



**НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ**

Общество с ограниченной ответственностью «Научно – практический центр профессиональной оценки», 119034, Москва, Малый Левшинский переулок, д.10, оф.4. срсра@mail.ru, <http://www.срсра.ru>, ИНН/КПП: 7704741449 / 770401001, ОГРН 1097746804847, присвоен 18.12.2009 г.

ОТЧЁТ

№ 444-В

от 30.09.2015 г.

об оценке двух векселей

ЗАО «*»**

Москва 2015

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

На основании Договора 444-В от 09.09.2015 г. специалистами ООО «Научно-практический центр профессиональной оценки» (далее – «Оценочная организация») оказаны услуги по определению рыночной стоимости двух векселей ЗАО «***» (далее – «Объект оценки»).

Оценка проведена с использованием доходного подхода.

От применения затратного и сравнительного подхода обоснован отказ.

Полученные в ходе проведения оценки результаты позволяют сделать вывод о том, что на дату определения стоимости Объекта оценки (дату проведения оценки) 18.09.2015 г.:

Наименование показателя	Номинал, руб.	Дата погашения	Рыночная стоимость, руб.		
			Доходный подход	Сравнительный подход	Затратный подход
Отказ от применения подхода				Отказ от применения подхода	Отказ от применения подхода
Простой вексель Серия «ВЕКСЕЛЬ №1»	164 590 018,11	По предъявлению, но не ранее 13 октября 2018 г.	134 677 634		
Простой вексель Серия «ВЕКСЕЛЬ №2»	91 987 337,94	По предъявлению, но не ранее 13 октября 2018 г.	75 269 674		
Итого			209 947 308		

Рыночная стоимость векселя ЗАО «*» «ВЕКСЕЛЬ №1» на дату оценки составляет
134 677 634**

(Сто тридцать четыре миллиона шестьсот семьдесят семь тысяч шестьсот тридцать четыре) рубля.

Рыночная стоимость векселя ЗАО «*» «ВЕКСЕЛЬ №2» на дату оценки составляет
75 269 674**

(Семьдесят пять миллионов двести шестьдесят девять тысяч шестьсот семьдесят четыре) рубля.

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для купли-продажи.

Генеральный директор

ФИО

Оценщик

ФИО

СОДЕРЖАНИЕ

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	2
СОДЕРЖАНИЕ	3
ГЛАВА 1. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Общие допущения, ограничения и пределы применения результата оценки Объекта	4
1.3. Применяемые стандарты оценочной деятельности	5
1.4. Вид определяемой стоимости	6
1.5. Обоснование применяемых стандартов оценки Объекта оценки	7
1.6. Состав оцениваемых прав	8
1.7. Перечень использованных при проведении оценки Объекта данных с указанием источников их получения	9
1.8. Последовательность действий при проведении оценки	9
1.9. Заявление о соответствии	11
ГЛАВА 2. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ	12
2.1. Сведения о Заказчике оценки	12
2.2. Сведения об оценщиках	12
2.3. Информация об оценочной организации	12
2.4. Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки Объекта оценки	13
ГЛАВА 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
3.1. Общие сведения о векселях	14
3.2. Общие сведения о Векселедателе (Эмитенте) ЗАО «***»	19
3.3. Общие сведения о работе и планах ЗАО «***»	21
3.4. Финансовый анализ ЗАО «***»	34
ГЛАВА 4. ОБЗОР МАКРОЭКОНОМИКИ И ОТРАСЛЕВЫХ РЫНКОВ	55
4.1. Основные показатели социально-экономического развития РФ	55
4.2. Прогноз социально-экономического развития РФ	59
4.3. Обзор отрасли золотодобычи	64
4.4. Обзор вексельного рынка	76
ГЛАВА 5. ВЫБОР МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	86
5.1. Применение подходов к оценке Объекта	86
5.2. Доходный подход	86
5.3. Затратный подход	87
5.4. Сравнительный подход	87
5.5. Согласование результатов	88
5.6. Существующие методы оценки прав требования	88
ГЛАВА 6. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА	91
6.1. Общие положения	91
6.2. Выбор модели и типа денежного потока	91
6.3. Определение длительности прогнозного периода	92
6.4. Прогнозирование выручки	92
6.5. Прогнозирование операционных затрат и чистой прибыли	98
6.6. Амортизация и капиталовложения	108
6.7. Собственный оборотный капитал	108
6.8. Определение ставки дисконтирования	111
6.9. Анализ денежных потоков	121
6.10. Расчет рыночной стоимости векселей в рамках доходного подхода	135
ГЛАВА 7. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ	137
ГЛАВА 8. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ПОДХОДОВ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА	142
ГЛАВА 9. ГЛОССАРИЙ	143
ГЛАВА 10. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ	146
10.1. Справочная и методическая литература	146
10.2. Нормативные и правовые акты	146
10.3. Ценовая и аналитическая информация	146
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ (ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ)	147
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКОВ	152
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ДОКУМЕНТЫ И МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	153