактор серии Рутгайзер В.М. Учебное и практическое пособие. – М.: Дело, 1998 г.;
12. Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. – Санкт-Петербург: Изд-во СПбГТУ, 1997 г.
13. Козырев А.Н. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. М.: «РИЦ ГШ ВС РФ», 2003 г.

18. ПРИЛОЖЕНИЕ. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

А. Используемая терминология применяется в соответствии с требованиями Федерального закона 29 июля 1998 г. №135–ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и общих стандартов оценки ФСО I, ФСО II, ФСО III, ФСО IV, ФСО V, ФСО VI, утвержденных Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200 и ФСО №8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326.

В данном разделе даются определения используемых терминов и определений, иное толкование которых в рамках настоящего Отчета невозможно.

Оценка стоимости представляет собой определение стоимости объекта оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки (п.6 ФСО I).

В соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие **виды стоимости**:

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (п.12 ФСО II).

Стоимость представляет собой меру ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженную в виде денежной суммы, определенную на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки (п.7 ФСО I).

Отчет об оценке объекта оценки (далее – отчет об оценке) представляет собой документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведенного анализа и расчетов в соответствии с заданием на оценку (п.1 ФСО VI).

Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, основанных на общей методологии (п.11 ФСО I).

Метод оценки представляет собой последовательность процедур, позволяющую на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки (п.12 ФСО I).

Методические рекомендации по оценке представляют собой методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России (п.13 ФСО I).

Для целей оценки **дата оценки** рассматривается как дата, на которую совершилась бы сделка, или дата, на которую определяются выгоды от использования объекта оценки (п.5 ФСО II).

Цена представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки (п.8. ФСО I).

Допущение представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке (п.10. ФСО I).

Подходы к оценке:

Затратный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов (п.24 ФСО V).

Затраты замещения (стоимость замещения) представляют собой текущие затраты на создание или приобретение объекта эквивалентной полезности без учета его точных физических свойств. Обычно затраты замещения относятся к современному аналогичному объекту, обеспечивающему равноценную полезность, имеющему современный дизайн и произведенному с использованием современных экономически эффективных материалов и технологий (п.27 ФСО V).

Затраты воспроизводства (стоимость воспроизводства) представляют собой текущие затраты на воссоздание или приобретение точной копии объекта (п.27 ФСО V).

Сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами) (п.4 ФСО V).

Организацией-аналогом признается:

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

б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки (п.10.1 ФСО-8).

Доходный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки (п.11 ФСО V).

Результат оценки (**итоговая стоимость объекта оценки**) представляет собой стоимость объекта, определенную на основе профессионального суждения оценщика для конкретной цели оценки с учетом допущений и ограничений оценки. Результат оценки выражается в рублях или иной валюте в соответствии с заданием на оценку с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки может быть представлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления (п.14. ФСО I).

Балансовая стоимость – стоимость основных средств на начало и конец каждого года, определенная балансовым методом по данным бухгалтерского учета о наличии и движении основных средств. Балансовая стоимость представляет, как правило, смешанную оценку основных средств, т. к. часть инвентарных объектов числится на балансах по восстановительной стоимости на момент последней переоценки, а основные фонды, введенные в последующие годы, учтены по полной первоначальной стоимости.

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая обязательственные права акционеров по отношению к обществу.

Организация-аналог (ст.10.1 ФСО-8):

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

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

Безрисковая ставка – процентная ставка по инвестициям с наименьшим риском, т.е. минимальный доход, который инвестор может получить на свой капитал, вкладывая его в наиболее ликвидные активы.

Дисконтирование – процесс пересчета будущей стоимости капитала в настоящую или преобразование в текущую стоимость будущих денежных потоков (доходов и расходов).

Ставка дисконта (дисконтирования) – процентная ставка, используемая для приведения ожидаемых будущих доходов (расходов) к текущей стоимости.

Премия за контроль – стоимостное выражение преимущества, связанного с владением контрольным пакетом акций. Она отражает дополнительные возможности контроля над предприятием по сравнению с владением миноритарным пакетом.

Средняя премия за контроль колеблется в пределах 25-40%¹.

Скидка за неконтрольный характер – величина, на которую уменьшается стоимость оцениваемой доли пакета (в общей стоимости пакета акций предприятия) с учетом ее неконтрольного характера. Она является производной от премии за контроль и рассчитывается по формуле:

Скидка = $1 - 1 / (1 + \text{Премия за контроль})$

Средняя величина скидки за неконтрольный характер пакета акций колеблется в пределах 21-31%².

Скидка за недостаточную ликвидность – величина, на которую уменьшается стоимость оцениваемого пакета акций для отражения недостаточной ликвидности акций (невозможности их быстрого отчуждения на свободном рынке).

В книге «Пособие по оценке бизнеса»² на странице 264 приводится значение скидки на недостаточную ликвидность пакета акций в размере от 35% до 50% от общей стоимости пакета акций.

В книге Эванса Фрэнка Ч. и Бишопа Дэвида М.¹ на странице 224 в качестве среднего значения скидки на недостаточную ликвидность приводится значение 35%. На странице 226 представлена скидка на недостаточную ликвидность для контрольного пакета акций в размере 5-15%.

Оценщики — специалисты, работающие в области экономики, связанной с проведением оценки имущества и составлением соответствующей отчетной документации (Международные стандарты оценки «Общие понятия и принципы оценки»).

Нематериальные активы – активы, которые не имеют материально-вещественной формы, проявляют себя своими экономическими свойствами, дают выгоды их собственнику (правообладателю) и генерируют для него доходы (выгоды), в том числе:

1) исключительные права на интеллектуальную собственность, а также иные права (право следования, право доступа и другие), относящиеся к интеллектуальной деятельности в производственной, научной, литературной и художественной областях;

2) права, составляющие содержание договорных обязательств (договоров, соглашений);

3) деловая репутация.

(Источник: Статья 4 ФСО-11).

Б. Нижеследующие определения являются неотъемлемой частью Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

Активный рынок Рынок, на котором сделки в отношении определенного актива или обязательства осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе.

Затратный под- Метод оценки, отражающий сумму, которая потребовалась бы в насто-

¹ Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М. «Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях», -М.: Альпина Паблишер, 2004. – стр. 221.

² Уэст Томас Л., Джонс Джеффри Д. «Пособие по оценке бизнеса», -М.: ОАО «Квинто-Консалтинг», 2003, стр. 580

ход	ящий момент времени для замены эксплуатационной мощности актива (часто называемую текущей стоимостью замещения).
Цена входа	Цена, уплаченная с целью приобретения актива или полученная за принятие обязательства в рамках обменной сделки.
Цена выхода	Цена, которая была бы получена от продажи актива или уплачена с целью передачи обязательства.
Ожидаемый денежный поток	Средневзвешенное по степени вероятности значение (то есть среднее значение распределения) возможных будущих денежных потоков.
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.
Наилучшее и наиболее эффективное использование	Такое использование нефинансового актива участниками рынка, которое максимально увеличило бы стоимость этого актива либо группы активов и обязательств (например, бизнеса), в составе которой использовался бы данный актив.
Доходный подход	Методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, денежные потоки или доходы и расходы) в одну текущую (то есть дисконтированную) величину. Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими ожиданиями рынка в отношении указанных будущих сумм.
Исходные данные	Допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены определенного актива или обязательства, включая допущения о рисках, таких как следующие: (a) риск, присущий конкретному методу оценки (например, ценовой модели), используемому для оценки справедливой стоимости; и (b) риск, присущий исходным данным для данного метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.
Исходные данные Уровня 1	Ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.
Исходные данные Уровня 2	Исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.
Исходные данные Уровня 3	Ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.
Рыночный подход	Метод оценки, в котором используются цены и другая соответствующая информация, основанная на результатах рыночных сделок, связанных с

	идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.
Подтверждаемые рынком исходные данные	Исходные данные, которые получены главным образом из наблюдаемых рыночных данных или подтверждены ими посредством корреляции или другими средствами.
Участники рынка	Покупатели и продавцы на основном (или наиболее выгодном) рынке в отношении актива или обязательства, обладающие всеми следующими характеристиками: (а) Они независимы друг от друга, то есть они не являются связанными сторонами в том значении, которое определено в Международном стандарте финансовой отчетности (IAS) 24, но при этом цена сделки между связанными сторонами может использоваться в качестве одного из исходных параметров при оценке справедливой стоимости, если у организации имеются свидетельства того, что эта сделка была осуществлена на рыночных условиях. (б) Они хорошо осведомлены, имеют достаточное представление о соответствующем активе или обязательстве и о сделке, сформированное с учетом всей имеющейся информации, в том числе той, которую возможно получить в результате проведения стандартных и общепринятых процедур предынвестиционной проверки. (с) Они имеют возможность заключить сделку в отношении данного актива или обязательства. (d) Они имеют желание заключить сделку в отношении данного актива или обязательства, то есть они имеют побудительный мотив для осуществления такой сделки, не будучи принуждаемыми или иным образом вынужденными сделать это.
Наиболее выгодный рынок	Рынок, на котором была бы получена максимальная сумма от продажи актива или уплачена минимальная сумма за то, чтобы передать обязательство, с учетом затрат по сделке и транспортных затрат.
Риск невыполнения обязательств	Риск того, что организация не выполнит какой-либо обязанности. Риск невыполнения обязательств включает собственный кредитный риск организации, но, возможно, не ограничивается только им.
Наблюдаемые исходные данные	Исходные данные, которые получены на основе рыночной информации, такой как общедоступная информация о фактических событиях или сделках, и отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены соответствующего актива или обязательства.
Обычная сделка	Сделка, предполагающая присутствие объекта на рынке на протяжении некоторого времени до даты оценки, достаточного для осуществления маркетинговых действий, обычных и принятых на данном рынке для

сделок в отношении таких активов или обязательств; эта сделка не является вынужденной (например, принудительной ликвидацией или вынужденной продажей).

Основной рынок	Рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.
Премия за риск	Компенсация, требуемая участниками рынка, не склонными к риску, за неопределенность, связанную с денежными потоками по активу или обязательству. Также известна как "корректировка на риск".
Затраты по сделке	Затраты для осуществления продажи актива или передачи обязательства на основном (или наиболее выгодном) в отношении данного актива или обязательства рынке, которые непосредственно связаны с выбытием этого актива или передачей этого обязательства и удовлетворяют всем следующим критериям: (а) Они являются непосредственным результатом сделки и необходимы для ее осуществления. (б) Они не были бы понесены организацией, если бы решение о продаже актива или передаче обязательства не было бы принято (аналогично определению затрат на продажу, приведенному в Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 5).
Транспортные затраты	Затраты, которые были бы понесены для транспортировки актива из его текущего местонахождения до места его основного (или наиболее выгодного) рынка.
Единица учета	Уровень, на котором производится агрегирование или дезагрегирование актива или обязательств для целей признания согласно соответствующему Международному стандарту финансовой отчетности.

19. ПРИЛОЖЕНИЕ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРА СКИДОК НА НЕКОНТРОЛЬНЫЙ ХАРАКТЕР И НЕДОСТАТОЧНУЮ ЛИКВИДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

В соответствии с п.69 Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», «Организация должна выбирать исходные данные, соответствующие тем характеристикам актива или обязательства, которые участники рынка принимали бы во внимание при осуществлении сделки в отношении данного актива или обязательства. В некоторых случаях такие характеристики приводят к необходимости корректировки, такой как премия или дисконт (например, премия за контроль или дисконт за неконтролирующую долю участия). Однако оценка справедливой стоимости не должна включать премию или дисконт, которые не согласуются с единицей учета, предусмотренной тем стандартом, который требует или разрешает эту оценку справедливой стоимости».

19.1. Определение скидки на неконтрольный характер

В процессе оценки часто требуется определение стоимости не всего предприятия, не всех 100% акций (100% доли в уставном капитале), а лишь конкретного пакета (доли в уставном капитале). Здесь необходимым становится определение влияния на стоимость пакета следующих факторов: какой – контрольный или неконтрольный (миноритарной) – является доля оцениваемого пакета; каково воздействие на эту стоимость степени ликвидности акций предприятия.

Следует учесть, что при использовании затратного и доходного подходов получается стоимость контрольного пакета акций, а при использовании метода компании-аналога получается стоимость одной акции.

Скидка на неконтрольный характер доли собственности – денежная сумма, на которую уменьшается пропорциональная оцениваемому пакету доля в общей стоимости предприятия в связи с уровнем относительного участия владельца этой доли в принятии решений и деятельности компании.

Стоимость владения (распоряжения) контрольным пакетом всегда выше стоимости владения (распоряжения) миноритарным пакетом. Это обуславливают следующие основные элементы контроля:

- * выборы Совета директоров и назначение менеджеров;
- * определение вознаграждения менеджеров и их привилегий;
- * определение политики предприятия, изменение стратегии развития бизнеса;
- * принятие решений о поглощениях или слияниях с другими компаниями;
- * принятие решений о ликвидации, распродаже имущества предприятия;
- * принятие решения об эмиссии;
- * изменение уставных документов;
- * распределение прибыли по итогам деятельности предприятия, в том числе установление размеров дивидендов;
- * принятие решения о продаже или приобретении собственных акций компании.

Стоимость контроля при определении стоимости представляет собой, прежде всего, право перераспределения фактически большей части долевых имущественных интересов акционеров (участников) при юридическом обладании меньшей частью имущества компании. Это право обусловлено законодательным и нормативным делегированием ряда полномочий по управ-

лению имуществом и финансово-хозяйственной деятельностью компаний их управляющим, назначаемых, как правило, наиболее крупными акционерами (участниками) компании. Все это приводит к отличию фактических долей участия разных групп акционеров от их номинальных долей. Следствием непропорциональности прав является различная стоимость акций в составе разных пакетов: как правило, в стратегически крупных голосующих пакетах (абсолютно контрольном (75%), контрольном (50% + 1 акция) и блокирующем (25% + 1 акция) стоимость одной акции выше стоимости одной акции в составе миноритарных пакетов. Указанное различие будет тем сильнее, чем больше ущемляются интересы миноритарных акционеров.

Существует ряд изданий, в которых определены рамки премий за контроль и скидок на неконтрольный характер.

1) Средняя премия за контроль колеблется в пределах 30-40% (Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2004).

2) В издании Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М. «Оценка компаний при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях», М.: Альпина Паблишер, 2004. – стр. 221 скидка на неконтрольный характер (миноритарную долю) рассчитывается по формуле: $1 - (1 / (1 + \text{Премия за контроль}))$. Таким образом, скидка за меньшую долю колеблется в пределах 21-30%. Преобразуя данную скидку в поправочный коэффициент, получаем, что его диапазон 0.77...0.71.

3) По данным «Mergerstat Review» (www.mergerstat.com): Учет доли меньшинства и большинства – на уровне до 20-40%. Поправочный коэффициент 0.8...0.6.

4) Компания Drezdner Kleinwort Benson, проанализировала продажу в 1996-1997 годах акций 21 крупной компании. Надбавка за контроль при их продаже колебалась в размере 10-65%. (www.nns.ru/archive/banks/2698/04/29/morning/39.html). То есть скидка на неконтрольный характер составит 10-40%. Поправочный коэффициент 0.9...0.6.

Источник 1.

Постановление Правительства Российской Федерации от 30 ноября 2002 года № 369 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества» устанавливало коэффициенты контроля. В приложении к постановлению установлены коэффициенты контроля для различных пакетов акций.

Таблица 1. Коэффициенты контроля

Количество акций (процентов УК)	Коэффициент контроля
от 75% до 100%	1.0
от 50% + 1 акция до 75% – 1 акция	0.9
от 25% + 1 акция до 50%	0.8
от 10% до 25%	0.7
от 1 акции до 10% – 1 акция	0.6

Источник 2.

№3 2003 г. в журнале «Вопросы оценки» авторы – В.Козлов, Е.Козлова предприняли попытку проанализировать влияние структуры акционерного капитала (распределение пакетов акций между акционерами в различном их сочетании) на величины премий как миноритарных (неконтрольных), так и контрольных пакетов акций.

Авторы исследования сделали вывод о том, что полную картину распределения премий за пакеты акций с учетом структуры капитала можно представить в виде семейства зависимо-

стей. Рассматривая возможные варианты распределения акций, авторы статьи предложили инструмент для расчета премий различных пакетов в виде «матрицы премий».

Таблица 2. Распределение премий

	Структура капитала (основные варианты)	Распределение премий (условные значения)
1	98%:100% (1 пакет)	40%
2	90%+10%	35%+5%
3	80%+20%	32%+8%
4	80%+10%+2%+1%+ :	32%+5%+1%+0,5%
5	75%+25%	20%+10%
6	75 %+20%+2%+1%+ :	20%+8%+1%+0,5%
7	75%+10%+10%+2%+2%+1%	27,5%+5%+5%+1%+1%+0,5%
8	50%+50%	20%+20%
9	51%+49%	25%+15%
10	49%+49%+2%	17,5%+17,5%+5%
11	50%+25%+25%	22%+9%+9%
12	51%+25%+20%+:	23%+10%+6%
13	50%+20%+20%+2%+1%+:	22%+4%+4%+4%+4%+1%+0,5%
14	50%+10%+10%+10%+10%+2%+1%+:	22%+10%+6%
15	25%+20%+10%+2%+1% и т.д.	10%+8%+5%+1%+0,5%

Источник 3

Коэффициенты контроля по данным из различных источников

Таблица 2.5.1

По информации
НЦПО СРД №12 (под
ред.Яскевича Е.Е), стр.24:

Удельный вес пакета (доли)	Исследования ФБК	Исследования Лейфера Л.А.	ППРФ № 87	Граничные данные по отечественным исследованиям	Среднее значение коэффициентов контроля
От 75% до 100%	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
От 50%+ до 75%-	0,96	1,00	0,90	-	0,95
От 25%+ до 50%-	0,74	0,55	0,80	-	0,70
От 10% до 25%	0,60	0,42	0,70	-	0,57
От 0%+ до 10%	0,49	0,42	0,60	0,30	0,45

Источник 4.

Согласно исследованию Евстафьевой Е. М. **Премии и скидки за контроль**: исследование средней величины поправок по данным российского рынка // Вестник Финансового университета.

<http://cyberleninka.ru/article/n/premii-i-skidki-za-kontrol-issledovanie-sredney-velichiny-popravok-po-dannym-rossiyskogo-rynka>

Размер пакета	Средняя премия	Средняя скидка*
Менее 25%	31%	24%
Менее 50%	30%	23%

* Средняя скидка рассчитана на основе средней премии по приведенной ранее формуле.

Таким образом, средний уровень скидки за размер пакета (для миноритарных пакетов) по данным статистики как отечественного, так и зарубежного рынков составил 20-30%.

Источник 5.

Согласно пункту 1 статьи 32 Закона об Обществах с ограниченной ответственностью «каждый участник общества имеет на общем собрании участников число голосов, пропорциональное его доле в уставном капитале общества. Вместе с тем, возможно и установление иного порядка «определения числа голосов участника общества». В таком случае требуется внесение соответствующих изменений в Устав ООО. Устанавливаемая Уставом иная схема учета голосов требует решения общего собрания, на котором решение должно приниматься единогласно.

Абсолютный контроль в Обществах с ограниченной ответственностью требует, в отличие от Акционерных обществ, не 75% голосов участников общего собрания, а согласно пункту 8 статьи 37 Федерального закона №14-ФЗ от 08.02.1998 г. «Об обществах с ограниченной ответственностью», не менее двух третей голосов от общего числа участников. При этом решаются вопросы:

- утверждение устава общества, внесение в него изменений или утверждение устава общества в новой редакции,
- принятие решения о том, что общество в дальнейшем действует на основании типового устава, либо о том, что общество в дальнейшем не будет действовать на основании типового устава,
- изменение размера уставного капитала общества,
- наименования общества, места нахождения общества.

Решения по вопросам, указанным в подпункте 11 пункта 2 статьи 33, Федерального закона №14-ФЗ от 08.02.1998 г. «Об обществах с ограниченной ответственностью», а именно решения о реорганизации или ликвидации общества, принимаются всеми участниками общества единогласно.

Для доли в размере 100% УК Общества принимается коэффициент контроля 1,0 (скидка 0%).

19.2. Определение скидки на Недостаточную ликвидность

Ликвидность – способность ценной бумаги либо доли в уставном капитале Общества быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей.

При определении скидки на недостаточную ликвидность необходимо учитывать:

размер оцениваемого пакета или доли в уставном капитале. Если продается 100%-й пакет акций, или 100%-я доля в уставном капитале, следовательно, интерес к пакету будет максимальным;

относится ли оцениваемое общество по своей организационной структуре к публичным обществам, либо является непубличным обществом или обществом с ограниченной ответственностью;

имеют ли место неблагоприятные перспективы продажи акций или долей компании или ее самой;

есть ли ограничения на операции с акциями или долями.

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», при оценке справедливой стоимости принимается допущение о том, что

— операция имеет место на указанную дату и рассматривается с точки зрения участника

рынка, удерживающего актив или имеющего обязательство (п.21);

— предполагается, что продажа актива происходит на наиболее выгодном рынке.

Объектом оценки выступает пакет акций акционерного общества. Принимая во внимание увеличившуюся неопределенность текущих геополитических и макроэкономических условий, скидка на недостаточную ликвидность возможна в пределах 5%.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
АО "Практика"

Исходные данные	82
Структура баланса	83
Актив баланса	84
Пассив баланса	86
Агрегированный баланс	87
Анализ финансовых результатов деятельности АО "Практика"	87
Показатели рентабельности	89
Анализ финансовой устойчивости	90
Анализ ликвидности	92
Анализ деловой активности	94
Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов	94
Анализ вероятности банкротства	96
Z-счет Альтмана	96
Z-счет Таффлера	96
Z-счет Лиса	97
Резюме	98

Исходные данные

Основой для проведения финансового анализа АО "Практика" стали следующие данные:

1) Бухгалтерский баланс (см. табл. №1 – актив баланса, табл. №2 - пассив баланса)

2) Отчет о финансовых результатах (см. табл. №3);

В качестве базового интервала для анализа выбран период с данными на 31.12.2020 года.

В качестве отчетного периода для анализа выбран период с данными, представленными на 31.03.2025 года.

Актив баланса

Таблица 1

Баланс (Форма 1)							
Статья баланса	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	1110	0	0	0	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0	0	0	0
Основные средства	1130	47	0	0	0	548	489
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	1150	0	0	0	0	300 000	111 528
Отложенные налоговые активы	1160	44	46	70	3 243	11 994	8 993
Прочие внеоборотные активы	1170	0	0	0	0	52 844	6 041
Итого по разделу I	1100	91	46	70	3 243	365 386	127 051
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	1210	0	0	0	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	32 852	432 679	33 252	136 990	33 631	31 301
Финансовые вложения	1240	649 584	287 584	751 845	674 579	615 819	627 853
Денежные средства	1250	340	432	138	442	61 273	327 620
Прочие оборотные активы	1260	0	0	0	0	0	0
Итого по разделу II	1200	682 776	720 695	785 235	812 011	710 723	986 774
БАЛАНС	1600	682 867	720 741	785 305	815 254	1 076 109	1 113 825

Пассив баланса

Таблица 2

ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	1310	525 000	525 000	525 000	525 000	525 000	525 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	1350	0	0	0	0	0	0
Резервный капитал	1360	8 358	10 736	12 637	15 762	17 369	17 369
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	146 361	181 982	242 605	271 661	318 803	345 911
Итого по разделу III	1300	679 719	717 718	780 242	812 423	861 172	888 280
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1410	0	0	0	0	210 197	219 685
Отложенные налоговые обязательства	1420	9	0	2 833	0	169	148
Резервы под условные обязательства	1430	0	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0	0	0	0	339	285
Итого по разделу IV	1400	9	0	2 833	0	210 705	220 118
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1510	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	2 920	2 794	1 879	2 522	3 589	4 674
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0	0	0
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0	0	0	0	434	215
Прочие краткосрочные пассивы	1550	219	229	351	309	209	538
Итого по разделу V	1600	3 139	3 023	2 230	2 831	4 232	5 427
БАЛАНС	1700	682 867	720 741	785 305	815 254	1 076 109	1 113 825

Отчет о финансовых результатах

Таблица 3

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)							
Наименование показателя	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности							
Выручка	2110	0	0	0	0	0	0
Себестоимость продаж	2120	0	0	0	0	0	0
Валовая прибыль (убыток)	2100	0	0	0	0	0	0
Коммерческие расходы	2210	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	2220	-3 674	-2 764	-3 155	-3 659	-3 659	-1 873
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-3 674	-2 764	-3 155	-3 659	-3 659	-1 873
Прочие доходы и расходы							
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0	0	0	0
Проценты к получению	2320	86 623	50 428	49 525	71 985	71 985	35 054
Проценты к уплате	2330	0	0	0	0	0	-9 513
Прочие доходы	2340	0	0	0	0	0	12 034
Прочие расходы	2350	-23 500	-144	-2 625	-30 362	-30 362	-137
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	59 449	47 520	43 745	37 964	37 964	35 565
Текущий налог на прибыль	2410	-11 890	-9 504	-8 098	-5 833	-5 833	-8 457
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	16	-9 511	-2 508	0	0	0
Прочее	2460	0	7	6 874	0	0	0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	47 559	38 016	36 123	32 131	32 131	27 108

В отчете рассмотрены основные подходы и направления, используемые в финансовом анализе. Выводы аргументированы и подкреплены практическими расчетами.

Структура баланса

Бухгалтерский баланс представляет собой перечень имущества организации и источников его приобретения на конкретную дату.

Имущество организации, отраженное в активе баланса (см. табл. №1) делится на внеоборотные (долгосрочного пользования) активы (I раздел актива баланса) и оборотные (краткосрочного пользования) активы (II раздел актива баланса).

К внеоборотным активам относятся основные средства, оборудование организации, нематериальные активы, а также долгосрочные финансовые вложения сроком использования обычно более одного года.

К оборотным активам относятся ресурсы организации, используемые в процессе производственного цикла, то есть производственные запасы, товары, хранящиеся на складе, текущая дебиторская задолженность и т.д.

Источники формирования имущества находящегося в активе отражены в пассиве баланса, который в свою очередь состоит из трех разделов:

- капитал и резервы
- долгосрочные обязательства
- краткосрочные обязательства

Ликвидность и эффективность использования текущих активов определяются величиной чистого оборотного капитала, который является разницей между текущими оборотными активами и краткосрочной задолженностью организации.

Так как величина чистого оборотного капитала напрямую зависит от структуры баланса, рассмотрим четыре основные модели построения структуры капитала, и определим к какой из них относится структура АО "Практика":

В зависимости от структуры баланса, выделяют четыре модели:

- идеальная модель;
- агрессивная модель;
- консервативная модель;
- компромиссная модель.

Представленные модели рассматриваются с учетом того, что в финансовом менеджменте понятие оборотных средств делится на постоянный оборотный капитал, который является минимумом, необходимым для осуществления производственной деятельности организации, и переменный оборотный капитал, который отображает величину дополнительных оборотных активов. Переменный оборотный капитал необходим в качестве страховых запасов, либо в пиковые периоды деятельности организации.

1. Идеальная модель - основывается на предположении, что текущие активы в статическом представлении совпадают по своей величине с краткосрочными обязательствами.

Такая ситуация в реальной жизни практически не встречается, так как при неблагоприятных условиях, например, при необходимости срочного погашения кредиторской задолженности, организация будет вынуждена реализовывать внеоборотные активы (основные средства и т.д.), что еще больше ухудшит его положение.

2. Агрессивная модель - эта модель основывается на предположении, что краткосрочная кредиторская задолженность служит лишь для покрытия переменной части текущих активов, необходимой как страховой запас. Постоянная часть текущих активов в этом случае покрывается за счет долгосрочной кредиторской задолженности и части собственного капитала. Эту ситуацию так же, как и идеальную модель, следует рассматривать как достаточно рискованную, так как на практике ограничиться минимумом текущих активов невозможно.

3. Консервативная модель - модель предполагает отсутствие краткосрочных обязательств и финансирование текущих активов за счет долгосрочных обязательств и части собственного капитала. Однако в долгосрочной перспективе эта модель нецелесообразна.

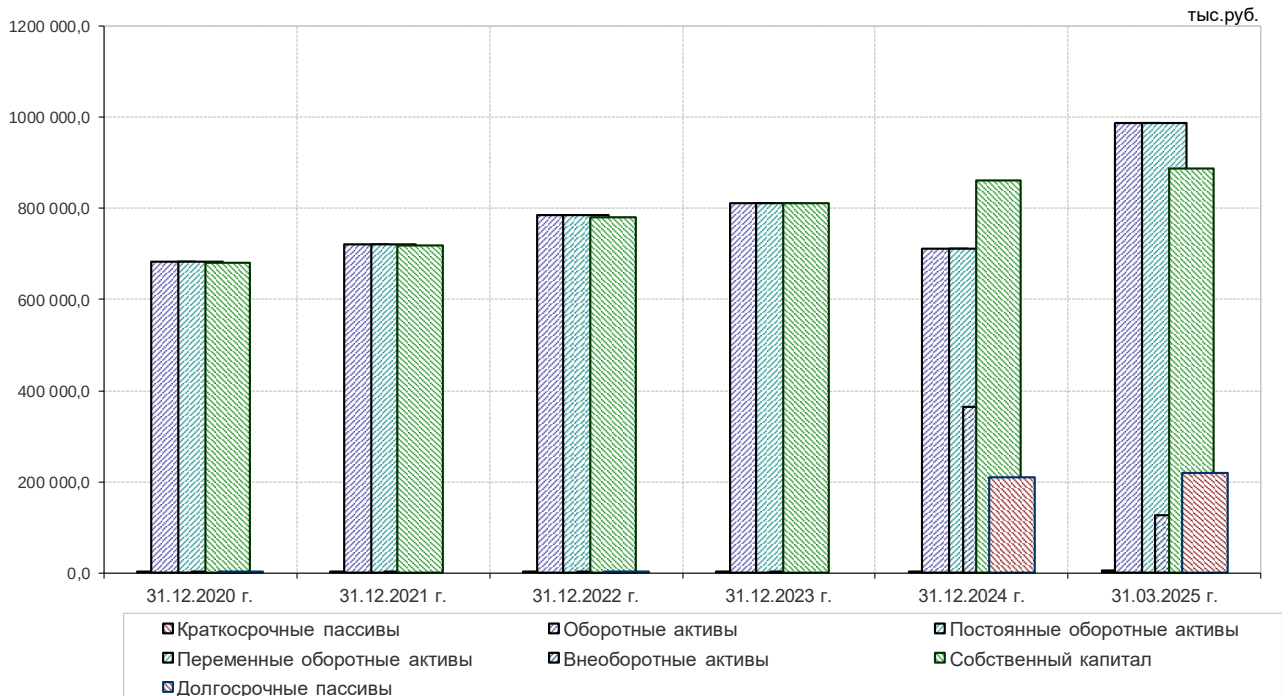
4. Компромиссная модель - является наиболее реальной моделью. В случае этой модели чистый оборотный капитал равен по величине сумме постоянных текущих активов и половине их переменной части.

Прежде всего, следует отметить, что величина чистого оборотного капитала АО "Практика" на конец анализируемого периода (31.03.2025 г.) составила 981562,0 тыс.руб. что говорит о том, что организация имеет чистый оборотный капитал для поддержания своей деятельности и на отчетную дату положение организации можно назвать достаточно стабильным. Однако все же необходимо более подробно изучить структуру имущества АО "Практика".

Основываясь на рассмотренных выше моделях, структуру имущества организации на конец отчетного периода можно отнести к консервативной модели, так как величина краткосрочных обязательств составляет всего 0,5% от общей величины активов организации.

В графическом виде структура имущества АО "Практика" на протяжении всех рассматриваемых периодов представлена на рисунке №1.

Структура имущества организации



Актив баланса

Структура актива баланса и изменения в анализируемом периоде представлены в табл. №4 и №5.

Структура актива баланса

Таблица 4

Баланс, форма 1 (Относит. изменения структуры)							
СТАТЬЯ БАЛАНСА	Код строки	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	1110	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	1120	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Основные средства	1130	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Долгосрочные финансовые вложения	1150	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	27,9%	10,0%
Отложенные налоговые активы	1160	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	1,1%	0,8%
Прочие внеоборотные активы	1170	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9%	0,5%
Итого по разделу I	1100	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	34,0%	11,4%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	1210	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	1230	4,8%	60,0%	4,2%	16,8%	3,1%	2,8%
Финансовые вложения	1240	95,1%	39,9%	95,7%	82,7%	57,2%	56,4%
Денежные средства	1250	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	5,7%	29,4%
Прочие оборотные активы	1260	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	1200	100,0%	100,0%	100,0%	99,6%	66,0%	88,6%
БАЛАНС	1600	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения в активе баланса

Таблица 5

Баланс, (Форма №1) - Изменения	Дата начала	Дата окончания	Изменения		
АКТИВ	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Основные средства	47,0	489,0	442,0	940,4%	0,0%
Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Долгосрочные финансовые вложения	0,0	111 528,0	111 528,0	0,0%	10,0%
Отложенные налоговые активы	44,0	8 993,0	8 949,0	20 338,6%	0,8%
Прочие внеоборотные активы	0,0	6 041,0	6 041,0	0,0%	0,5%
Итого по разделу I	91,0	127 051,0	126 960,0	139 516,5%	11,4%
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	32 852,0	31 301,0	-1 551,0	-4,7%	-2,0%
Финансовые вложения	649 584,0	627 853,0	-21 731,0	-3,3%	-38,8%
Денежные средства	340,0	327 620,0	327 280,0	96 258,8%	29,4%
Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу II	682 776,0	986 774,0	303 998,0	44,5%	-11,4%
БАЛАНС	682 867,0	1 113 825,0	430 958,0	63,1%	0,0%

Анализируя актив баланса видно, что общая величина активов организации в отчетном периоде, по сравнению с базовым, значительно увеличилась. По сравнению с концом 31.12.2020 г. активы и валюта баланса выросли на 63,1%, что в абсолютном выражении составило 430958,0 тыс.руб. Таким образом, в отчетном периоде актив баланса и валюта баланса находятся на уровне 1113825,0 тыс.руб.

В более значительной степени это произошло за счет увеличения статьи 'Денежные средства'. За прошедший период рост этой статьи составил 327280,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 96258,8%) и на конец анализируемого периода значение статьи 'Денежные средства' достигло 327620,0 тыс.руб.

В общей структуре активов внеоборотные активы, величина которых на 31.12.2020 г. составляла 91,0 тыс.руб., возросли на 126960,0 тыс.руб. (темп прироста составил 139516,5%) и на 31.03.2025 г. их величина составила 127051,0 тыс.руб. (11,4% от общей структуры имущества).

Величина оборотных активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 682776,0 тыс.руб. также возросла на 303998,0 тыс.руб. (темп прироста составил 44,5%) и на 31.03.2025 г. их величина составила 986774,0 тыс.руб. (88,6% от общей структуры имущества).

Доля основных средств в общей структуре активов на 31.03.2025 г. составила 0,0%, что говорит о том, что организация имеет 'легкую' структуру активов.

Как видно из таблицы №5, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на оборотные активы (88,6%), что говорит о достаточно мобильной структуре активов. Однако наблюдается отрицательная тенденция: по сравнению с базовым анализируемым периодом, в отчетном периоде удельный вес оборотных активов в общей структуре баланса снизился на 11,4%, что в динамике может привести к снижению оборачиваемости.

В структуре внеоборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 111528,0, по сравнению с базовым периодом, статьи 'Долгосрочные финансовые вложения'. В структуре оборотных активов наибольшее изменение было вызвано увеличением на 327280,0 тыс.руб., по сравнению с базовым периодом, статьи 'Денежные средства'.

Размер дебиторской задолженности за анализируемый период в сумме снизился на 1551,0 тыс.руб., что говорит о положительной тенденции.

Рассматривая дебиторскую задолженность 'АО "Практика"' следует отметить, что организация на 31.03.2025 г. имеет активное сальдо (дебиторская задолженность больше кредиторской).

В целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной.

Пассив баланса

Структура пассива баланса и изменения в анализируемом периоде представлены в табл. №6 и №7.

Структура пассива баланса

Таблица 6

ПАССИВ	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	1310	76,9%	72,8%	66,9%	64,4%	48,8%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Переоценка внеоборотных активов	1340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	1350	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервный капитал	1360	1,2%	1,5%	1,6%	1,9%	1,6%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	21,4%	25,2%	30,9%	33,3%	29,6%
Итого по разделу III	1300	99,5%	99,6%	99,4%	99,7%	80,0%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1410	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	1420	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%
Резервы под условные обязательства	1430	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	1450	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	19,6%
Итого по разделу IV	1400	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	19,6%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1510	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	1520	0,4%	0,4%	0,2%	0,3%	0,4%
Доходы будущих периодов	1530	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Резервы предстоящих расходов и платежей	1540	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие краткосрочные пассивы	1550	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого по разделу V	1500	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%
БАЛАНС	1700	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Изменения пассива баланса

Таблица 7

ПАССИВ	Изменения				
	В абс. выражении	Темп прироста	Удельного веса		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	525 000,0	525 000,0	0,0	0,0%	-29,7%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Добавочный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Резервный капитал	8 358,0	17 369,0	9 011,0	107,8%	0,3%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	146 361,0	345 911,0	199 550,0	136,3%	9,6%
Итого по разделу III	679 719,0	888 280,0	208 561,0	30,7%	-19,8%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	219 685,0	219 685,0	0,0%	19,7%
Отложенные налоговые обязательства	9,0	148,0	139,0	1 544,4%	0,0%
Резервы под условные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы	0,0	285,0	285,0	0,0%	0,0%
Итого по разделу IV	9,0	220 118,0	220 109,0	2 445 655,6%	19,8%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	2 920,0	4 674,0	1 754,0	60,1%	-0,0%
Доходы будущих периодов	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	215,0	215,0	0,0%	0,0%
Прочие краткосрочные пассивы	219,0	538,0	319,0	145,7%	0,0%
Итого по разделу V	3 139,0	5 427,0	2 288,0	72,9%	0,0%
БАЛАНС	682 867,0	1 113 825,0	430 958,0	63,1%	0,0%

В части пассивов, увеличение валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет роста статьи 'Заемные средства'. За прошедший период рост этой статьи составил 219685,0 тыс.руб. (в процентном соотношении ее рост составил 0,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Заемные средства' установилось на уровне 219685,0 тыс.руб.

Рассматривая изменение собственного капитала АО "Практика" отметим, что его значение за анализируемый период увеличилось. на 31.03.2025 г. величина собственного капитала организации составила 888495,0 тыс.руб. (79,8% от общей величины пассивов).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период значительно увеличилась. На 31.03.2025 г. совокупная величина заемных средств организации составила 225330,0 тыс.руб. (20,2% от общей величины пассивов). Увеличение заемных средств организации ведет к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно повлиять на его финансовую устойчивость.

Анализируя изменение резервов организации и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их общая величина возросла на 208561,0 тыс.руб. и составила 363280,0 тыс.руб. Изменение резервов составило 9011,0 тыс.руб., а нераспределенной прибыли 199550,0 тыс.руб. Это в целом можно назвать положительной тенденцией так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить о эффективной работе организации.

В общей структуре пассивов величина собственного капитала, которая на 31.12.2020 г. составляла 679719,0 тыс.руб., возросла на 208561,0 тыс.руб. (темп прироста составил 30,7%),

и на 31.03.2025 г. его величина составила 888280,0 тыс.руб. (79,8% от общей структуры имущества). В наибольшей степени это изменение произошло за счет роста статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)' - на 199550 тыс.руб.

В общей структуре задолженности долгосрочные пассивы на 31.03.2025 г. превышают краткосрочные на 214906,0 тыс.руб. что говорит о неплохой финансовой устойчивости организации.

Долгосрочная кредиторская задолженность, величина которой на 31.12.2020 г. составляла 9,0 тыс.руб., возросла на 220109,0 тыс.руб. (темп прироста составил 2445655,6%), и на 31.03.2025 г. ее величина составила 220118,0 тыс.руб. (19,8% от общей структуры имущества).

Наибольшее влияние на увеличение долгосрочных пассивов оказал рост статьи 'Заемные средства'. За прошедший период рост этой статьи составил 219685,0 тыс.руб. (в процентном соотношении - 0,0%) и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Заемные средства' достигло 219685,0 тыс.руб.

Величина краткосрочных обязательств, которая на 31.12.2020 г. составляла 3139,0 тыс.руб. также возросла на 2288,0 тыс.руб. (темп прироста составил 72,9%), и на 31.03.2025 г. ее величина составила 5427,0 тыс.руб. (0,5% от общей структуры имущества).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочной кредиторской задолженности на 31.03.2025 г. составляет статья 'Кредиторская задолженность'. На конец анализируемого периода величина задолженности по данной статье составляет 4674 тыс.руб. (доля в общей величине краткосрочной дебиторской задолженности 86,1%)

Таким образом, изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.

Агрегированный баланс

Агрегированный баланс строится путем объединения однородных статей бухгалтерского баланса для удобства последующего анализа.

Структура агрегированного баланса представлена в табл. №8.

Агрегированный баланс

Таблица 8

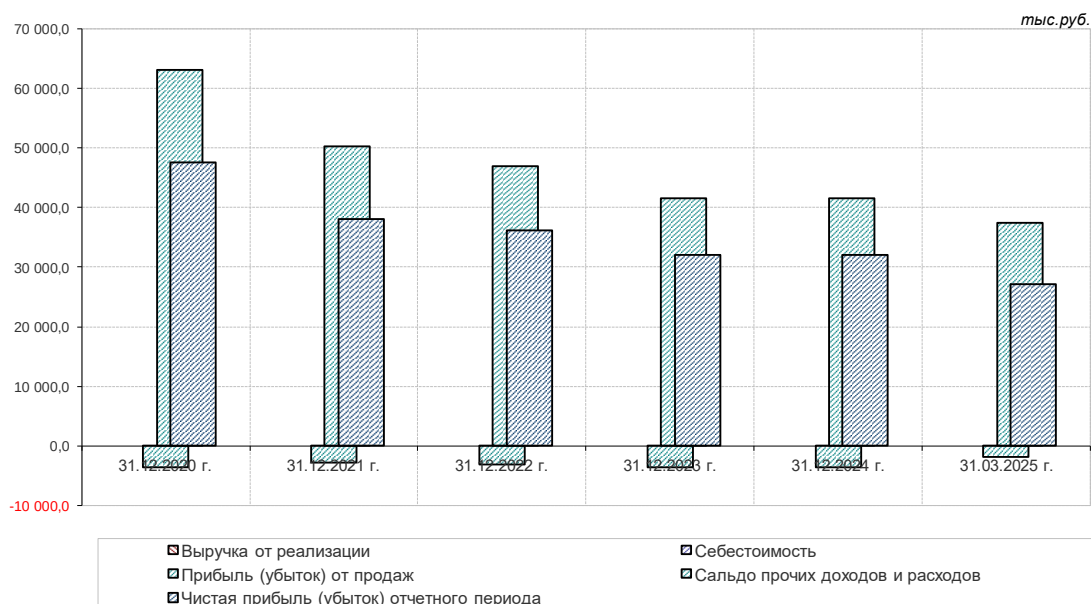
Агрегированный баланс - Изменения					Изменения
АКТИВ		31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	в абс.выражении	темп прироста
Внеоборотные активы		91,0	127 051,0	126 960,0	139 516,5%
Оборотные активы		682 776,0	986 774,0	303 998,0	44,5%
Запасы и затраты		0,0	0,0	0,0	0,0%
Краткосрочная дебиторская задолженность		32 852,0	31 301,0	-1 551,0	-4,7%
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения		649 924,0	955 473,0	305 549,0	47,0%
Прочие оборотные активы.		0,0	0,0	0,0	0,0%
Баланс		682 867,0	1 113 825,0	430 958,0	63,1%
ПАССИВ					
Собственный капитал		679 719,0	888 495,0	208 776,0	30,7%
Долгосрочные пассивы		9,0	220 118,0	220 109,0	2 445 655,6%
Займы и кредиты		0,0	219 685,0	219 685,0	0,0%
Прочие долгосрочные пассивы		9,0	433,0	424,0	4 711,1%
Краткосрочные пассивы		3 139,0	5 212,0	2 073,0	66,0%
Займы и кредиты		0,0	0,0	0,0	0,0%
Кредиторская задолженность		2 920,0	4 674,0	1 754,0	60,1%
Прочие краткосрочные пассивы		219,0	538,0	319,0	145,7%
Баланс		682 867,0	1 113 825,0	430 958,0	63,1%

Анализ финансовых результатов деятельности АО "Практика"

Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. №9.

Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в табл. №10.

Финансовые результаты



Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Таблица 9

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2) (Изменения)	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении	Изменения	
Наименование показателя				Темп прироста	Удельного веса
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	0,0	0,0	0,0	0,0%	-
Себестоимость продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Валовая прибыль (убыток)	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Управленческие расходы	(3 674,0)	(1 873,0)	-1 801,0	-49,0%	0,0%
Прибыль (убыток) от продаж	-3 674,0	-1 873,0	1 801,0	49,0%	0,0%
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	86 623,0	35 054,0	51 569,0	59,5%	0,0%
Проценты к уплате	0,0	(9 513,0)	9 513,0	0,0%	0,0%
Доходы от участия в других организациях	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Прочие доходы	0,0	12 034,0	12 034,0	0,0%	0,0%
Прочие расходы	(23 500,0)	(137,0)	-23 363,0	-99,4%	0,0%
Прибыль (убыток) до налогообложения	59 449,0	35 565,0	-23 884,0	-40,2%	0,0%
Изменение отложенных налоговых активов	16,0	0,0	-16,0	-100,0%	0,0%
Изменение отложенных налоговых обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Текущий налог на прибыль	(11 890,0)	(8 457,0)	-3 433,0	-28,9%	0,0%
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	47 559,0	27 108,0	-20 451,0	-43,0%	0,0%
Справочно					
Совокупный финансовый результат периода	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Базовая прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%

Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Таблица 10

Оценка показателей ФХД - Изменения	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	Изменения	
Наименование показателя			В абс.выражении	Темп прироста
1. Объем продаж	0,0	0,0	0,0	0,0%
2. Прибыль от продаж	-3 674,0	-1 873,0	1 801,0	49,0%
3. Амортизация				
4. EBITDA				
5. Чистая прибыль	47 559,0	27 108,0	-20 451,0	-43,0%
6. Рентабельность продаж, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7. Чистые активы	679 719,0	888 280,0	208 561,0	30,7%
8. Оборачиваемость чистых активов, %	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
9. Рентабельность чистых активов, %	-0,54%	-0,21%	0,3%	61,0%
10. Собственный капитал	679 719,0	888 495,0	208 776,0	30,7%
11. Рентабельность собственного капитала, %	7,23%	12,39%	5,2%	71,3%
12. Кредиты и займы	0,0	219 685,0	219 685,0	0,0%
13. Финансовый рычаг	0,0	0,3	0,2	5 375,9%
14. Реинвестированная прибыль	0,0	0,0	0,0	0,0%
15. Коэффициент реинвестирования	0,0	0,0	0,0	0,0%
16. Экономический рост предприятия	0,0	0,0	0,0	0,0%
17. Сумма процентов за кредиты	0,0	0,0	0,0	0,0%
18. Средневзвешенная стоимость капитала	0,0%	2,2%	2,2%	0,0%

Из таблицы №9 видно, что выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом осталась на прежнем уровне и составила 0,0 тыс.руб. В отличие от валовой прибыли,

которая за анализируемый период не изменилась, прибыль от продаж возросла на 1801,0 тыс.руб., и на 31.03.2025 г. ее величина составила -1873,0 тыс.руб.

Положительным моментом является плюсовое сальдо по прочим доходам и расходам - на 31.12.2020 г. сальдо по прочим доходам и расходам установилось на уровне 63123,0 тыс.руб., к тому же наблюдается положительная тенденция – за период с конца 31.12.2020 г. по конец 31.03.2025 г. сальдо по ним увеличилось на 49753,0 тыс.руб.

Как видно из таблицы №10, чистая прибыль за анализируемый период сократилась на -20451,0 тыс.руб., и наконец 31.03.2025 г. она установилась на уровне 27108,0 тыс.руб. (темпа падения чистой прибыли составил 43,0%).

Рассматривая динамику показателей финансово - хозяйственной деятельности АО "Практика" особое внимание следует обратить на рентабельность чистых активов и средневзвешенную стоимость капитала. Для успешного развития деятельности необходимо, чтобы рентабельность чистых активов была выше средневзвешенной стоимости капитала, тогда организация способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды.

В рассматриваемом в таблице №10 случае, на конец анализируемого периода рентабельность собственного капитала равна 12,39%, что больше показателя средневзвешенной стоимости капитала, значение которого составило в соответствующем периоде 2,22%. Это говорит о том, что организация способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды.

Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Практика" можно сказать, что в целом за период 2020-2024 гг. ее можно назвать негативной. Однако, чистая прибыль за 1 кв. 2025 г. существенно превышает чистую прибыль 1 кв. 2024 г.

Показатели рентабельности

Рентабельность - показатель эффективности единовременных и текущих затрат. В общем виде рентабельность определяется отношением прибыли к единовременным или текущим затратам, благодаря которым получена эта прибыль.

Динамика показателей рентабельности АО "Практика" за 31.12.2020 г. - 31.03.2025 г. представлены в таблице №12

Таблица 12

Показатели рентабельности - Изменения		Изменения			
Наименование показателя	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста	
Общая рентабельность, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Рентабельность продаж, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Рентабельность собственного капитала, %	7,2%	12,4%	5,2%	71,3%	
Рентабельность акционерного капитала, %	9,1%	20,7%	11,6%	128,0%	
Рентабельность оборотных активов, %	7,0%	11,0%	4,0%	57,8%	
Общая рентабельность производственных фондов, %	126 487,2%	29 092,0%	-97 395,2%	-77,0%	
Рентабельность всех активов, %	7,0%	9,7%	2,8%	39,8%	
Рентабельность финансовых вложений, %	13,3%	19,0%	5,6%	42,2%	
Рентабельность основной деятельности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Рентабельность производства, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Значения показателей рентабельности АО "Практика" за весь рассматриваемый период представлены в таблице №12а

Таблица 12а

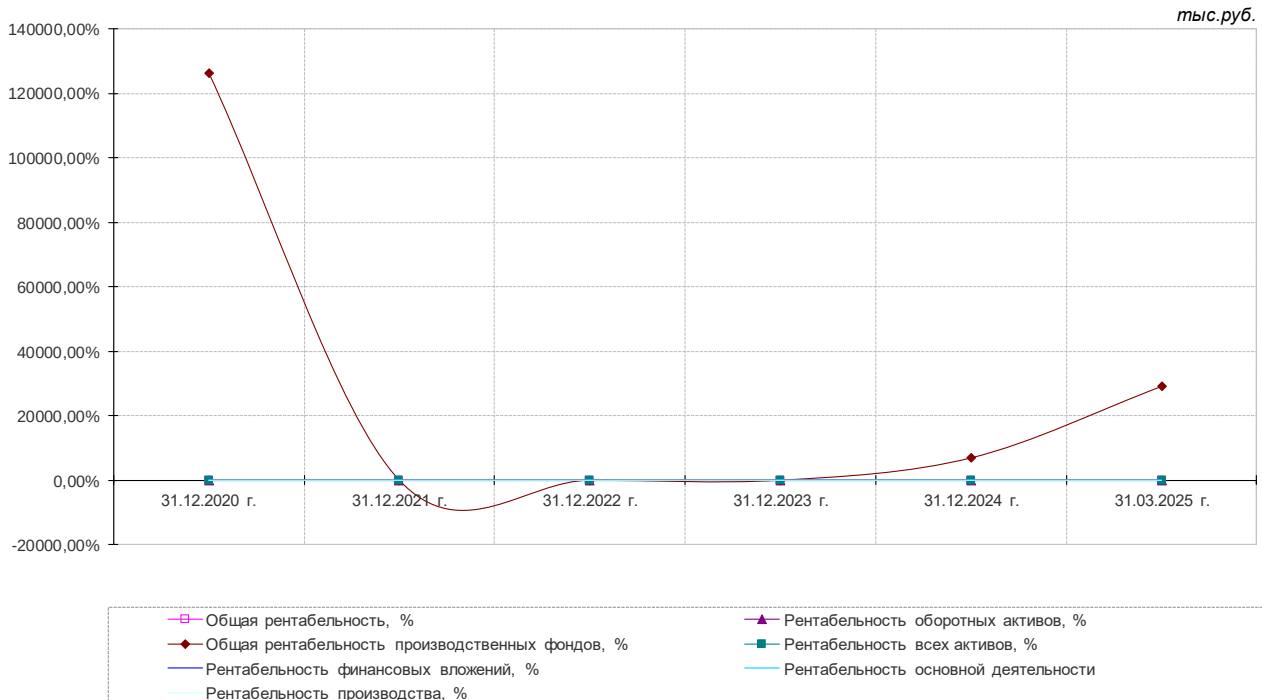
Показатели рентабельности		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
Наименование показателя							
Общая рентабельность, %		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность продаж, %		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность собственного капитала, %		7,23%	5,44%	4,82%	4,03%	3,84%	12,39%
Рентабельность акционерного капитала, %		9,06%	7,24%	6,88%	6,12%	6,12%	20,65%
Рентабельность оборотных активов, %		6,97%	5,27%	4,60%	3,96%	4,52%	10,99%
Общая рентабельность производственных фондов, %		126487,23%	0,00%	0,00%	0,00%	6927,74%	29092,02%
Рентабельность всех активов, %		6,96%	5,27%	4,60%	3,94%	2,99%	9,74%
Рентабельность финансовых вложений, %		13,34%	17,54%	6,59%	10,67%	7,86%	18,96%
Рентабельность основной деятельности		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность производства, %		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Рассматривая показатели рентабельности, прежде всего следует отметить, что и на начало, и на конец анализируемого периода частное от деления прибыли до налогообложения и выручки от реализации (показатель общей рентабельности) находится у АО "Практика на уровне 0%.

Повышение рентабельности собственного капитала -- с 7,23% до 12,39%.

Как видно из таблицы №12, за анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.

Показатели рентабельности



Анализ финансовой устойчивости

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости АО "Практика" в абсолютном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 13.

Таблица 13

Анализ фин. устойчивости по абс.показателям - Изменения			Изменения	
показатели	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
1. Источники собственных средств	679719,0	888495,0	208 776,0	30,7%
2. Внеоборотные активы	91,0	127051,0	126 960,0	139 516,5%
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	679628,0	761444,0	81 816,0	12,0%
4. Долгосрочные кредиты и займы	9,0	220118,0	220 109,0	2 445 655,6%
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	679637,0	981562,0	301 925,0	44,4%
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0%
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	679637,0	981562,0	301 925,0	44,4%
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	0,0	0,0%
9. Излишек источников собственных оборотных средств	679628,0	761444,0	81 816,0	12,0%
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	679637,0	981562,0	301 925,0	44,4%
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	679637,0	981562,0	301 925,0	44,4%
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	1	1	0,0	
12.2.	1	1	0,0	
12.3.	1	1	0,0	
финансовая устойчивость предприятия				
	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость		

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 13а.

Таблица 13а

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям						
показатели	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
1. Источники собственных средств	679719,0	717718,0	780242,0	812423,0	861606,0	888495,0
2. Внеоборотные активы	91,0	46,0	70,0	3243,0	365386,0	127051,0
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	679628,0	717672,0	780172,0	809180,0	496220,0	761444,0
4. Долгосрочные кредиты и займы	9,0	0,0	2833,0	0,0	210705,0	220118,0
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	679637,0	717672,0	783005,0	809180,0	706925,0	981562,0
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	679637,0	717672,0	783005,0	809180,0	706925,0	981562,0
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Излишек источников собственных оборотных средств	679628,0	717672,0	780172,0	809180,0	496220,0	761444,0
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	679637,0	717672,0	783005,0	809180,0	706925,0	981562,0
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	679637,0	717672,0	783005,0	809180,0	706925,0	981562,0
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	1	1	1	1	1	1
12.2.	1	1	1	1	1	1
12.3.	1	1	1	1	1	1
финансовая устойчивость предприятия	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость	Абсолютная финансовая устойчивость

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости АО "Практика" в относительном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 14

Таблица 14

Анализ фин.уст-ти по относительным показателям - Изменения			Изменения	
Наименование финансового коэффициента	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Коэффициент автономии	1,00	0,80	-0,20	-19,9%
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,00	0,25	0,25	5 375,9%
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	7503,03	7,77	-7 495,27	-99,9%
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	215,92	3,94	-211,98	-98,2%
Коэффициент маневренности	1,00	0,69	-0,31	-31,3%
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00	0,0%
Коэффициент имущества производственного назначения	0,00	0,11	0,11	85 496,5%
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,20	0,20	1 499 475,2%
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Коэффициент кредиторской задолженности	99,7%	2,3%	-97,4%	-97,7%

Анализ показателей финансовой устойчивости за весь рассматриваемый период представлен в таблице № 14а

Таблица 14а

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям						
Наименование финансового коэффициента	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
Коэффициент автономии	1,00	1,00	0,99	1,00	0,80	0,80
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,00	0,00	0,01	0,00	0,25	0,25
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	7503,03	15667,28	11217,64	250,39	1,95	7,77
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	215,92	237,42	154,11	286,97	4,02	3,94
Коэффициент маневренности	1,00	1,00	1,00	1,00	0,46	0,69
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициент имущества производственного назначения	0,00	0,00	0,00	0,00	0,34	0,11
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,20
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	99,71%	100,00%	44,05%	100,00%	1,77%	2,31%

Проводя анализ типа финансовой устойчивости организации по абсолютным показателям, основываясь на трехкомплексном показателе финансовой устойчивости, в динамике заметна стагнация финансовой устойчивости организации.

Как видно из таблицы №13, и на 31.12.2020 г., и на 31.03.2025 г. финансовую устойчивость АО "Практика" по 3-х комплексному показателю можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость', так как у организации достаточно собственных средств.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице №13а, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (31.12.2020 г.) ситуация на АО "Практика" незначительно ухудшилась.

Показатель 'Коэффициент автономии', за анализируемый период снизился на -0,20 и на 31.03.2025 г. составил 0,80. Это выше нормативного значения (0,5) при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью организации.

Показатель 'Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)', за анализируемый период увеличился на 0,25 и на 31.03.2025 г. составил 0,25. Чем

больше этот коэффициент превышает 1, тем больше зависимость организации от заемных средств. Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждой организации, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств. Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период. Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств, что означает довольно высокую интенсивность поступления на организацию денежных средств, т.е. в итоге - увеличение собственных средств. Поэтому при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения собственных и заемных средств может намного превышать 1.

Показатель 'Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств', за анализируемый период снизился на -7495,27 и на 31.03.2025 г. составил 7,77. Коэффициент определяется как отношение мобильных средств (итог по второму разделу) и долгосрочной дебиторской задолженности к иммобилизованным средствам (внеоборотные активы, скорректированным на дебиторскую задолженность долгосрочного характера). Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Показатель 'Коэффициент маневренности', за анализируемый период снизился на -0,31 и на 31.03.2025 г. составил 0,69. Это выше нормативного значения (0,5). Коэффициент маневренности характеризует, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме. Нормативное значение показателя зависит от характера деятельности организации: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких. На конец анализируемого периода АО "Практика" обладает легкой структурой активов. Доля основных средств в валюте баланса менее 40,0%. Таким образом, организация нельзя причислить к фондоемким производствам.

Показатель 'Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами', за анализируемый период остался на прежнем уровне и на 31.03.2025 г. составил 0,00. Это ниже нормативного значения (0,6-0,8). Организация испытывает недостаток собственных средств для формирования запасов и затрат, что показал и анализ показателей финансовой устойчивости в абсолютном выражении. Коэффициент равен отношению разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и затрат.

Анализ ликвидности

Под ликвидностью подразумевается способность активов к быстрой и легкой мобилизации. Основные моменты банковской ликвидности находили свое отражение в экономической литературе, начиная со второй половины XX в., в связи с убыточной деятельностью государственных банков, а также с процессов образования коммерческих банков. Например, о важности соблюдения соответствия между сроками активных и пассивных операций с позиций ликвидности экономисты писали еще в конце XIX в.

Ликвидность - легкость реализации, продажи, превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств.

Ликвидность - способность активов превращаться в деньги быстро и легко, сохраняя фиксированную свою номинальную стоимость.

Анализ ликвидности организации – анализ возможности для организации покрыть все его финансовые обязательства.

Коэффициент ликвидности - показатель способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за анализируемый период представлен в таблице №15

Таблица 15

Анализ ликвидн.баланса по относит. Показателям - Изменения			Изменения	
Наименование коэффициента	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Коэффициент абсолютной ликвидности	207,05	183,32	-23,73	-11,5%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	217,51	189,33	-28,19	-13,0%
Коэффициент текущей ликвидности	217,51	189,33	-28,19	-13,0%
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	1,00	0,99	-0,00	-0,1%
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	-	91,14	-	-

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за весь рассматриваемый период представлен в таблице №15а

Таблица 15а

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям						
Наименование коэффициента	31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	207,05	95,27	337,21	238,44	178,28	183,32
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	217,51	238,40	352,12	286,83	187,13	189,33
Коэффициент текущей ликвидности	217,51	238,40	352,12	286,83	187,13	189,33
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	1,00	1,00	1,00	1,00	0,99	0,99
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	120,94	121,81	190,28	135,25	81,10	95,76

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2020 г. - 31.03.2025 г. г.г.) находится выше нормативного значения (0,2), что говорит о том, что организация в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2020 г. значение показателя абсолютной ликвидности составило 207,05. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 183,32. Следует заметить, что на конец анализируемого периода значение показателя находится выше нормативного уровня (0,5), что конечно же не угрожает финансовой устойчивости организации, однако может говорить об избытке собственных средств организации и необходимости направления их на развитие.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. Нормативное значение показателя - 0,6-0,8, означающее, что текущие обязательства должны покрываться на 60-80% за счет быстрореализуемых активов. На начало анализируемого периода - на 31.12.2020 г. значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 217,51. на 31.03.2025 г. значение показателя снизилось, что можно рассматривать как положительную тенденцию, так как величина показателя в начале анализируемого периода превышала нормативную, и составило 189,33.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2020 г. - 31.03.2025 г. г.г.) находится выше нормативного значения (2,0), что говорит о том, что организация в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода - на 31.12.2020 г. значение показателя текущей ликвидности составило 217,51. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, и составило 189,33.

Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев организация утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 91,14, что говорит о том, что организация не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

Анализ деловой активности

В общем случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивается следующими основными показателями: скорость оборота (количество оборотов, которое совершают за анализируемый период капитал организации или его составляющие) и период оборота – средний срок, за который совершается один оборот средств.

Чем быстрее оборачиваются средства, тем больше продукции производит и продает организация при той же сумме капитала. Таким образом, основным эффектом ускорения оборачиваемости является увеличение продаж без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, так как после завершения оборота капитал возвращается с приращением в виде прибыли, ускорение оборачиваемости приводит к увеличению прибыли. С другой стороны, чем ниже скорость оборота активов, прежде всего, текущих (оборотных), тем больше потребность в финансировании. Внешнее финансирование является дорогостоящим и имеет определенные ограничительные условия. Собственные источники увеличения капитала ограничены, в первую очередь, возможностью получения необходимой прибыли. Таким образом, управляя оборачиваемостью активов, организация получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников средств и повысить свою ликвидность.

Анализ показателей деловой активности (в днях) за анализируемый период представлен в таблице №16

Таблица 16

Показатели деловой активности (в днях) - Изменения	Изменения			
	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Наименование показателя				
Отдача активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Отдача основных средств (фондоотдача), дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Отдача собственного капитала, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Расчет чистого цикла				
Оборачиваемость материальных запасов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Затратный цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Производственный цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%
Чистый цикл, дней	0,00	0,00	0,00	0,00%

Так как выручка равна 0, расчет показателя не имеет смысла.

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов проводится в соответствии с нормативными документами.

1. Под стоимостью чистых активов понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

2. Оценка имущества, средств в расчетах и других активов и пассивов производится с учетом требований положений по бухгалтерскому учету и других нормативных правовых актов по бухгалтерскому учету. Для оценки стоимости чистых активов составляется расчет по данным бухгалтерской отчетности.

3. В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);

- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность,

краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

4. В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность (за исключением задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов);
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за анализируемый период представлен в таблице №18

Таблица 18

Платежеспособность на базе расчета чистых активов - Изменения		Изменения		
	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Активы, принимающие участие в расчете				
1. Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
2. Основные средства	47,0	489,0	442,0	940,4%
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0%
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0%
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	649584,0	739381,0	89 797,0	13,8%
6. Прочие внеоборотные активы	44,0	15034,0	14 990,0	34 068,2%
7. Запасы.	0,0	0,0	0,0	0,0%
8. НДС по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0%
9. Дебиторская задолженность	32852,0	31301,0	-1 551,0	-4,7%
10. Денежные средства	340,0	327620,0	327 280,0	96 258,8%
11. Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0%
12. Итого активов (1-11)	682867,0	1113825,0	430 958,0	63,1%
Пассивы, принимающие участие в расчете				
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	219685,0	219 685,0	0,0%
14. Прочие долгосрочные обязательства	9,0	433,0	424,0	4 711,1%
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0%
16. Кредиторская задолженность	2920,0	4674,0	1 754,0	60,1%
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	215,0	215,0	0,0%
18. Прочие краткосрочные пассивы	219,0	538,0	319,0	145,7%
19. Итого пассивов (13-18)	3148,0	225545,0	222 397,0	7 064,7%
20. Стоимость чистых активов (12-19)	679719,0	888280,0	208 561,0	30,7%

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов за весь рассматриваемый период представлен в таблице №18а

Таблица 18а

Анализ платежеспособности на базе расчета чистых активов		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
Активы, принимающие участие в расчете							
1. Нематериальные активы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Основные средства	47,0	0,0	0,0	0,0	548,0	489,0	489,0
3. Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Доходные вложения в материальные ценности	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	649584,0	287584,0	751845,0	674579,0	915819,0	739381,0	739381,0
6. Прочие внеоборотные активы	44,0	46,0	70,0	3243,0	64838,0	15034,0	15034,0
7. Запасы.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. НДС по приобретенным ценностям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Дебиторская задолженность	32852,0	432679,0	33252,0	136990,0	33631,0	31301,0	31301,0
10. Денежные средства	340,0	432,0	138,0	442,0	61273,0	327620,0	327620,0
11. Прочие оборотные активы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Итого активов (1-11)	682867,0	720741,0	785305,0	815254,0	1076109,0	1113825,0	1113825,0
Пассивы, принимающие участие в расчете							
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0	210197,0	219685,0	219685,0
14. Прочие долгосрочные обязательства	9,0	0,0	2833,0	0,0	508,0	433,0	433,0
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. Кредиторская задолженность	2920,0	2794,0	1879,0	2522,0	3589,0	4674,0	4674,0
17. Резервы предстоящих расходов и платежей	0,0	0,0	0,0	0,0	434,0	215,0	215,0
18. Прочие краткосрочные пассивы	219,0	229,0	351,0	309,0	209,0	538,0	538,0
19. Итого пассивов (13-18)	3148,0	3023,0	5063,0	2831,0	214937,0	225545,0	225545,0
20. Стоимость чистых активов (12-19)	679719,0	717718,0	780242,0	812423,0	861172,0	888280,0	888280,0

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 679719,0 тыс.руб. возросла на 208561,0 тыс.руб. (темп прироста составил 30,7%), и на 31.03.2025 г. их величина составила 888280,0 тыс.руб.

Анализ вероятности банкротства

Z-счет Альтмана

Этот метод предложен в 1968 г. известным западным экономистом Альтманом (Edward I. Altman). Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа (Multiple-discriminant analysis - MDA) и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов.

Коэффициент Альтмана представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий США. Итоговый коэффициент вероятности банкротства Z рассчитывается с помощью пяти показателей, каждый из которых был наделён определённым весом, установленным статистическими методами:

$$Z\text{-счёт} = 1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5, \text{ где:}$$

K1 -доля чистого оборотного капитала во всех активах организации

K2-отношение накопленной прибыли к активам

K3-рентабельность активов

K4-доля уставного капитала в общей сумме активов (валюте баланса)

K5-оборачиваемость активов

Результаты многочисленных расчетов по модели Альтмана показали, что обобщающий показатель Z может принимать значения в пределах [-14, +22], при этом организации, для которых $Z > 2,99$ попадают в число финансово устойчивых, организации, для которых $Z < 1,81$ являются организациями с высоким риском банкротства, а интервал [1,81-2,99] составляет зону неопределенности.

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Альтмана) за анализируемый период отображен в таблице №20

Таблица 20

5 - и факторная модель Альтмана (Z-счет) - Изменения			Изменения	
Наименование показателя	31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении	Темп прироста
Значение коэффициента	Не хватает данных	Не хватает данных	-	-
Вероятность банкротства	Не хватает данных	Не хватает данных		

Не достаточно данных для расчета показателей.

Z-счет Таффлера

В 1977 г. британский ученый Таффлер (Taffler) предложил использовать четырехфакторную прогнозную модель, при разработке которой использовал следующий подход: На первой стадии расчетов вычисляются 80 отношений по данным обанкротившихся и платежеспособных компаний. Затем, используя статистический метод, известный как анализ многомерного дискриминанта, можно построить модель платежеспособности, определяя частные соотношения, которые наилучшим образом выделяют две группы компаний и их коэффициенты. Такой выборочный подсчет соотношений является типичным для определения некоторых ключевых измерений деятельности корпорации, таких, как прибыльность, соответствие оборотного капитала, финансовый риск и ликвидность. Объединяя эти показатели и сводя их соответствующим образом воедино, модель платежеспособности производит точную картину финансового состояния корпорации. Типичная модель принимает форму:

$$Z = 0,53 * K1 + 0,13 * K2 + 0,18 * K3 + 0,16 * K4, \text{ где:}$$

K1 - Соотношение чистой прибыли и краткосрочных обязательств

K2 - Соотношение оборотных активов с суммой обязательств

K3 - Соотношение краткосрочных обязательств с активами (валютой баланса)

K4 - Соотношение выручки от реализации с активами (валютой баланса)

Если величина Z-счета больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно.

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Таффлера) за анализируемый период отображен в таблице №21

Таблица 21

4-х факторная модель Таффлера - Изменения		Изменения		
Наименование показателя		31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении
Значение коэффициента		28,20	0,57	-27,63
Вероятность банкротства		вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	-97,98%

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Таффлера) за весь рассматриваемый период представлен в таблице №21a

Таблица 21a

4-х факторная модель Таффлера		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
Наименование показателя		28,20	30,99	20,16	37,29	0,43	0,57
Вероятность банкротства		вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала	вероятность банкротства мала

На конец анализируемого периода (31.03.2025 г.) значение показателя Таффлера составило 0,57 что говорит о том, что на предприятии вероятность банкротства мала.

Z-счет Лиса

В 1972 году экономист Лис (Великобритания) получил следующую формулу:

$$Z=0,063*K1+0,092*K2+0,057*K3+0,001*K4, \text{ где:}$$

K1 - Соотношение оборотного капитала с активами (валютой баланса)

K2 - Соотношение прибыли от реализации с активами (валютой баланса)

K3 - Соотношение нераспределенной прибыли с активами (валютой баланса)

K4 - Соотношение собственного и заемного капитала

Критическое значение показателя составляет <0,037

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Лиса) за анализируемый период отображен в таблице №22

Таблица 22

4-х факторная модель Лиса - Изменения		Изменения		
Наименование показателя		31.12.2020 г.	31.03.2025 г.	В абс.выражении
Значение коэффициента		0,282	0,065	-0,22
Вероятность банкротства		положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	-77,09%

Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Лиса) за весь рассматриваемый период представлен в таблице №22a

Таблица 22a

4-х факторная модель Лиса		31.12.2020 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.	31.03.2025 г.
Наименование показателя		0,282	0,303	0,219	0,352	0,047	0,065
Вероятность банкротства		положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво	положение предприятия устойчиво

На конец анализируемого периода (31.03.2025 г.) значение показателя Лиса составило 0,06 что говорит о том, что положение организации устойчиво.

Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

Резюме

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2020 г. по 31.03.2025 г.) ключевыми стали следующие моменты:

1. На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной.

2. Изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части негативным.

3. Рассматривая динамику доходов и расходов АО "Практика" можно сказать, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.

4. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.

5. Анализ типа финансовой устойчивости организации в динамике, показывает улучшение финансовой устойчивости организации.

6. Показатель утраты платежеспособности говорит о том, сможет ли в ближайшие шесть месяцев организация утратить свою платежеспособность при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 91,14, что говорит о том, что организация не утратит свою платежеспособность, так как показатель больше единицы.

7. И на 31.12.2020 г., и на 31.03.2025 г. состояние АО "Практика" по 3-х комплексному показателю финансовой устойчивости, можно охарактеризовать как 'Абсолютная финансовая устойчивость', так как у организации достаточно собственных средств.

8. За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2020 г. 679719,0 тыс.руб. возросла на 208561,0 тыс.руб. (темп прироста составил 30,7%), и на 31.03.2025 г. их величина составила 888280,0 тыс.руб.

9. Рассмотрев все три методики, представленные в разделе 'Анализ вероятности банкротства' можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как низкую.

П Р И Л О Ж Е Н И Е

Расчет ставок дисконтирования

Расчет ставок дисконтирования для статей активной части баланса

Для корректировки стоимости долгосрочных и краткосрочных займов, а также некоторых других статей актива, рассчитаны ставки дисконтирования.

Нижеследующая информация получена с сайта cbr.ru и приведена справочно, для иллюстрации изменения процентной ставки за период июнь 2024 г. – май 2025 г.

Диаграмма изменения максимальной процентной ставки за выбранный период

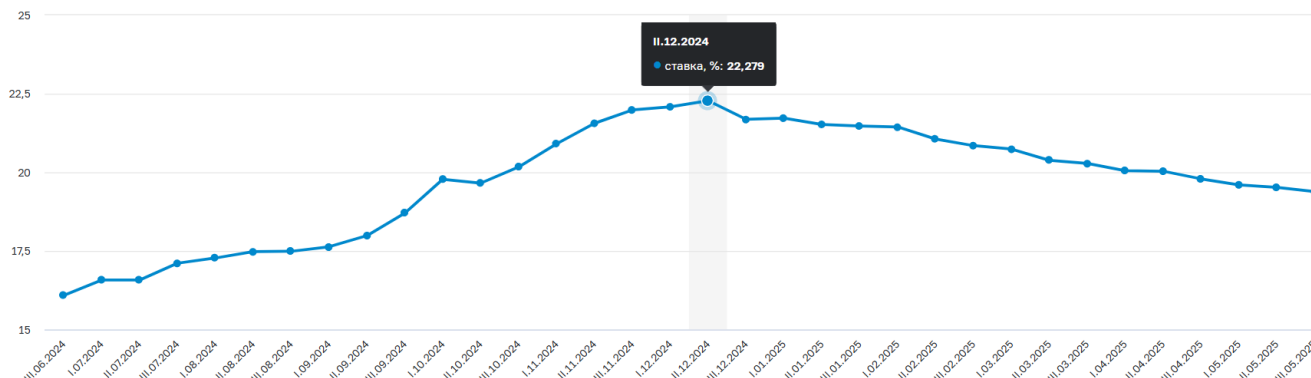


Рис. Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц

Источник информации: <https://www.cbr.ru/statistics/avgprocstav/>

Информация для расчетов:

	Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях* (в целом по Российской Федерации)																		%	
	Физических лиц, со сроком привлечения										Нефинансовых организаций, со сроком привлечения									
	"до востребования"	до 30 дней, включая "до востребования"	до 30 дней, кроме "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	до 1 года, кроме "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет		свыше 1 года
Июль 2024	7,64	8,83	15,59	14,95	15,55	16,96	16,13	16,33	16,78	10,26	16,31	15,03	16,75	17,73	19,09	15,14	13,36	-	13,36	
Август 2024	7,43	11,26	17,35	16,68	16,41	16,98	16,60	16,76	17,47	10,33	16,93	16,52	17,58	18,27	20,55	16,61	19,77	12,80	19,76	
Сентябрь 2024	8,31	13,15	15,72	17,17	17,40	17,89	17,42	17,59	18,17	12,42	17,79	17,60	19,01	18,44	21,38	17,69	22,09	18,81	22,03	
Октябрь 2024	10,62	14,72	18,52	17,24	18,69	19,38	18,78	18,96	19,07	13,43	18,68	19,22	21,26	21,30	24,25	19,35	21,80	-	21,80	
Ноябрь 2024	10,12	16,77	18,59	20,79	20,45	20,84	20,35	20,54	20,73	16,12	20,17	20,54	22,79	23,12	23,71	20,65	21,97	18,05	21,96	
Декабрь 2024	11,99	18,93	21,82	20,74	22,13	21,63	21,37	21,57	21,49	15,14	20,87	20,75	22,65	23,33	24,73	20,88	23,36	12,19	23,35	
Январь 2025	14,38	17,22	20,85	19,75	21,54	21,35	20,96	21,10	20,45	13,52	19,93	20,06	21,51	21,02	23,81	20,15	23,21	18,74	23,20	
Февраль 2025	14,35	16,34	17,65	20,46	21,16	21,45	20,83	21,00	20,04	15,05	19,76	19,48	20,76	21,95	22,56	19,57	21,42	23,03	21,43	
Март 2025	12,16	12,43	16,67	19,53	20,16	20,48	20,04	20,19	19,02	13,81	18,78	19,53	20,19	20,99	21,43	19,57	19,51	-	19,51	
Апрель 2025	11,33	13,56	14,86	19,65	19,18	20,01	19,16	19,32	18,75	11,92	18,28	19,48	20,25	20,71	21,38	19,53	19,80	-	19,80	

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

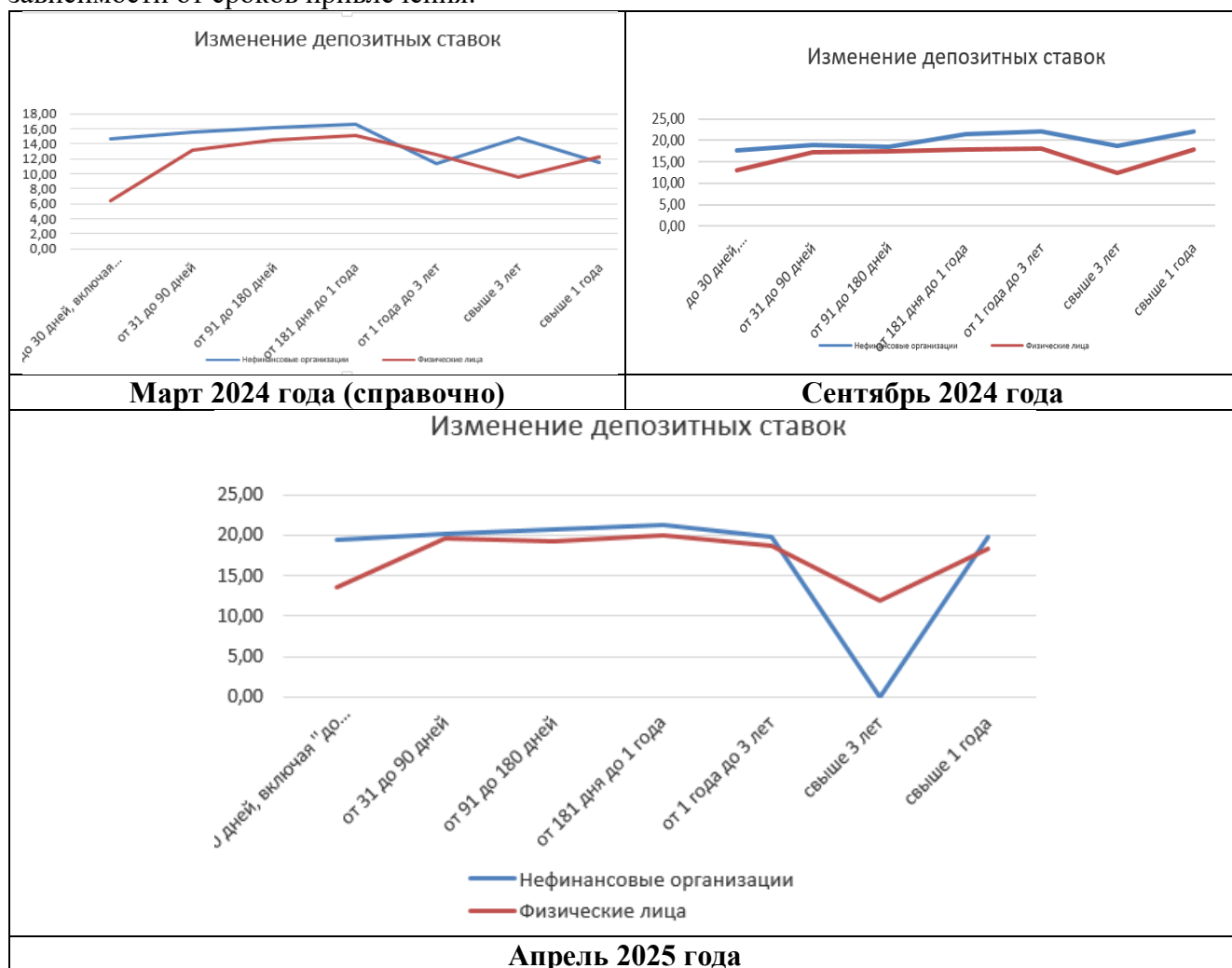
	Физических лиц, со сроком привлечения										
	"до востребования"	до 30 дней, включая "до востребования"	до 30 дней, кроме "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	до 1 года, кроме "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	
Июль 2024	7,64	8,83	15,59	14,95	15,55	16,96	16,13	16,33	16,78	10,26	16,31
Август 2024	7,43	11,26	17,35	16,68	16,41	16,98	16,60	16,76	17,47	10,33	16,93
Сентябрь 2024	8,31	13,15	15,72	17,17	17,40	17,89	17,42	17,59	18,17	12,42	17,79
Октябрь 2024	10,62	14,72	18,52	17,24	18,69	19,38	18,78	18,96	19,07	13,43	18,68
Ноябрь 2024	10,12	16,77	18,59	20,79	20,45	20,84	20,35	20,54	20,73	16,12	20,17
Декабрь 2024	11,99	18,93	21,82	20,74	22,13	21,63	21,37	21,57	21,49	15,14	20,87
Январь 2025	14,38	17,22	20,85	19,75	21,54	21,35	20,96	21,10	20,45	13,52	19,93
Февраль 2025	14,35	16,34	17,65	20,46	21,16	21,45	20,83	21,00	20,04	15,05	19,76
Март 2025	12,16	12,43	16,67	19,53	20,16	20,48	20,04	20,19	19,02	13,81	18,78
Апрель 2025	11,33	13,56	14,86	19,65	19,18	20,01	19,16	19,32	18,75	11,92	18,28

https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

	Нефинансовых организаций, со сроком привлечения							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Июль 2024	15,03	16,75	17,73	19,09	15,14	13,36	-	13,36
Август 2024	16,52	17,58	18,27	20,55	16,61	19,77	12,80	19,76
Сентябрь 2024	17,60	19,01	18,44	21,38	17,69	22,09	18,81	22,03
Октябрь 2024	19,22	21,26	21,30	24,25	19,35	21,80	-	21,80
Ноябрь 2024	20,54	22,79	23,12	23,71	20,65	21,97	18,05	21,96
Декабрь 2024	20,75	22,65	23,33	24,73	20,88	23,36	12,19	23,35
Январь 2025	20,06	21,51	21,02	23,61	20,15	23,21	18,74	23,20
Февраль 2025	19,48	20,76	21,95	22,56	19,57	21,42	23,03	21,43
Март 2025	19,53	20,19	20,99	21,43	19,57	19,51	-	19,51
Апрель 2025	19,48	20,25	20,71	21,38	19,53	19,80	-	19,80

https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

На схеме изображено изменение ставок для физлиц и нефинансовых организаций в зависимости от сроков привлечения.



Информация с сайта cbr.ru за апрель 2025 г., имеющаяся на сайте cbr.ru в июне 2025 года, сведена в нижеследующую таблицу.

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

Срок привлечения	до 30 дней, включая «до востребования»	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Нефинансовые организации	19,48	20,25	20,71	21,38	19,80	-	19,80
Физические лица	13,56	19,65	19,18	20,01	18,75	11,92	18,28
Коэффициент	1,437	1,031	1,080	1,068	1,056		1,083

Таким образом, определены коэффициенты перехода от ставок депозитов физических лиц к ставкам депозитов нефинансовых организаций.

Нижеследующая информация получена с сайта cbr.ru на дату оценки.

Результаты мониторинга в мае 2025 года максимальных процентных ставок по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц:

I декада мая — 19,60%; II декада мая — 19,52%; III декада мая — 19,39%.

Сведения о динамике результатов мониторинга представлены на официальном сайте Банка России.

Сведения о средних максимальных процентных ставках по вкладам по срокам привлечения приводятся справочно.

При определении максимальной процентной ставки по каждой кредитной организации:

— учитываются максимальные ставки по вкладам, доступным любому клиенту (в том числе потенциальному) без ограничений и предварительных условий. Вклады для выделенных категорий клиентов (пенсионеры, дети) и целей (на социальные и гуманитарные цели и т.п.) не рассматриваются;

— не учитываются ставки с капитализацией процентов по вкладу;

— не учитываются ставки, действующие при соблюдении определенных условий (регулярный оборот по банковской карте, постоянный неснижаемый остаток на банковской карте и т.п.);

— не рассматриваются комбинированные депозитные продукты, т.е. вклады с дополнительными условиями. Такими дополнительными условиями начисления повышенной процентной ставки могут быть, например, приобретение инвестиционных паев на определенную сумму, открытие инвестиционного счета, оформление программы инвестиционного или накопительного страхования жизни, подключение дополнительного пакета услуг и т.п.;

— не рассматриваются вклады, срок которых разделен на периоды с различными ставками.

Индикатор средней максимальной процентной ставки рассчитывается как средняя арифметическая максимальных процентных ставок 10 кредитных организаций.

ПАО Сбербанк (1481) — www.sberbank.ru, Банк ВТБ (ПАО) (1000) — www.vtb.ru, Банк ГПБ (АО) (354) — www.gazprombank.ru, АО «Альфа-Банк» (1326) — alfabank.ru, АО «Россельхозбанк» (3349) — www.rshb.ru, АО «Почта Банк» (650) — pochtabank.ru, ПАО «Московский кредитный банк» (1978) — mkb.ru, АО «ТБанк» (2673) — www.tbank.ru, ПАО «Промсвязьбанк» (3251) — psbank.ru, ПАО «Совкомбанк» (963) — sovcombank.ru. Мониторинг проведен Департаментом банковского регулирования и аналитики Банка России с использованием информации, представленной на указанных веб-сайтах. Публикуемый показатель является индикативным.

Средние максимальные процентные ставки по вкладам: на срок до 90 дней — 18,07%; на срок от 91 до 180 дней — 18,81%; на срок от 181 дня до 1 года — 18,66%; на срок свыше 1 года — 17,50%.

https://cbr.ru/press/pr/?file=638847235918114105BANK_SECTOR.htm

05 июня 2025 года

Таблица 1. Расчет ставок дисконтирования для активных статей баланса

Наименование показателя	На срок до 90 дней	На срок от 91 до 180 дней	На срок от 181 дня до 1 года	На срок от 1-го до 3-х лет	На срок более 3-х лет
Ставка депозитов для физических лиц, принятая к расчету	18,070	18,810	18,660	17,500	17,500
Коэффициент перехода от ставок депозитов для физических лиц к депозитам для нефинансовых организаций	1,031	1,080	1,068	1,056	1,083
Расчетное значение ставок депозитов для нефинансовых организаций	18,630	20,310	19,930	18,480	18,950
Базовые ставки дисконтирования для активных статей баланса, (округленно)		20,3	20	18,5	19

Замечание. Вышепредставленные ставки будут применены для расчета текущих стоимостей займов, выданных наиболее надежным заемщикам.

Принимая во внимание сложность текущей геополитической и макроэкономической ситуации, проанализировав условия договоров займа и оценив финансовое состояние заемщика, возможно применить дополнительную поправку на риск в размере 5%

Наименование показателя	На срок до 90 дней	На срок от 91 до 180 дней	На срок от 181 дня до 1 года	На срок от 1-го до 3-х лет	На срок более 3-х лет
Базовые ставки дисконтирования для активных статей баланса, (округленно)		20,3	20	18,5	19
Дополнительная поправка на риск			5	5	5
Ставки дисконтирования для активных статей баланса, с учетом поправки на риск			25	23,5	24

Расчет ставок дисконтирования для обязательств

Таблица 2. Информация о ставках кредитов и депозитов нефинансовых организаций по состоянию на май-октябрь 2014 г. (справочно, для кризисного года)

Наименование показателей	мар.14	апр.14	май. 14	июн. 14	июл. 14	авг.14	сен.14	окт.14	ноя.14
Кредиты нефинансовым организациям на срок свыше 1 года	11,09	12,16	12,02	12,06	12,29	12,60	12,53	12,87	13,16
Депозиты нефинансовых организаций на срок свыше 1 года	7,73	8,65	8,66	8,66	8,78	9,31	9,44	8,51	9,83
Разница (спред) между кредитной и депозитной ставками	3,36	3,51	3,36	3,40	3,51	3,29	3,09	4,36*	3,33
Среднее значение	3,47								

В марте 2025 года наблюдалось повышение ставок в сегменте корпоративного кредитования. Тогда как по розничным кредитам, напротив, ставки сложились ниже или на уровне февральских значений в зависимости от срочности операций. На депозитном рынке преимущественно продолжилось снижение ставок.

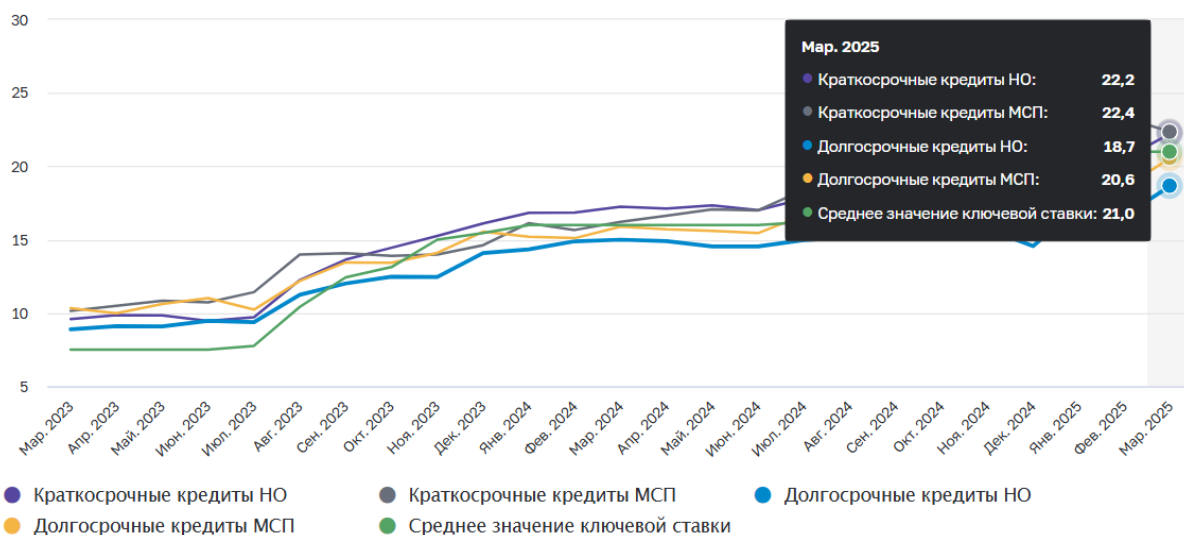
	Краткосрочные			Долгосрочные		
	Март 2025	п.п. м/м	п.п. г/г	Март 2025	п.п. м/м	п.п. г/г
Кредиты ФЛ	28,0%	-0,4	+3,7	20,3%	+0,1	+3,0
Кредиты НО	22,2%	+1,7	+5,0	18,7%	+2,0	+3,7
Вклады ФЛ	20,0%	-0,8	+5,6	18,8%	-1,0	+6,5
Депозиты НО	19,6%	0,0	+4,9	19,5%	-1,9	+8,0

Данные за март 2025 года по операциям в рублях. Здесь и далее **ФЛ** — физические лица, **НО** — нефинансовые организации; **краткосрочные** — операции на срок до 1 года, включая операции «до востребования»; **долгосрочные** — операции на срок свыше 1 года.

https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/0325/

Динамика процентных ставок по кредитам НО в рублях, % годовых

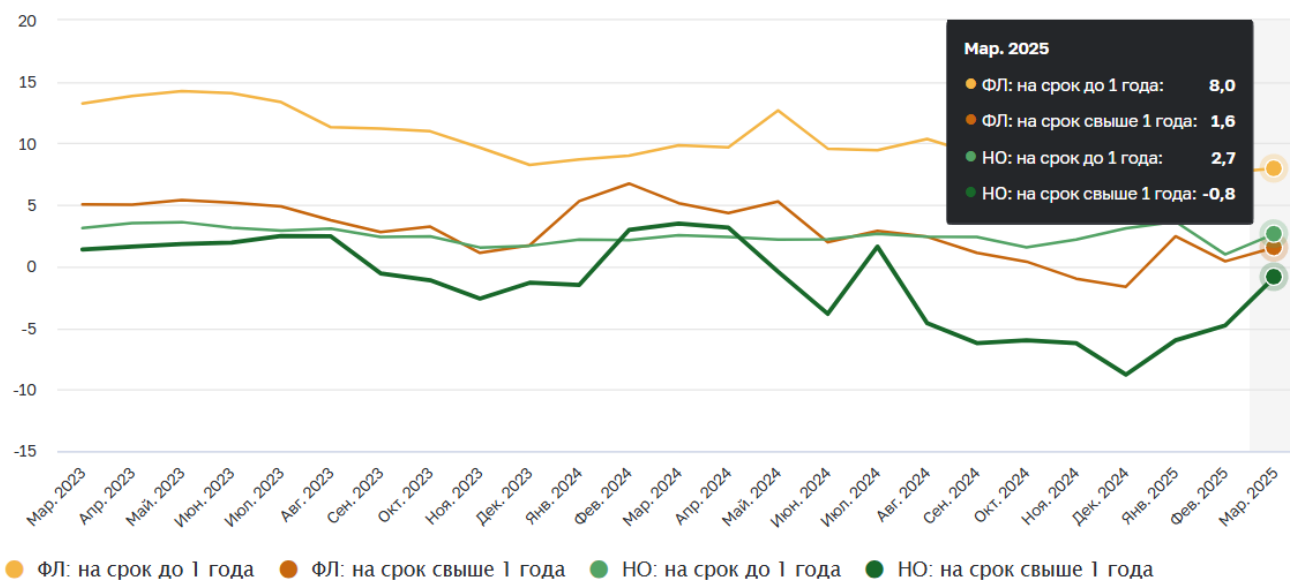
Рис. 3



Здесь и далее краткосрочные кредиты НО — кредиты, предоставленные нефинансовым организациям на срок до 1 года, в том числе краткосрочные кредиты МСП; долгосрочные кредиты НО — кредиты, предоставленные нефинансовым организациям на срок свыше 1 года, в том числе долгосрочные кредиты МСП.

Спред между процентными ставками по кредитам и вкладам ФЛ и НО в рублях, п.п.

Рис. 6



Спреды* между процентными ставками по кредитам и депозитам повысились, в большей степени по операциям с НО. Так, по краткосрочным операциям с ФЛ разница в ставках увеличилась на 0,4 п.п., до 8,0 п.п., а по долгосрочным — более существенно, на 1,1 п.п., до 1,6 процентного пункта.

В корпоративном секторе спред по краткосрочным операциям возрос на 1,7 п.п., до 2,7 п.п., разница в ставках по долгосрочным операциям с НО оставалась отрицательной (-0,8 п.п. в марте).

Ставки дисконтирования для обязательств, актуальные на дату оценки, рассчитаны и представлены в нижеследующей таблице:

Таблица 3. Информация о ставках дисконтирования для обязательств

Наименование показателей	Процентные ставки, до 1 года	Процентные ставки, от 1 года до 3-х лет	Процентные ставки, более 3-х лет
Ставка дисконтирования для активов	20,00	18,50	19,00
Спред, округленно	3,00	3,00	-1,00
Ставка дисконтирования для обязательств	23,00	21,50	18,00

П Р И Л О Ж Е Н И Е 1

ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ
ОЦЕНЩИКА

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ
РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр.1, Москва, 101000
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-20
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, <http://www.rosreestr.ru>

09.11.2020 07-06328/20

№ _____

на № _____ б/н _____ от 03.11.2020

Исполнительному директору
Ассоциации
«Русское общество оценщиков»

Заякину С.Д.

info@sr000.ru

**ВЫПИСКА
из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Ассоциация «Русское общество оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	РОО
Место нахождения некоммерческой организации	105066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2А, стр. 1
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Исполнительный директор – Заякин Сергей Дмитриевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	09.07.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0003

Начальник Управления
по контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций



**ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ**

СВЕДЕНИЯ О СЕРТИФИКАТЕ ЭП

Сертификат: 011AC475005AAB8AB94C1807D8AB782622

Владелец: Соколова Марина Георгиевна

Действителен: с 07.02.2020 до 07.05.2021

М.Г. Соколова



АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»
RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733

✉ 107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@sroroo.ru | Web: www.sroroo.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

Ильинской Татьяны Владимировны

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Ильинская Татьяна Владимировна

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр «26» декабря 2007 г. за регистрационным номером 002352

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Квалификационный аттестат:

1. №035334-2 от 27.10.2023, Оценка движимого имущества, действителен до 27.10.2026;
2. №043209-3 от 16.08.2024, Оценка бизнеса, действителен до 16.08.2027;
3. №045098-1 от 18.10.2024, Оценка недвижимости, действителен до 18.10.2027

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

Стаж в области оценочной деятельности: 28 лет

Общий стаж: 43 лет

Информация о высшем образовании и/или профессиональной переподготовке в области оценочной деятельности:

1. Диплом №3В 428842 от 09.06.1981 Новосибирский госуниверситет им. Ленинского комсомола (высшее);
2. Диплом №ПП 161512 от 28.09.2000 Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (переподготовка в области оценки);
3. Свидетельство №746 от 01.03.2007 Международная академия оценки и консалтинга (повышение квалификации в области оценки)

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

1. Плановая, 17.04.2013 - 17.04.2013, основание проведения: Решение №5562, результат: Пройдена;
2. Плановая, 07.08.2015 - 31.08.2015, основание проведения: Протокол Совета РОО №114 от 05.05.2015 г., результат: Пройдена;
3. Плановая, 11.12.2018 - 11.12.2018, основание проведения: Протокол Совета РОО №157 от 11.10.2017 г., результат: Пройдена;
4. Плановая, 12.04.2021 - 30.04.2021, основание проведения: Протокол Совета РОО №16 от 15.10.2020 г., результат: Пройдена;
5. Плановая, 03.04.2024 - 05.04.2024, основание проведения: Протокол Совета РОО №81 от 11.10.2023 года, результат: Пройдена

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр членов РОО по 19.05.2025 жалоб на профессиональную деятельность оценщика не поступало и мер дисциплинарного воздействия не применялось. 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 19 мая 2025 г.

Дата составления выписки 19 мая 2025 г.

Руководитель Отдела ведения реестра

М.П.

В.В. Зюриков



КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 043209-3

« 16 » августа 20 24 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Ильинской Татьяне Владимировне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 16 » августа 20 24 г. № 366

Директор

А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 16 » августа 20 27 г.

006249 - KA3

ПОЛИС № 211/2024/СП134/765

страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 211/2024/СП134/765 от 07.06.2024г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Ильинская Татьяна Владимировна (ИНН 500100532299)
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА ПО ДОГОВОРУ, РУБ.:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ, РУБ.:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ФРАНШИЗА, РУБ.:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «03» июля 2024 г. по «02» июля 2025 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате осуществления Страхователем оценочной деятельности. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба. Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трёх лет. Достоверность величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете об оценке, устанавливается вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда). Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке. 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ. 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.

Страховщик:
ПАО СК «Росгосстрах»
Директор по ключевым проектам развития
корпоративных продаж УП по г. Москва ДБМР

Страхователь:
Ильинская Татьяна Владимировна

М.П. (Комарницкая М.И.)
«07» июня 2024г.
РОСГОССТРАХ
ЦЕНТР КОРПОРАТИВНЫХ
И ПАРТНЕРСКИХ ПРОДАЖ
Г. МОСКВА
ПАО СК «РОСГОССТРАХ»

(Ильинская Т.В.)



ПОЛИС № 529/2024/СП134/765
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧАЮЩЕГО ДОГОВОРЫ НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности юридического лица, заключающего договоры на проведение оценки № 529/2024/СП134/765 от 5 декабря 2024 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Закрытое акционерное общество «Центр независимой оценки» (ИНН 7704155204)
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	121099, г. Москва, Прямой переулок, д.3/4, стр.1
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «01» января 2025 г. по «31» декабря 2025 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском: - ответственности за нарушение договора на проведение оценки; - ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения действиями (бездействием) Страхователя и (или) оценщика, заключившего со Страхователем трудовой договор: - ущерба в результате нарушения договора на проведения оценки; - вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трёх лет. Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий, при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке. 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ. 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.

Страховщик:
ПАО СК «Росгосстрах»
Директор по ключевым проектам развития
корпоративных продаж УП по г. Москва ДБМР



(подпись) _____ (Комарницкая М.И.)
«05» декабря 2024г.

Страхователь:
Закрытое акционерное общество
«Центр независимой оценки»
Генеральный директор



(подпись) _____ (Косарев Н.Ю.)

П Р И Л О Ж Е Н И Е 2
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2024 г.

Организация **Акционерное общество "Практика"**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической
деятельности

Вложения в ценные бумаги

Организационно-правовая форма / форма собственности

Непубличные акционерные

общества / **Частная собственность**

Единица измерения: в тыс. рублей

Местонахождение (адрес)

**117556, Москва г, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, ш Варшавское, д. 95, к. 1,
помещ. XXXII, кв. часть ком. 7**

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☒ ДА ☐ НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора

Общество с ограниченной ответственностью Аудиторская служба «РЦБ-Деловая Перспектива»

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской
организации/индивидуального аудитора

Основной государственный регистрационный номер аудиторской
организации/индивидуального аудитора

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по

ОКВЭД 2

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

Коды

0710001

31 12 2024

01601724

9705063849

64.99.11

12267

16

384

ИНН

7710290480

ОГРН/

ОГРНИП

1027700305412

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	548	-	-
	в том числе:				
	арендованное имущество	1151	548	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	300 000	-	-
	в том числе:				
	займ выданный	1171	300 000	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	11 994	3 243	70
	в том числе:				
	оценочные обязательства на оплату отпусков	1181	109	62	70
	финансовые вложения	1182	11 716	3 181	-
	арендные обязательства	1183	169	-	-
3.2	Прочие внеоборотные активы	1190	52 844	-	-
	в том числе:				
	проценты по займу выданному	1191	52 844	-	-
	Итого по разделу I	1100	365 386	3 243	70
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
3.4	Дебиторская задолженность	1230	33 631	136 990	33 252
	в том числе:				
	расчеты по ДМС	1231	146	79	56
	авансы выданные	1232	36	22	22
	проценты по депозитам и МНО	1233	249	50	189
	купонный доход по облигациям	1234	33 186	32 992	32 966
	расчеты по брокерскому обслуживанию	1235	11	100 055	19

	проценты на остаток дс на брокерском счете	1236	-	3 792	-
	расчеты с бюджетом	1237	3	-	-
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	615 819	674 579	751 845
	в том числе:				
	депозит	1241	-	27 800	75 000
	облигации	1242	615 819	646 779	676 845
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	61 273	442	138
	в том числе:				
	расчетный счет	1251	61 273	442	138
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	710 723	812 011	785 235
	БАЛАНС	1600	1 076 109	815 254	785 305

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
1.3	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	525 000	525 000	525 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	17 369	15 762	12 637
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	318 803	271 611	242 605
	Итого по разделу III	1300	861 172	812 373	780 242
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.5	Заемные средства	1410	210 197	-	-
	в том числе:				
	займы полученные	1411	180 000	-	-
	проценты по займам полученным	1412	30 197	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	169	-	2 833
	в том числе:				
	арендованное основное средство	1421	137	-	-
	финансовые вложения	1422	-	-	2 833
	проценты по обязательствам	1423	32	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
3.6	Прочие обязательства	1450	339	-	-
	в том числе:				
	арендные обязательства	1451	339	-	-
	Итого по разделу IV	1400	210 705	-	2 833
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
3.8	Кредиторская задолженность	1520	3 589	2 572	1 879
	в том числе:				
	расчеты с бюджетом	1521	3 523	2 572	1 879
	расчеты с поставщиками	1522	66	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
3.7	Оценочные обязательства	1540	434	309	351
	в том числе:				
	оценочные обязательства на оплату отпусков	1541	434	309	351
3.6	Прочие обязательства	1550	209	-	-
	в том числе:				
	арендные обязательства	1551	209	-	-
	Итого по разделу V	1500	4 232	2 881	2 230
	БАЛАНС	1700	1 076 109	815 254	785 305

Директор

(подпись)

Герасина Валерия Игоревна

(расшифровка подписи)

28 марта 2025 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2023 г.

Организация Акционерное общество "Практика"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности

Организационно-правовая форма / форма собственности

Непубличные акционерные

общества

/ **Частная собственность**

Единица измерения: в тыс. рублей

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по

ОКВЭД 2

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

	Коды		
Д	0710002		
У)	31	12	2023
Д	01601724		
Н	9705063849		
О	64.99.1		
2			
	12267	16	
С			
И	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2023 г.	За Январь - Декабрь 2022 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
4.3	Управленческие расходы	2220	(3 659)	(3 824)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(3 659)	(3 824)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
4.2	Проценты к получению	2320	71 985	66 143
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	14 162
	в том числе:			
	переоценка финансовых вложений	2341	-	14 162
	Прочие расходы	2350	(30 362)	(307)
	в том числе:			
	комиссии банков	2351	(37)	(32)
	комиссия брокера и депозитария	2352	(259)	(257)
	перевод ОС в малоценное оборудование	2353	-	(18)
	переоценка финансовых вложений	2354	(30 066)	-
4.1	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	37 964	76 174
4.4	Налог на прибыль	2410	(5 833)	(13 667)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(11 838)	(10 859)
	отложенный налог на прибыль	2412	6 005	(2 808)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	32 131	62 507

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2024 г.	За Январь - Декабрь 2023 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	48 799	32 131
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Директор

(подпись)

Герасина Валерия
Игоревна

(расшифровка подписи)

28 марта 2025 г.



Отчет об изменениях капитала
за Январь - Декабрь 2024 г.

Организация	Акционерное общество "Практика"	Форма по ОКУД	Коды	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12 2024
Вид экономической деятельности	Вложения в ценные бумаги	по ОКПО	01601724	
Организационно-правовая форма / форма собственности		ИНН	9705063849	
Непубличные акционерные общества	Частная собственность	по ОКВЭД 2	64.99.1	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКОПФ / ОКФС	12267	16
		по ОКЕИ	384	

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2022 г.	3100	525 000	-	-	12 637	242 605	780 242
За 2023 г.	3210	-	-	-	-	-	-
Увеличение капитала - всего:							
в том числе:							
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	32 131	32 131
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости реорганизация юридического лица	3215	-	-	-	X	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3216	-	-	-	-	-	-
в том числе:	3220	-	-	-	-	-	-
убыток	3221	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3222	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	3 125	(3 125)	X
Величина капитала на 31 декабря 2023 г.	3200	525 000	-	-	15 762	271 611	812 373
За 2024 г.							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	48 799	48 799
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	48 799	48 799
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости	3315	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	X
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	1 607	(1 607)	X
Величина капитала на 31 декабря 2024 г.	3300	525 000	-	-	17 369	318 803	861 172

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2022 г.	Изменения капитала за 2023 г.		На 31 декабря 2023 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	-	-	-	-
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	-	-	-	-
по другим статьям капитала					
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
Чистые активы	3600	861 172	812 373	780 242

Директор

Герасина Валерия Игоревна

(подпись)

(расшифровка подписи)

28 марта 2025 г.



Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2024 г.

Организация **Акционерное общество "Практика"**
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности **Вложения в ценные бумаги**
Организационно-правовая форма / форма собственности
Непубличные акционерные общества / Частная собственность
Единица измерения: в тыс. рублей

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКПО
ИНН
по
ОКВЭД 2
по ОКОПФ / ОКФС
по ОКЕИ

Коды		
0710005		
31	12	2024
01601724		
9705063849		
64.99.1		
12267		16
384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2024 г.	За Январь - Декабрь 2023 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	203 133	52 734
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	-	-
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
проценты по депозитам и МНО	4114	8 845	5 534
поступление денежных средств с брокерского счета	4115	166 342	-
возврат депозитов	4116	27 946	47 200
прочие поступления	4119	-	-
Платежи - всего	4120	(22 302)	(52 430)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(904)	(860)
в связи с оплатой труда работников	4122	(5 229)	(2 204)
процентов по долговым обязательствам	4123	-	-
налога на прибыль организаций	4124	(15 015)	(11 196)
страховые взносы	4125	(1 123)	(609)
комиссии банков	4126	(31)	(37)
перевод денежных средств на брокерский счет	4127	-	(37 524)
прочие платежи	4129	-	-
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	180 831	304
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	-	-
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(300 000)	-
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	-	-
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(300 000)	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	-	-
прочие платежи	4229	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(300 000)	-

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2024 г.	За Январь - Декабрь 2023 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	180 000	-
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	180 000	-
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи - всего	4320	-	-
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	-
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	180 000	-
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	60 831	304
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	442	138
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	61 273	442
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Директор

(подпись)

Герасина Валерия Игоревна

(расшифровка подписи)

28 марта 2025 г.



Бухгалтерская отчетность за январь - март 2025 г.

Организация: Акционерное общество "Практика"

Идентификационный номер налогоплательщика

Организационно-правовая форма: Непубличные акционерные общества

Форма собственности Частная собственность

по ОКПО

ИНН

по ОКОПФ

по ОКФС

01601724

9705063849

12267

16

Адрес в пределах места нахождения

117556, Москва г, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, ш Варшавское, д. 95, к. 1, помещ. XXXII, кв. часть ком. 7

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☐ ДА ☐ НЕТ

Наименование аудиторской организации, проводившей обязательный аудит

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации

ИНН

Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

ОГРН

Бухгалтерская отчетность подлежит утверждению ☐ ДА ☐ НЕТ

Наименование органа, утверждающего бухгалтерскую отчетность

Бухгалтерский баланс на 31 марта 2025 г.

Форма по ОКУД
Отчетная дата
(число, месяц, год)

Организация: Акционерное общество "Практика"

Единица измерения тыс. руб.

по ОКПО

по ОКЕИ

Коды

0710001

31 03 2025

01601724

384

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	АКТИВ				
	I. Внеоборотные активы				
	Гудвил	1105	-	-	-
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	489	548	-
	в том числе:				
	права пользования активами		489	548	-
	Инвестиционная недвижимость	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	111 528	300 000	-
	в том числе:				
	предоставленный займ		111 528	300 000	-
	Отложенные налоговые активы	1180	8 993	11 994	3 243
	в том числе:				
	оценочные обязательства на оплату отпусков		135	109	62
	финансовые вложения		8 707	11 716	3 181
	арендные обязательства		151	169	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	6 041	52 844	-
	в том числе:				
	проценты по займу выданному		6 041	52 844	-
	Итого по разделу I	1100	127 051	365 386	3 243
	II. Оборотные активы				
	Запасы	1210	-	-	-

	Долгосрочные активы к продаже	1215	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	НДС, начисленный по отгрузке	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	31 301	33 631	136 990
	в том числе:				
	расчеты по ДМС		106	146	79
	авансы выданные		24	36	22
	проценты по депозитам и МНО		712	249	50
	купонный доход по облигациям		5 413	33 186	32 992
	сальдо по ЕНС		19	3	100 055
	расчеты по брокерскому обслуживанию		25 027	11	3 792
	проценты на остаток дс на брокерском счете		-	-	-
	расчеты с бюджетом		-	3	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	627 853	615 819	674 579
	в том числе:				
	депозитные счета		-	-	27 800
	облигации		627 853	615 819	646 779
	Денежные средства и денежные	1250	327 620	61 273	442
	в том числе:				
	расчетные счета		327 620	61 273	442
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	986 774	710 723	812 011
	БАЛАНС	1600	1 113 825	1 076 109	815 254

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
	ПАССИВ				
	III. Капитал				
	Уставный капитал	1310	525 000	525 000	525 000
	Собственные акции, принадлежащие обществу, задолженность акционеров по оплате акций	1320	-	-	-
	Накопленная дооценка внеоборотных	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без накопленной дооценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	17 369	17 369	15 762
	в том числе: резервы, образованные в соответствии с учредительными документами		17 369	17 369	15 762
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	345 911	318 803	271 611
	Итого по разделу III	1300	888 280	861 172	812 373
	IV. Долгосрочные обязательства				
	Заемные средства	1410	219 685	210 197	-
	в том числе:				
	займы полученные		216 016	180 000	-
	проценты по займам полученным		3 669	30 197	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	148	169	-
	в том числе:				
	арендованное основное средство		122	137	-
	проценты по обязательствам		26	32	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие долгосрочные обязательства	1450	285	339	-
	в том числе:				
	обязательства по аренде		285	339	-
	Итого по разделу IV	1400	220 118	210 705	-
	V. Краткосрочные обязательства				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	4 674	3 589	2 572
	в том числе:				
	расчеты с поставщиками и подрядчиками		99	66	-
	расчеты по налогам и сборам		4 354	3 523	2 520
	расчеты по социальному страхованию и обеспечению		221	-	52
	Обязательство по аренде	1520	215	209	-
	в том числе:				
	арендные обязательства		215	209	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	538	434	309
	в том числе:				
	оценочные обязательства на оплату отпусков		538	434	-
	Прочие краткосрочные обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	5 427	4 232	2 881
	БАЛАНС	1700	1 113 825	1 076 109	815 254

Директор

(наименование должности)

(подпись)

Герасина Валерия Игоревна

(расшифровка подписи)

25 апреля 2025 г.



Отчет о финансовых результатах
за январь - март 2025 г.

Организация: Акционерное общество "Практика"

Единица измерения тыс. руб.

Форма по ОКУД
Отчетная дата
(число, месяц, год)
по ОКПО
по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	03	2025
01601724		
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - март 2025 г.	За январь - март 2024 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1 873)	(2 516)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(1 873)	(2 516)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	35 054	24 514
	Проценты к уплате	2330	(9 513)	(3 148)
	Прочие доходы	2340	12 034	-
	в том числе:			
	переоценка финансовых вложений		12 034	-
	Прочие расходы	2350	(137)	(11 836)
	в том числе:			
	комиссии банков		(7)	(8)
	комиссия брокера и депозитария		(131)	(123)
	переоценка финансовых вложений		-	(11 590)
	материальная помощь		-	(115)
	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до налогообложения	2300	35 565	7 014
	Налог на прибыль организаций	2410	(8 457)	(987)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль организаций	2411	(5 477)	(3 338)
	отложенный налог на прибыль организаций	2412	(2 980)	2 351
	Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (за вычетом относящегося к ней налога на прибыль организаций)	2420	-	-
	в том числе:			
	Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности		-	-
	Налог на прибыль, относящийся к прекращаемой деятельности		-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	27 108	6 027

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - март 2025 г.	За январь - март 2024 г.
	Результат переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	-	-
	в том числе:			
	Прирост стоимости основных средств		-	-
	Прирост стоимости нематериальных активов		-	-
	Результат прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	-	-
	Налог на прибыль организаций, относящийся к результатам переоценки внеоборотных активов и прочих операций, не включаемых в чистую прибыль	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат	2500	27 108	6 027
	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию, руб. коп.	2910		

Директор
(наименование должности)



Герасина Валерия Игоревна
(расшифровка подписи)

25 апреля 2025 г.

АО "Практика"

Оборотно-сальдовая ведомость за Январь 2025 г. - Май 2025 г.

Счет, Наименование счета Субконто1 Субконто2	Показа- тели	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
		Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
01, Основные средства	БУ	547 994,42				547 994,42	
	НУ	676 029,20			120 719,50	555 309,70	
01.03, Арендованное имущество	БУ	547 994,42				547 994,42	
	НУ						
01.К, Корректировка стоимости арендованного	БУ						
	НУ	676 029,20			120 719,50	555 309,70	
02, Амортизация основных средств	БУ				97 856,15		97 856,15
	НУ						
02.03, Амортизация арендованного имущества	БУ				97 856,15		97 856,15
	НУ						
09, Отложенные налоговые активы	БУ	11 993 432,43		34 867,38	3 950 923,87	8 077 375,94	
Оценочные обязательства и резервы	БУ	108 472,63		34 867,38		143 340,01	
Финансовые вложения	БУ	11 715 952,50			3 920 744,00	7 795 208,50	
Арендные обязательства	БУ	169 007,30			30 179,87	138 827,43	
26, Общехозяйственные расходы	БУ			2 563 814,65	2 563 814,65		
	НУ			2 447 208,47	2 447 208,47		
Амортизация ОС	БУ			97 856,15	97 856,15		
	НУ			120 719,50	120 719,50		
ДМС	БУ			66 609,16	66 609,16		
	НУ			66 609,16	66 609,16		
Информация обязательная к раскрытию в СМИ	БУ			969,48	969,48		
	НУ			969,48	969,48		
Оценочное обязательство по оплате отпусков	БУ			156 492,69	156 492,69		
	НУ						
Расходы по выпуску и обслуживанию собственных ЦБ	БУ			19 720,00	19 720,00		
	НУ			19 720,00	19 720,00		
Сопровождение программного обеспечения	БУ			192 500,00	192 500,00		
	НУ			192 500,00	192 500,00		
Страховые взносы	БУ			462 794,16	462 794,16		
	НУ			466 742,70	466 742,70		
Услуги почты	БУ			398,16	398,16		
	НУ			398,16	398,16		
ФОТ	БУ			1 566 474,85	1 566 474,85		
	НУ			1 579 549,47	1 579 549,47		
51, Расчетные счета	БУ	61 272 669,70		326 969 837,03	12 087 489,68	376 155 017,05	
АО "БАНК ГПБ" (Расчетный)	БУ	26 968,00			21 532,00	5 436,00	

МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ "БАНК СГБ" (Расчетный)	БУ	61 245 701,70		326 969 837,03	12 065 957,68	376 149 581,05	
58, Финансовые вложения	БУ	915 818 900,00		79 138 281,94	272 427 482,00	722 529 699,94	
	НУ	962 682 710,00		63 027 823,94	272 000 000,00	753 710 533,94	
58.02, Долговые ценные бумаги	БУ	615 818 900,00		16 110 458,00	427 482,00	631 501 876,00	
	НУ	662 682 710,00				662 682 710,00	
АО "БАНК СГБ"	БУ	250 084 300,00				250 084 300,00	
	НУ	250 084 300,00				250 084 300,00	
Минфин России облигация 26207RMFS	БУ	365 734 600,00		16 110 458,00	427 482,00	381 417 576,00	
	НУ	412 598 410,00				412 598 410,00	
58.03, Предоставленные займы	БУ	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94	
	НУ	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94	
АО "Волга-Спорт"	БУ	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94	
	НУ	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94	
60, Расчеты с поставщиками и подрядчиками	БУ	11 400,00		369 054,56	330 454,56	50 000,00	
	НУ	11 400,00		369 054,56	330 454,56	50 000,00	
60.01, Расчеты с поставщиками и	БУ			213 189,48	213 189,48		
АО "Интерфакс"	НУ			213 189,48	213 189,48		
	БУ			969,48	969,48		
	НУ			969,48	969,48		
АО "Новый регистратор"	БУ			19 720,00	19 720,00		
	НУ			19 720,00	19 720,00		
ООО "СервисИнженеринг"	БУ			192 500,00	192 500,00		
	НУ			192 500,00	192 500,00		
60.02, Расчеты по авансам	БУ	11 400,00		155 865,08	117 265,08	50 000,00	
выданным	НУ	11 400,00		155 865,08	117 265,08	50 000,00	
АО "Интерфакс"	БУ			969,48	969,48		
	НУ			969,48	969,48		
АО "Новый регистратор"	БУ	11 400,00		8 320,00	19 720,00		
	НУ	11 400,00		8 320,00	19 720,00		
ООО "Строй Капитал"	БУ			96 575,60	96 575,60		
	НУ			96 575,60	96 575,60		
ООО Аудиторская служба "РЦБ-Деловая Перспектива"	БУ			50 000,00		50 000,00	
	НУ			50 000,00		50 000,00	
67, Расчеты по долгосрочным кредитам и займам	БУ		210 196 721,29	36 015 899,38	52 724 646,10		226 905 468,01
	НУ		210 196 721,29	36 015 899,38	52 724 646,10		226 905 468,01
67.03, Долгосрочные займы	БУ		180 000 000,00		36 015 899,38		216 015 899,38
	НУ		180 000 000,00		36 015 899,38		216 015 899,38
АО "Независимые инвестиции"	БУ		130 000 000,00		26 011 482,88		156 011 482,88
	НУ		130 000 000,00		26 011 482,88		156 011 482,88
АО "Созидание и развитие"	БУ		50 000 000,00		10 004 416,50		60 004 416,50
	НУ		50 000 000,00		10 004 416,50		60 004 416,50
67.04, Проценты по долгосрочным займам	БУ		30 196 721,29	36 015 899,38	16 708 746,72		10 889 568,63
	НУ		30 196 721,29	36 015 899,38	16 708 746,72		10 889 568,63

АО "Независимые инвестиции"	БУ		21 808 743,15	26 011 482,88	12 067 428,19		7 864 688,46
	НУ		21 808 743,15	26 011 482,88	12 067 428,19		7 864 688,46
АО "Созидание и развитие"	БУ		8 387 978,14	10 004 416,50	4 641 318,53		3 024 880,17
	НУ		8 387 978,14	10 004 416,50	4 641 318,53		3 024 880,17
68, Расчеты по налогам и сборам	БУ		3 153 951,00	19 615 100,22	19 902 398,46		3 441 249,24
68.01, НДС исчисленный налоговым агентом	БУ			191 754,00	204 249,00		12 495,00
Налог (взносы): начислено / уплачено	БУ			191 754,00	204 249,00		12 495,00
68.04, Налог на прибыль	БУ		3 157 283,00	9 213 208,00	9 509 328,00		3 453 403,00
68.04.1, Расчеты с	БУ		3 157 283,00	9 213 208,00	9 509 328,00		3 453 403,00
Налог (взносы): начислено / уплачено	БУ		2 709 074,00	6 450 551,00	6 597 269,00		2 855 792,00
Налог (взносы): доначислено / уплачено (самостоятельно)	БУ		448 209,00	2 762 657,00	2 912 059,00		597 611,00
68.90, Единый налоговый счет	БУ	3 332,00		10 210 138,22	10 188 821,46	24 648,76	
69, Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	БУ		365 795,75	786 938,12	466 742,70		45 600,33
69.09, Страховые взносы по единому тарифу	БУ		365 795,75	783 847,11	463 651,69		45 600,33
69.11, Расчеты по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний	БУ			3 091,01	3 091,01		
70, Расчеты с персоналом по оплате труда	БУ			1 579 549,47	1 579 549,47		
	НУ			1 579 549,47	1 579 549,47		
71, Расчеты с подотчетными лицами	БУ				398,16		398,16
	НУ				398,16		398,16
71.01, Расчеты с подотчетными лицами	БУ				398,16		398,16
	НУ				398,16		398,16
73, Расчеты с персоналом по прочим операциям	БУ			44 157,00	44 157,00		
	НУ			44 157,00	44 157,00		
73.03, Расчеты по прочим операциям	БУ			44 157,00	44 157,00		
	НУ			44 157,00	44 157,00		
76, Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	БУ	85 846 882,96		143 476 368,63	201 227 973,22	28 095 278,37	
	НУ	86 394 877,38		143 355 649,13	201 188 141,81	28 562 384,70	
76.01, Расчеты по имущественному, личному и добровольному страхованию	БУ	146 096,11			66 609,16	79 486,95	
	НУ	146 096,11			66 609,16	79 486,95	
76.01.9, Платежи (взносы) по	БУ	146 096,11			66 609,16	79 486,95	

прочим видам страхования	НУ	146 096,11			66 609,16	79 486,95	
АО "АльфаСтрахование"	БУ	146 096,11			66 609,16	79 486,95	
	НУ	146 096,11			66 609,16	79 486,95	
Страховая премия по ДМС (30.11.2024 - 29.11.2025)	БУ	146 096,11			66 609,16	79 486,95	
	НУ	146 096,11			66 609,16	79 486,95	
76.03, Расчеты по причитающимся дивидендам и другим доходам	БУ			42 616 845,25	42 616 845,25		
	НУ			42 616 845,25	42 616 845,25		
АО "БАНК СГБ"	БУ			25 068 493,25	25 068 493,25		
	НУ			25 068 493,25	25 068 493,25		
НКД_СГБ 01_обл. процентная 40402816В_23.05.2019	БУ			25 068 493,25	25 068 493,25		
	НУ			25 068 493,25	25 068 493,25		
Минфин России облигация 26207RMFS	БУ			17 548 352,00	17 548 352,00		
	НУ			17 548 352,00	17 548 352,00		
НКД_ОФЗ 26207	БУ			17 548 352,00	17 548 352,00		
	НУ			17 548 352,00	17 548 352,00		
76.05, Расчеты с прочими поставщиками и	БУ		41 679,18	109 980,00	44 157,00	24 143,82	
	НУ		41 679,18	109 980,00	44 157,00	24 143,82	
АО "АльфаСтрахование"	БУ		65 823,08	109 980,00	44 157,00		0,08
	НУ		65 823,08	109 980,00	44 157,00		0,08
ДС № 2 от 20.11.2024 к Договору ДМС № 0330R/045/459/6745/23 от 30.11.2023	БУ		65 823,08	109 980,00	44 157,00		0,08
	НУ		65 823,08	109 980,00	44 157,00		0,08
ООО "Строй Капитал"	БУ	24 143,90				24 143,90	
	НУ	24 143,90				24 143,90	
Договор аренды № 4-07-01/24 от 01.05.2024	БУ	24 143,90				24 143,90	
	НУ	24 143,90				24 143,90	
76.07, Расчеты по аренде	БУ		547 994,42	241 439,00	160 550,91		467 106,33
76.07.1, Арендные обязательства	БУ		676 029,20	120 719,50			555 309,70
ООО "Строй Капитал"	БУ		676 029,20	120 719,50			555 309,70
Договор аренды № 4-07- 01/24 от 01.05.2024	БУ		676 029,20	120 719,50			555 309,70
76.07.2, Задолженность по арендным платежам	БУ			120 719,50	120 719,50		
	НУ			120 719,50	120 719,50		
ООО "Строй Капитал"	БУ			120 719,50	120 719,50		
	НУ			120 719,50	120 719,50		
Договор аренды № 4-07- 01/24 от 01.05.2024	БУ			120 719,50	120 719,50		
	НУ			120 719,50	120 719,50		
76.07.5, Проценты по аренде	БУ	128 034,78			39 831,41	88 203,37	
ООО "Строй Капитал"	БУ	128 034,78			39 831,41	88 203,37	
Договор аренды № 4-07- 01/24 от 01.05.2024	БУ	128 034,78			39 831,41	88 203,37	

76.08, НКД, начисленный на конец отчетного периода по корпоративным обл., обращающимся на ОРЦБ	БУ	33 186 269,00		22 501 337,75	40 215 421,00	15 472 185,75	
	НУ	33 186 269,00		22 501 337,75	40 215 421,00	15 472 185,75	
АО "БАНК СГБ"	БУ	19 109 589,00		8 424 657,75	23 150 685,00	4 383 561,75	
	НУ	19 109 589,00		8 424 657,75	23 150 685,00	4 383 561,75	
НКД_СГБ 01_обл. процентная 40402816В_23.05.2019	БУ	19 109 589,00		8 424 657,75	23 150 685,00	4 383 561,75	
	НУ	19 109 589,00		8 424 657,75	23 150 685,00	4 383 561,75	
Минфин России облигация 26207RMFS	БУ	14 076 680,00		14 076 680,00	17 064 736,00	11 088 624,00	
	НУ	14 076 680,00		14 076 680,00	17 064 736,00	11 088 624,00	
НКД_ОФЗ 26207	БУ	14 076 680,00		14 076 680,00	17 064 736,00	11 088 624,00	
	НУ	14 076 680,00		14 076 680,00	17 064 736,00	11 088 624,00	
76.09, Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами	БУ	53 104 191,45		78 006 766,63	118 124 389,90	12 986 568,18	
	НУ	53 104 191,45		78 006 766,63	118 124 389,90	12 986 568,18	
АО "Волга-Спорт"	БУ	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	
	НУ	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	
Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	БУ	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	
	НУ	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	
Московский филиал "БАНК СГБ"	БУ	249 284,29		15 929 133,56	12 449 837,03	3 728 580,82	
	НУ	249 284,29		15 929 133,56	12 449 837,03	3 728 580,82	
СГБ - МНО 1, 13.01.25-21.01.25 (61 800 000р.,	БУ			293 253,70	293 253,70		
	НУ			293 253,70	293 253,70		
СГБ - МНО 10, 27.03.25-04.04.25 (58 300 000р., 19,15%)	БУ			244 700,27	244 700,27		
	НУ			244 700,27	244 700,27		
СГБ - МНО 11, 28.03.25-07.04.25 (251 500 000р.,	БУ			1 319 513,70	1 319 513,70		
	НУ			1 319 513,70	1 319 513,70		
СГБ - МНО 12, 01.04.25-07.04.25 (20 500 000р., 19,15%)	БУ			64 532,88	64 532,88		
	НУ			64 532,88	64 532,88		
СГБ - МНО 13, 02.04.25-14.04.25 (25 000 000р., 19,15%)	БУ			157 397,26	157 397,26		
	НУ			157 397,26	157 397,26		
СГБ - МНО 14, 04.04.25-16.04.25 (58 500 000р., 19,15%)	БУ			368 309,59	368 309,59		
	НУ			368 309,59	368 309,59		
СГБ - МНО 15, 07.04.25-14.04.25 (273 300 000р., 19,15%)	БУ			1 003 722,33	1 003 722,33		
	НУ			1 003 722,33	1 003 722,33		
СГБ - МНО 16, 14.04.25-28.04.25 (317 400 000р., 19,15%)	БУ			2 331 368,22	2 331 368,22		
	НУ			2 331 368,22	2 331 368,22		

СГБ - МНО 17, 16.04.25-28.04.25 (58 800 000р., 19,15%)	БУ			370 198,36	370 198,36		
	НУ			370 198,36	370 198,36		
СГБ - МНО 18, 28.04.25-12.05.25 (374 300 000р., 19,05%)	БУ			2 734 953,70	2 734 953,70		
	НУ			2 734 953,70	2 734 953,70		
СГБ - МНО 19, 12.05.25-28.05.25 (1 000 000р., 19,05%)	БУ			8 350,68	8 350,68		
	НУ			8 350,68	8 350,68		
СГБ - МНО 2, 21.01.25-28.01.25 (900 000р., 19,2%)	БУ			3 313,97	3 313,97		
	НУ			3 313,97	3 313,97		
СГБ - МНО 20, 12.05.25-16.06.25 (376 000 000р., 19,05%)	БУ			3 728 580,82		3 728 580,82	
	НУ			3 728 580,82		3 728 580,82	
СГБ - МНО 3, 21.01.25-24.02.25 (60 700 000р., 19,2%)	БУ			1 224 144,38	1 224 144,38		
	НУ			1 224 144,38	1 224 144,38		
СГБ - МНО 4, 07.02.25-10.03.25 (17 500 000р., 20,1%)	БУ			298 746,58	298 746,58		
	НУ			298 746,58	298 746,58		
СГБ - МНО 5, 24.02.25-28.02.25 (550 000р., 18,55%)	БУ			1 118,08	1 118,08		
	НУ			1 118,08	1 118,08		
СГБ - МНО 6, 24.02.25-06.03.25 (1 000 000р., 18,75%)	БУ			5 136,99	5 136,99		
	НУ			5 136,99	5 136,99		
СГБ - МНО 6, 24.12.24-13.01.25 (60 300 000р., 19,05%)	БУ	247 378,28		460 675,48	708 053,76		
	НУ	247 378,28		460 675,48	708 053,76		
СГБ - МНО 7, 24.02.25-27.03.25 (60 400 000р., 19,05%)	БУ			977 238,90	977 238,90		
	НУ			977 238,90	977 238,90		
СГБ - МНО 7, 27.12.24-13.01.25 (800 000р., 21,8%)	БУ	1 906,01		6 211,51	8 117,52		
	НУ	1 906,01		6 211,51	8 117,52		
СГБ - МНО 8, 06.03.25-27.03.25 (400 000р., 18,85%)	БУ			4 338,08	4 338,08		
	НУ			4 338,08	4 338,08		
СГБ - МНО 9, 10.03.25-14.04.25 (17 700 000р., 19,05%)	БУ			323 328,08	323 328,08		
	НУ			323 328,08	323 328,08		
ООО "АЛОП +"	БУ	10 644,86		42 646 845,25	42 646 728,93	10 761,18	
	НУ	10 644,86		42 646 845,25	42 646 728,93	10 761,18	
Брокерский договор № 68204 от 22.05.2019	БУ	10 644,86		42 646 845,25	42 646 728,93	10 761,18	
	НУ	10 644,86		42 646 845,25	42 646 728,93	10 761,18	
77, Отложенные налоговые обязательства	БУ		169 007,31	34 421,90			134 585,41
Основные средства	БУ		136 998,61	24 464,04			112 534,57
Проценты по обязательствам	БУ		32 008,70	9 957,86			22 050,84
80, Уставный капитал	БУ		525 000 000,00				525 000 000,00
80.01, Обыкновенные акции	БУ		525 000 000,00				525 000 000,00
82, Резервный капитал	БУ		17 368 646,36				17 368 646,36

82.02, Резервы, образованные в соответствии с учредительными	БУ		17 368 646,36				17 368 646,36
84, Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	БУ		318 803 267,29				318 803 267,29
84.01, Прибыль, подлежащая распределению	БУ		318 803 267,29				318 803 267,29
90, Продажи	БУ			2 563 814,65	2 563 814,65		
	НУ			2 447 208,47	2 447 208,47		
90.08, Управленческие расходы	БУ			2 563 814,65		2 563 814,65	
	НУ			2 447 208,47		2 447 208,47	
90.08.1, Управленческие расходы по деятельности с основной системой налогообложения	БУ			2 563 814,65		2 563 814,65	
	НУ			2 447 208,47		2 447 208,47	
90.09, Прибыль / убыток от продаж	БУ				2 563 814,65		2 563 814,65
	НУ				2 447 208,47		2 447 208,47
91, Прочие доходы и расходы	БУ			116 588 562,38	116 588 562,38		
	НУ			100 478 104,38	100 478 104,38		
91.01, Прочие доходы	БУ				116 588 562,38		116 588 562,38
	НУ				100 478 104,38		100 478 104,38
Доход от депозита	БУ				15 929 133,56		
	НУ				15 929 133,56		
НКД полученный при погашении купона по корпоративным облигациям, обращающимся на ОРЦБ	БУ				25 068 493,25		
	НУ				25 068 493,25		
НКД полученный при погашении купона по облигациям РФ, обращающимся на ОРЦБ	БУ				17 548 352,00		
	НУ				17 548 352,00		
НКД, начисленный на конец отчетного периода по корпоративным обл., обращающимся на ОРЦБ	БУ				8 424 657,75		
	НУ				8 424 657,75		
НКД, начисленный на конец отчетного периода по облигациям РФ, обращающимся на ОРЦБ	БУ				14 076 680,00		
	НУ				14 076 680,00		
Переоценка облигаций РФ, обращающихся на ОРЦБ	БУ				16 110 458,00		
	НУ						
Проценты к получению по кредитам и займам	БУ				19 430 787,82		
	НУ				19 430 787,82		
91.02, Прочие расходы	БУ			57 548 850,41		57 548 850,41	
	НУ			57 081 524,65		57 081 524,65	

Комиссии банков	БУ			10 628,00			
	НУ			10 628,00			
Комиссия брокера	БУ			146 728,93			
	НУ			146 728,93			
Переоценка облигаций РФ, обращающихся на ОРЦБ	БУ			427 482,00			
	НУ						
Процентные расходы	БУ			39 831,41			
	НУ						
Проценты по займам полученным	БУ			16 708 746,72			
	НУ			16 708 746,72			
Списание НКД, ранее учтенного в доходах, при погашении купона по корпорат. обл, обращающимся на ОРЦБ	БУ			23 150 685,00			
	НУ			23 150 685,00			
Списание НКД, ранее учтенного в доходах, при погашении купона по облигациям РФ, обращающимся на ОРЦБ	БУ			17 064 736,00			
	НУ			17 064 736,00			
Штрафы, пени в бюджет и внебюджетные фонды	БУ			12,35			
	НУ						
91.09, Сальдо прочих доходов и расходов	БУ			59 039 711,97		59 039 711,97	
	НУ			43 396 579,73		43 396 579,73	
<...>	БУ			44 479 415,97			
	НУ			28 836 283,73			
НКД по облигациям РФ, обращающимся на ОРЦБ	БУ			14 560 296,00			
	НУ			14 560 296,00			
96, Резервы предстоящих расходов	БУ		433 890,51	17 023,16	156 492,69		573 360,04
	НУ						
96.01, Оценочные обязательства по вознаграждениям работникам	БУ		433 890,51	17 023,16	156 492,69		573 360,04
	НУ						
96.01.1, Оценочные обязательства по вознаграждениям	БУ		341 965,98	13 074,62	120 194,04		449 085,40
	НУ						
Резерв ежегодных отпусков	БУ		341 965,98	13 074,62	120 194,04		449 085,40
	НУ						
96.01.2, Оценочные обязательства по страховым взносам	БУ		91 924,53	3 948,54	36 298,65		124 274,64
	НУ						
Резерв ежегодных отпусков	БУ		91 924,53	3 948,54	36 298,65		124 274,64
	НУ						
99, Прибыли и убытки	БУ			16 024 066,52	59 109 001,25		43 084 934,73
	НУ			2 447 208,47	43 396 579,73		40 949 371,26

99.01, Прибыли и убытки от хозяйственной деятельности (за исключением налога на прибыль)	БУ			2 563 814,65	59 039 711,97		56 475 897,32
	НУ			2 447 208,47	43 396 579,73		40 949 371,26
99.01.1, Прибыли и убытки по деятельности с основной системой налогообложения	БУ			2 563 814,65	44 479 415,97		41 915 601,32
	НУ			2 447 208,47	28 836 283,73		26 389 075,26
99.01.2, Прибыли и убытки по отдельным видам деятельности с особым порядком налогообложения	БУ				14 560 296,00		14 560 296,00
	НУ				14 560 296,00		14 560 296,00
99.02, Налог на прибыль	БУ			13 460 251,87	69 289,28	13 390 962,59	
99.02.О, Отложенный налог на прибыль	БУ			3 950 923,87	69 289,28	3 881 634,59	
99.02.Т, Текущий налог на прибыль	БУ			9 509 328,00		9 509 328,00	
Итого	БУ	1 075 491 279,51	1 075 491 279,51	745 821 756,99	745 821 756,99	1 135 455 365,72	1 135 455 365,72
	НУ	1 049 765 016,58	210 196 721,29	352 211 863,27	676 757 167,65	782 878 228,34	267 855 237,43
МЦ, Материальные ценности в эксплуатации	БУ	60 400,00				60 400,00	
МЦ.04, Инвентарь и хозяйственные принадлежности в	БУ	60 400,00				60 400,00	

АО "Практика"

Карточка счета 58.03 за Январь 2025 г. - Май 2025 г.

Выводимые данные: НУ (данные налогового учета)

Отбор: Договоры Равно "Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)" И Контрагенты Равно "АО "Волга-Спорт""

Период	Документ	Аналитика Дт	Аналитика Кт	Дебет		Кредит		Текущее сальдо	
				Счет		Счет			
Сальдо на начало								Д	300 000 000,00
28.02.2025	Операция 00БП-000020 от 28.02.2025 18:00:08 капитализация процентов, начисленных по состоянию на 28.02.2025 г.	АО "Волга-Спорт" Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	АО "Волга-Спорт" Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%) <...>	58.03	63 027 823,94	76.09		Д	363 027 823,94
28.03.2025	Поступление на расчетный счет АОПР-000013 от 28.03.2025 17:00:00 Возврат займа по договору№15/02/2024 от 27.02.2024. НДС не облагается. по вх.д. 47 от 28.03.2025	МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ "БАНК СГБ" (Расчетный) Возврат займов выданных	АО "Волга-Спорт" Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	51		58.03	251 500 000,00	Д	111 527 823,94
01.04.2025	Поступление на расчетный счет АОПР-000014 от 01.04.2025 17:00:00 Возврат займа по договору 15/02/2024 от 27.02.2024. НДС не облагается по вх.д. 9 от 01.04.2025	МОСКОВСКИЙ ФИЛИАЛ "БАНК СГБ" (Расчетный) Возврат займов выданных	АО "Волга-Спорт" Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	51		58.03	20 500 000,00	Д	91 027 823,94
Обороты за период и сальдо на конец				63 027 823,94		272 000 000,00		Д	91 027 823,94

Выводимые данные: НУ (данные налогового учета)

Счет	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
Контрагенты	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Договоры						
58.03	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94	
АО "Волга-Спорт"	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94	
Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	300 000 000,00		63 027 823,94 (капиализация процентов, начисленных по состоянию на 28.02.2025 г.)	272 000 000,00 (частичное погашение займа)	91 027 823,94	
Итого	300 000 000,00		63 027 823,94	272 000 000,00	91 027 823,94	

АО "Практика"

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 76.09 за Январь 2025 г. - Май 2025 г.

Выводимые данные: НУ (данные налогового учета)

Отбор: Контрагенты Равно "АО "Волга-Спорт""

Счет	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
Контрагенты	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Договоры						
76.09	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	
АО "Волга-Спорт"	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	
Договор займа денежных средств № 15/02/2024 от 27.02.2024 (21%)	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94 (проценты, начисленные по состоянию на 28.02.2025 г., капитализируются)	9 247 226,18 (проценты к погашению, начисленные за период с марта 2025 г. по май 2025 г.)	
Итого	52 844 262,30		19 430 787,82	63 027 823,94	9 247 226,18	

Согласно условиям договора, проценты подлежат начислению на 28 февраля каждого календарного года.

При этом подлежат присоединению к основной сумме долга (капитализируются).

Уплачиваются при возврате займа или части займа.

АО "Практика"

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 67.03 за Январь 2025 г. - Апрель 2025 г.

Выводимые данные: БУ (данные бухгалтерского учета)

Счет	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
Контрагенты	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Договоры						
67.03		180 000 000,00		36 015 899,38		216 015 899,38
АО "Независимые инвестиции"		130 000 000,00		26 011 482,88		156 011 482,88
Договор займа денежных средств № 1-2024-НИ от 27.02.2024 (20%)		130 000 000,00		26 011 482,88		156 011 482,88
АО "Созидание и развитие"		50 000 000,00		10 004 416,50		60 004 416,50
Договор займа денежных средств № 1-2024-СиР от 27.02.2024 (20%)		50 000 000,00		10 004 416,50		60 004 416,50
Итого		180 000 000,00		36 015 899,38		216 015 899,38

АО "Практика"

Оборотно-сальдовая ведомость по счету 67 за Январь 2025 г. - Апрель 2025 г.

Счет Контрагенты Договоры	Показа- тели	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
		Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
67	БУ		210 196 721,29	36 015 899,38	49 055 334,93		223 236 156,84
	НУ		210 196 721,29	36 015 899,38	49 055 334,93		223 236 156,84
67.03	БУ		180 000 000,00		36 015 899,38		216 015 899,38
	НУ		180 000 000,00		36 015 899,38		216 015 899,38
АО "Независимые инвестиции"	БУ		130 000 000,00		26 011 482,88		156 011 482,88
	НУ		130 000 000,00		26 011 482,88		156 011 482,88
Договор займа денежных средств № 1-2024-НИ от 27.02.2024 (20%)	БУ		130 000 000,00		26 011 482,88		156 011 482,88
	НУ		130 000 000,00		26 011 482,88		156 011 482,88
АО "Созидание и развитие"	БУ		50 000 000,00		10 004 416,50		60 004 416,50
	НУ		50 000 000,00		10 004 416,50		60 004 416,50
Договор займа денежных средств № 1-2024-СиР от 27.02.2024 (20%)	БУ		50 000 000,00		10 004 416,50		60 004 416,50
	НУ		50 000 000,00		10 004 416,50		60 004 416,50
67.04	БУ		30 196 721,29	36 015 899,38	13 039 435,55		7 220 257,46
	НУ		30 196 721,29	36 015 899,38	13 039 435,55		7 220 257,46
АО "Независимые инвестиции"	БУ		21 808 743,15	26 011 482,88	9 417 370,12		5 214 630,39
	НУ		21 808 743,15	26 011 482,88	9 417 370,12		5 214 630,39
Договор займа денежных средств № 1-2024-НИ от 27.02.2024 (20%)	БУ		21 808 743,15	26 011 482,88	9 417 370,12		5 214 630,39
	НУ		21 808 743,15	26 011 482,88	9 417 370,12		5 214 630,39
АО "Созидание и развитие"	БУ		8 387 978,14	10 004 416,50	3 622 065,43		2 005 627,07
	НУ		8 387 978,14	10 004 416,50	3 622 065,43		2 005 627,07
Договор займа денежных средств № 1-2024-СиР от 27.02.2024 (20%)	БУ		8 387 978,14	10 004 416,50	3 622 065,43		2 005 627,07
	НУ		8 387 978,14	10 004 416,50	3 622 065,43		2 005 627,07
Итого	БУ		210 196 721,29	36 015 899,38	49 055 334,93		223 236 156,84
	НУ		210 196 721,29	36 015 899,38	49 055 334,93		223 236 156,84