



ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ № 7-08/21

Объект оценки	Права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации Эмитента пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 000 «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска № 4-01-36484-R от 15.10.2015), в количестве 6 071 штук
Заказчик	ООО «УК Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал»
Дата оценки	02 августа 2021 года
Дата составления отчета	27 августа 2021 года

Сопроводительное письмо в
ООО «УК Инвест Менеджмент Центр»
Д.У. ОПИФ рыночных финансовых
инструментов «Алёнка-Капитал»
Ген. директору Сторчаку Р.С.

Уважаемый Руслан Сергеевич,

Согласно Договору № 7-08/21 от «26» августа 2021 г. ООО «АВАДА» произвело расчёт справедливой (рыночной) стоимости Права требования на обязательства возникающие из погашения путем Новации¹ пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук., принадлежащих Обществу с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал».

На дату оценки (02.08.2021) актив, а именно: пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук – погашен путем Новации (то есть фактически заменен новым обязательством – права требования на которое и будут оцениваться в данном Отчете).

Цели оценки: определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и Указаниями Банка России от 25.08.2015 № 3758-У, от 31.03.2018 № 4954-У.

Оценка производилась по состоянию на 02.08.2021.

Оценка выполнена в соответствии с требованиями Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции), а также стандартами: Федеральные стандарты оценки, утвержденными приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 (Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)), № 298 (Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)), №299 (Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)), № 299 (Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)), и от 01.06.2015 № 326 (Оценка бизнеса (ФСО № 8), Стандартов и правил оценочной деятельности Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет», в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (требование пункт 8 ФСО №3), в соответствии с Указаниями Банка России от 25.08.2015 № 3758-У, от 31.03.2018 № 4954-У).

Полная характеристика объекта оценки, необходимая информация и расчёты представлены в отчёте об оценке, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом, с учётом всех принятых допущений и ограничений.

В соответствии с произведенными расчетами, на дату оценки (02.08.2021) справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки составила:

Наименование объекта оценки	Справедливая (рыночная) стоимость (без НДС)
Права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации* пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук	1 062 971,39 (Один миллион шестьдесят две тысячи девятьсот семьдесят один рубль 39 копеек)

* Все обязательства по облигациям² были прекращены 29.07.2019 путем Новации в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты:

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31»

¹ согласно данным Новации <https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf>

² согласно данным Новации <https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf>

января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года³;

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года.

Учитывая выше приведенные данные, актив невозможно рассматривать как пакет облигаций с учетом НКД накопленного, а возможно рассматривать только как обязательство (а для собственника (Заказчика оценки) – право требования), возникающие у ООО «Финанс-Авиа» перед собственниками процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), по данным произведенной Новации. Но поскольку сам актив эмитентом аннулирован (погашен), его наименование в Отчете указано как: «Права требования на обязательства возникающие из погашения путем Новации⁴ пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), в количестве 6071 штук».

С уважением,
Директор ООО «АВАДА»

27.08.2021



В. В. Барашкина

³ транш запланированный на 31.07.2020 не был выплачен в срок. Выплата, планируемая на 31.07.2020, фактически произведена 01.04.2021 (в Приложении 1 приведен скриншот Извещения о принятии в депозит денежной суммы Исх. №3425 от 01.04.2021. Депозитное дело №1265), транш запланированный на 31.07.2021 г. фактически выплачен 02.08.2021 г. Извещения о принятии в депозит денежной суммы Исх. №7247 от 02.08.2021. Депозитное дело №2592)

⁴ согласно данным Новации <https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf>

Содержание

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	5
1.1. Задание на оценку	5
1.2. Применяемые стандарты оценки.....	6
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения.....	7
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике.....	8
1.5. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки	9
1.6. Основные факты и выводы	9
1.7. База оценки. Обоснование применения	11
1.8. Основные этапы процесса оценки.....	12
1.9. Основные понятия и термины, используемые при оценке	12
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	15
2.1. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	15
2.2. Сведения об имущественных правах	15
2.3. Сведения об обременениях, связанных с объектом оценки.....	15
2.4. Сведения о физических свойствах объекта оценки.....	16
2.5. Другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость.....	20
2.9. Анализ финансового состояния ООО «Финас-Авиа»	25
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	26
3.1. Макроэкономическая ситуация России на дату оценки.....	26
3.2. Анализ рынка, к которому относится объект оценки.....	29
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	30
4.1. Обзор общепринятых подходов к оценке. Выбор подходов и методов оценки (обоснование отказа либо применения методов)	30
4.2. Оценка справедливой (рыночной) стоимости доходным подходом по доходом	33
5. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ	36
5.1. Описание процедуры согласования результатов расчетов, полученных с применением различных подходов.....	36
5.2. Обоснование выбора использованных весов, присваиваемых результатам, полученным при применении различных подходов к оценке	36
5.3. Определение итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки.....	36
6. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	37
7. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ МАТЕРИАЛОВ	38
ПРИЛОЖЕНИЯ	39
Приложение 1. Копии документов, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки, правоустанавливающих и правоподтверждающих документов.....	39
Приложение 2. Копии документов оценщика	52
Приложение 3. Копии информации об объекте оценки из открытых источников	57

1. Общие сведения

1.1. Задание на оценку

Задание на оценку в соответствии с требованиями федеральных стандартов оценки приведено в таблице № 1.1.1.

Таблица № 1.1.1. Задание на оценку

Наименование	Описание																
Объект оценки	<p>Права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации* пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), в количестве 6071 штук.</p> <p>*Все обязательства по облигациям, указанным выше, прекращены (погашены) путем Новации в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты (https://finance-avia.utaig.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf):</p> <ul style="list-style-type: none"> денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года; <p>денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года</p>																
Состав объекта оценки	<p>Права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации* пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), в количестве 6071 штук.</p> <p>Примечание: На дату оценки актив, а именно: пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук – погашен путем Новации</p>																
Права, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Права требования по обязательствам – право общей долевой собственности																
Субъекты права	Владельцы инвестиционных паев ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал» доверительное управление, которым осуществляет ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр»																
Номинальная стоимость объекта оценки, руб.	Отсутствует																
Сведения об организации, ведущей бизнес (Эмитент объекта оценки (далее Эмитент))	<table> <tr> <td>Полное наименование компании</td> <td>Общество с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа»</td> </tr> <tr> <td>Сокращенное наименование компании</td> <td>ООО «Финанс-Авиа»</td> </tr> <tr> <td>Место нахождения</td> <td>628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.</td> </tr> <tr> <td>Адрес (почтовый адрес)</td> <td>628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.</td> </tr> <tr> <td>Дата государственной регистрации</td> <td>25.06.2015</td> </tr> <tr> <td>Номер Государственной регистрации (ОГРН)</td> <td>1158617002488</td> </tr> <tr> <td>ИНН</td> <td>8602258770</td> </tr> <tr> <td>Зарегистрировавший орган</td> <td>Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Сургуту Ханты-Мансийского автономного</td> </tr> </table>	Полное наименование компании	Общество с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа»	Сокращенное наименование компании	ООО «Финанс-Авиа»	Место нахождения	628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.	Адрес (почтовый адрес)	628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.	Дата государственной регистрации	25.06.2015	Номер Государственной регистрации (ОГРН)	1158617002488	ИНН	8602258770	Зарегистрировавший орган	Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Сургуту Ханты-Мансийского автономного
Полное наименование компании	Общество с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа»																
Сокращенное наименование компании	ООО «Финанс-Авиа»																
Место нахождения	628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.																
Адрес (почтовый адрес)	628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.																
Дата государственной регистрации	25.06.2015																
Номер Государственной регистрации (ОГРН)	1158617002488																
ИНН	8602258770																
Зарегистрировавший орган	Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Сургуту Ханты-Мансийского автономного																

Наименование	Описание
	<p>округа-Югра</p> <p>ФИО руководителя Павлинский Руслан Борисович</p> <p>Телефон руководителя +7(3452) 29-88-11</p> <p>Адрес страницы в сети Интернет http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35462 http://finance-avia.utair.ru</p>
Цели проведения оценки	Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки для определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алэнка-Капитал»
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алэнка-Капитал»
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и Указаниями Банка России от 25.08.2015 № 3758-У, от 31.03.2018 № 4954-У
Дата оценки	02 августа 2021 года
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	<ul style="list-style-type: none"> • Предоставленная Заказчиком информация принимается за достоверную и исчерпывающую, при этом ответственность за соответствие действительности и полноту такой информации несут владельцы ее источников. • Определенная в настоящем Отчете справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки может быть использована для определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алэнка-Капитал», и действительна в течение 6 месяцев от даты составления Отчета. • Результаты оценки не могут быть использованы иначе, чем в соответствии с целями и задачами, изложенными в договоре. • Результаты оценки, содержащиеся в Отчете, относятся к профессиональному мнению оценщиков, сформированному исходя из специальных знаний в области оценки и имеющегося опыта подобных работ. • Исполнитель (оценщики) не несут ответственности за решения, которые были приняты Заказчиком исходя из информации о результатах оценки, так же, как и за последствия, которые возникли в связи с игнорированием результатов оценки. • Исполнитель (оценщики), используя при исследовании Информацию Заказчика, не удостоверяют фактов, указания на которые содержатся в составе такой Информации. • Прочие ограничения и допущения, на которых основывается оценка, связанные с целью оценки и предполагаемым использованием ее результатов, устанавливаются в процессе проведения оценки и указываются в соответствующем разделе отчета об оценке.

1.2. Применяемые стандарты оценки

Нормативной базой оценки является: Федеральный закон № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Оценка также выполнена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

При проведении оценки объекта оценки использованы следующие стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» (утвержден приказом Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. № 297);
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» (утвержден приказом Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. № 298);
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» (утвержден приказом Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. № 299);
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» (утвержден приказом Министерства экономического развития РФ от 01 июня 2015 г. № 326);
- Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет», утвержденные протоколом №36/2017 от 24.05.2017.

Статьей 15 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 №135-ФЗ установлено, что при осуществлении оценочной деятельности Оценщик обязан применить Федеральные стандарты оценки, а также стандарты и правила оценочной деятельности, принятые саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является Оценщик. В связи с вышеизложенным, настоящий Отчет выполнен в соответствии с требованиями перечисленных стандартов.

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

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

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

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

- Осмотр объекта оценки не производился, учитывая специфику оцениваемого объекта.

- Определенная в настоящем отчете справедливая (рыночная) стоимость НДС не предусматривает (возмещаемый налог).

- Итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости выражена в рублях.

- Все расчеты, выполняемые для целей подготовки настоящего Отчета, производятся в программе Microsoft Office Excel, в настройках которой устанавливается опция «задать точность как на экране».

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

- **15.07.2019** ООО «Финанс-Авиа» эмитент документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) провело общие собрания владельцев облигаций серии 01 и серии 02, на которых было принято решение о прекращении обязательств по облигациям путем подписания соглашения о Новации (см. <https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf> Приложение 2 к настоящему Отчету). Все обязательства по облигациям⁵ были прекращены 29.07.2019 путем Новации в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты:

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года;

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года.

Согласно данной Новации вместо облигаций перед их владельцами возникают обязательства, подтвержденные выпиской из Небанковской кредитной организации акционерного общества «Национальный расчетный депозитарий» на 29.07.2019 и соглашением о Новации. Таким образом, никакой новой ценной бумаги «взамен» облигации серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) на основе Новации не возникает, и в то

⁵ согласно данным Новации

же время на дату оценки (02.08.2021) рассматриваемые ценные бумаги являются погашенными официально путем Новации.

Учитывая эти данные, в расчетной части будет оцениваться новое обязательство (право требования на это обязательство), которое возникло перед владельцами облигаций путем проведения эмитентом рассматриваемых ценных бумаг Новации.

В связи с тем, что стоимость фактически будет определена для нового обязательства, понятие НКД не включается в полученную расчетную справедливую (рыночную) стоимость в данном Отчете, так как новое обязательство, которое возникнет в связи с Новацией, само по себе уже не является ценной бумагой с купонным доходом, а является правом требования.

1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике

Таблица № 1.4.1. Сведения о заказчике

Наименование	Описание
Полное наименование Заказчика	Общество с ограниченной ответственностью «УК Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал»
Сокращенное наименование Заказчика	ООО «УК Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал»
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
ИНН/КПП	7718919844/540201001
ОГРН, дата присвоения	1137746080768, 5 февраля 2013 г.
Адрес (место нахождения)	630049, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2

Таблица № 1.4.2. Сведения об оценщике

Наименование	Описание
Фамилия, имя, отчество оценщика	Пушилова Евгения Александровна
Местонахождение оценщика	630559, Новосибирская область, р. п. Кольцово, ул. Молодежная, д. 2, оф. 1
Адрес электронной почты оценщика, контактный телефон	mail@av-o.ru Тел. (923) 221-5537, (923) 123-0577
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Является членом Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» (включена в реестр оценщиков 30.07.2014 за реестровым номером 1392). Адрес места нахождения саморегулируемой организации оценщика: 101000, г. Москва, Потаповский пер., д. 16/5, стр. 1
Информация о членстве судебных экспертов	Является членом союза финансово – экономических судебных экспертов. Свидетельство №622 от 16.06.2021
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом: серия ВСГ №5352695 от 24.06.2010. Регистрационный номер: 109/2-Э от 30.06.2010. Квалификация: экономист. Специальность: Финансы и кредит. Специализация: Оценка собственности. ФГОУ ВПО «Сибирская академия государственной службы», г. Новосибирск
Квалификационный аттестат	Направление «Оценка недвижимости» №025289-1. Дата выдачи: 15.07.2021. Направление «Оценка движимого имущества» №025290-2. Дата выдачи: 15.07.2021. Направление «Оценка бизнеса» №025291-3. Дата выдачи: 15.07.2021
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Имущественная ответственность застрахована в СПАО «РЕСО - ГАРАНТИЯ» на сумму 10 000 000 (Десять миллионов) рублей сроком на один год (Страховой полис №922/1972535791 от 04.06.2021)
Стаж работы в оценочной деятельности	с 2010 года
Организационно-правовая форма юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование оценочной компании с указанием организационно-правовой формы	Общество с ограниченной ответственностью «АВАДА»
Основной государственный регистрационный номер, дата присвоения ОГРН	1165476061376, присвоен 05.02.2016
Местонахождение	Адрес регистрации: 630559, Новосибирская область, р. п. Кольцово, 24 – 1 Фактический адрес: 630559, Новосибирская область, р. п. Кольцово, ул. Молодежная, д. 2, оф. 1
Сведения о страховании ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	Профессиональная ответственность ООО «АВАДА», с которым оценщики заключили трудовые договоры, застрахована в САО «ВСК», полис № 21210В400U005, страхования гражданской ответственности организации, заключающей договоры на проведение оценки от

Наименование	Описание
	12.03.2021, на срок по 16.03.2022. Страховая сумма 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
Сведения о независимости оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	ООО «АВАДА» и Оценщики, выполнившие отчет, соответствуют требованиям ст. 16 Федерального закона 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 03.07.2016, с изм. от 05.07.2016) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016)

1.5. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистов с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки

В случаях, когда необходимая для оценки информация о влиянии на стоимость коммерческой недвижимости тех или иных ценообразующих факторов не может быть найдена в аналитических обзорах на интернет-ресурсах или в специализированных периодических изданиях, или имеющаяся информация не позволяет однозначно определить условия проведения оценки, Оценщик в процессе работы проводит интервьюирование экспертов рынка коммерческой недвижимости, в качестве которых привлекаются участники данного рынка (операторы, аналитики, консультанты, оценщики), имеющие опыт работы с объектами, аналогичными оцениваемому.

Таблица № 1.5.1. Сведения о привлеченных к проведению оценке и подготовке отчета специалистов

Наименование	Описание
Наименование организации/ФИО специалиста	Организации и специалисты при проведении оценки и составлении данного отчета не привлекались
Квалификация привлекаемых специалистов	---
Степень участия привлекаемых специалистов	---
Обоснование необходимости привлечения	---

1.6. Основные факты и выводы

Таблица № 1.6.1. Основание для проведения оценки

Наименование	Описание
Основание для проведения оценки	Договор от 26.08.2021 № 7-08/21 на проведение оценки, заключенный в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации

Таблица № 1.6.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Наименование	Описание
Тип оцениваемого имущества	Права требования по обязательствам
Объект оценки	Права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации* пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), в количестве 6071 штук. *Все обязательства по облигациям, указанным выше, прекращены (погашены) путем Новации в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты (https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf): <ul style="list-style-type: none"> денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года; денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 года), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года
Права, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Права требования по обязательствам - право общей долевой собственности
Субъекты права	Владельцы инвестиционных паев ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал» доверительное управление, которым осуществляет ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр
Номинальная стоимость объекта оценки, руб.	Отсутствует

Наименование	Описание	
Сведения об организации, ведущей бизнес (Эмитент объекта оценки)	Полное наименование компании	Общество с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа»
	Сокращенное наименование компании	ООО «Финанс-Авиа»
	Место нахождения	628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.
	Адрес (почтовый адрес)	628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.
	Дата государственной регистрации	25.06.2015
	Номер Государственной регистрации (ОГРН)	1158617002488
	ИНН	8602258770
	Зарегистрировавший орган	Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Сургуту Ханты-Мансийского автономного округа-Югра
	ФИО руководителя	Павлинский Руслан Борисович
	Телефон руководителя	+7(3452) 29-88-11
Адрес страницы в сети Интернет	http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35462 http://finance-avia.utair.ru	
Балансовая стоимость объекта оценки	Не имеет	

В таблице № 1.6.3 содержатся результаты оценки объекта оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.

Таблица № 1.6.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Наименование подхода	Справедливая (рыночная) стоимость объекта, определённая в рамках подхода, руб.	Весовой коэффициент	Вклад подхода в справедливую (рыночную) стоимость объекта
Сравнительный подход	не применялся отказ обоснован в п. 4.1	0,0	-
Доходный подход	применялся	1,0	1 062 971,39
Затратный подход	не применялся отказ обоснован в п. 4.1	0,0	-
<i>Итого справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки округленно</i>	-	-	1 062 971,39 (Один миллион шестьдесят две тысячи девятьсот семьдесят один рубль 39 копеек)

По итогам согласования результатов оценки, полученных с применением различных подходов, получена итоговая рыночная стоимость объекта оценки, отраженная в таблице № 1.6.4.

Таблица № 1.6.4. Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки

Наименование	Справедливая (рыночная) стоимость объекта
Права требования на обязательства возникающие из погашения путем Новации* пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), в количестве 6071 штук	1 062 971,39 руб. (Один миллион шестьдесят две тысячи девятьсот семьдесят один рубль 39 копеек)

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:

- результаты оценки могут быть использованы только в указанных в Отчете об оценке целях, а именно, определение справедливой стоимости объекта оценки для определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал» и действительна в течение 6 месяцев от даты составления Отчета;

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

1.7. База оценки. Обоснование применения

Цель оценки – определение справедливой (рыночной) стоимости для определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал».

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

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

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

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

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

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

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

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

Рыночная стоимость имущества может быть определена при наличии следующих условий:

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

Являясь функцией экономической ситуации на рынке, рыночная стоимость определяется на базе основных принципов оценки – спроса и предложения, замещения, баланса, соответствия. Кроме того, на рыночную стоимость влияют такие экономические факторы, как полезность, покупательная способность, дефицитность, и так далее. Другими словами, рыночная стоимость отражает текущее соотношение сил, действующих на рынке, и ожидаемую тенденцию изменения этого соотношения.

1.8. Основные этапы процесса оценки

Процесс оценки представляет собой логически обоснованную и систематизированную процедуру последовательного решения проблем с использованием известных подходов и методов оценки для вынесения окончательного суждения о стоимости. Определение рыночной стоимости имущества связано со сбором и анализом информации в процессе оценки.

Процедура оценки имущества включает в себя совокупность приемов, обеспечивающих процесс сбора и анализа данных, проведение расчетов стоимости объекта и оформления результатов оценки.

В соответствии с Федеральным стандартом оценки ФСО №1, п. 23, проведение оценки включает в себя следующие этапы:

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- д) составление отчета об оценке.

1.9. Основные понятия и термины, используемые при оценке

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Терминология согласно МСФО (IFRS) 13 «Определение справедливой стоимости»

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

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

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

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

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

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

Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Они независимы друг от друга, то есть они не являются связанными сторонами в соответствии с определением, предложенным в МСФО (IAS) 24, хотя цена в операции между связанными

сторонами может использоваться в качестве исходных данных для оценки справедливой стоимости, если у предприятия есть доказательство того, что операция проводилась на рыночных условиях.

- Они хорошо осведомлены, имеют обоснованное представление об активе или обязательстве и об операции на основании всей имеющейся информации, включая информацию, которая может быть получена при проведении стандартной и общепринятой комплексной проверки.
- Они могут участвовать в операции с данным активом или обязательством.
- Они желают участвовать в операции с данным активом или обязательством, то есть они имеют мотив, но не принуждаются или иным образом вынуждены участвовать в такой операции.

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

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

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

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

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

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

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

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

Иные понятия и определения, используемые в настоящем Отчете

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

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

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

Дисконтирование – процесс определения текущей стоимости будущих доходов и расходов.

2. Описание объекта оценки

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

При оценке объекта оценки использованы данные документов и информации, перечень которых приведен ниже (Копии 1-4 из Таблицы №2.1.1. представлены в Приложении 1).

Таблица № 2.1.1. Перечень документов

№ п/п	Документ
1	Копия ВЫПИСКИ № 190729/00070/1 от 29.07.2019 г. по состоянию на 26.07.2019 (конец операционного дня) по эмитенту Общество с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа»
2	Извещение о принятии в депозит денежной суммы Исх. №3425 от 01.04.2021 г.
3	Извещение о принятии в депозит денежной суммы Исх. №7247 от 02.08.2021 г.
4	Копия письма Исх. № 2021/2-201 от 26.08.2021 г.
5	а также информация из открытых источников: - Проспект эмиссии оцениваемых ценных бумаг, - Сообщение о совершении эмитентом или лицом, предоставившим обеспечение по облигациям эмитента, существенной сделки от 29.07.2019 г. https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf , http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=35462&type=7 ; https://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=3dT7rTEukE-CoV1zsPfnW1Q-B-B

2.2. Сведения об имущественных правах

В настоящем Отчете оценивается:

Права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), в количестве 6071 штук.

Оцениваемые права: право требования (право общей долевой собственности).

Правообладатели: Владельцы инвестиционных паев ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал». ООО «Управляющая компания «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал».

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

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

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

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

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

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

Права всех собственников защищаются равным образом.

2.3. Сведения об обременениях, связанных с объектом оценки

На дату оценки сведения об обременениях отсутствуют.

2.4. Сведения о физических свойствах объекта оценки

Объектом оценки являются: права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), в количестве 6071 штук. Права требования не имеют материально-вещественной формы.

Краткая информация об эмитенте (в том числе анализ финансового положения и перспектив на дату оценки приведены в Приложении 3 к настоящему Отчету):

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ФИНАНС-АВИА»
 Действующая организация

ОГРН
 1158517000486
 от 25 июня 2015 г.

ИНН/КПП
 8602258770
 860201801

Дата регистрации
 25.06.2015

Уставный капитал
 10 000 руб.

Юридический адрес
 628422, Ханты-Мансийский Автономный округ - Югра, город Сургут, Аэрофлотская улица, дом 51-строение 1
 Бокс Торгово-закупочный центр Аэро

Руководитель
 Темерский директор
 Павленко Руслан Сергеевич
 с 7 июня 2017 г.

Среднесписочная численность
 3 сотрудника в 2020 году

Специальный налоговый режим
 на УСН «НДС»

Основной вид деятельности
 Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки (64.99)
 Все виды деятельности (3)

Налоговый орган
 Инспекция ФНС России по г. Сургуту Ханты-Мансийского автономного округа - Югры
 с 20 июня 2015 г.

Коды статистики
 ОКТО: 20147750
 ОКАТО: 71156000000
 ОКТМО: 71876000001
 ОКФС: 16
 Условно-собственность
 ОКССУ: 4210014
 Сопоставимые, утвержденные профессиональными участниками рынка ценных бумаг, и/или профессиональными участниками рынка ценных бумаг
 ОКСПФ: 02300
 Общества с ограниченной ответственностью

Источник: <https://www.rusprofile.ru/id/7648222>

Рис. № 2.4.1. Общая информация об эмитенте ООО «Финанс-Авиа»

Итоги торгов с 22.07.2019 по 23.07.2019

Дата торгов	Вид инструмента	Сумма сделок	Средняя цена	Объем в лоты	Валютная стоимость	Исполнено в %	Валютная цена	Средняя цена в %	Максимум в %	Минимум в %
2019-07-20	RU000A0JN2FT	4403	0	0	RUB	1000	0UR	-	-	-
2019-07-23	RU000A0JN2FT	4403	217	1 471 382	RUB	1000	0UR	7.55	7.07	7.94
2019-07-25	RU000A0JN2FT	4403	551	2 210 650	RUB	1000	0UR	7.27	6.5	8.8
2019-07-24	RU000A0JN2FT	4403	78	850 682	RUB	1000	0UR	8.21	8.12	8.27
2019-07-23	RU000A0JN2FT	4403	83	81 440	RUB	1000	0UR	8.4	8.12	8.67
2019-07-22	RU000A0JN2FT	4403	48	104 280	RUB	1000	0UR	10.9	8.26	8.75

Источник: <https://broker.ru/promo/stocks4/stocks-item?classcode=TOBR&securcode>

=utar&refid=8336&utm_source=yandex&utm_medium=cpc&utm_campaign=37271551%7CBroker_StocksBUY_RF_Poisk&utm_content=6307073546&utm_term=акции%20ютэир%7C3489372958&yclid=4351832984429289108

Рис. № 2.4.2. Ход торгов по рассматриваемому активу

История торгов с 29.07.2019 по 31.01.2020
Фондовый рынок / RU000A0JVZF7

Дата	Инструмент	Цена	Объем	Сделка	Сторона	Время	Цена деп.	Валюта	Средн. курс	Максимум	Минимум	Спринт
2020-01-31	RU000A0JVZF7	46.02	0	0	0	RU	000	0.00	-	-	-	-
2020-01-30	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-29	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-28	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-27	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-23	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-22	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-21	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-20	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-17	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-16	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-15	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-14	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-13	RU000A0JVZF7	46.21	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-10	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-09	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-08	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-07	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-
2020-01-06	RU000A0JVZF7	46.41	0	0	0	RU	1000	0.00	-	-	-	-

Источник:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JVZF7&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-29&date_till=2020-01-31

Рис. № 2.4.3. Ход торгов по рассматриваемому активу

Основными видами деятельности Эмитента являются:

- финансовое посредничество;
- капиталовложения в ценные бумаги, в том числе в акции, облигации, векселя, ценные бумаги доверительных паевых фондов и тп.;
- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- эмиссионная деятельность.

Статья 4. Права и обязанности участников Общества

1. Участники Общества вправе:

- 1.1. участвовать в управлении делами Общества в порядке, установленном настоящим Уставом и Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью»;
- 1.2. получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с его бухгалтерскими книгами и иной документацией в порядке, установленном настоящим Уставом и Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью»;
- 1.3. принимать участие в распределении прибыли Общества;
- 1.4. продать или осуществить отчуждение иным образом своей доли или части доли в уставном капитале Общества одному или нескольким участникам Общества в порядке, предусмотренном настоящим Уставом и Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью»;
- 1.5. выйти из Общества путем отчуждения своей доли Обществу независимо от согласия других его участников или Общества, за исключением случаев, предусмотренных настоящим Уставом и Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью», либо потребовать приобретения Обществом доли в случаях, предусмотренных настоящим Уставом и Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью»;
- 1.6. получить в случае ликвидации Общества часть имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
- 1.7. заключить между собой договор об осуществлении прав участников Общества и требовать от сторон указанного договора соблюдения его условий;
- 1.8. осуществлять иные права, предусмотренные настоящим Уставом и действующим законодательством РФ.

2. Участники Общества обязаны:

- 2.1. оплачивать доли в уставном капитале Общества в порядке, в размерах и в сроки, предусмотренные настоящим Уставом и Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью»;
- 2.2. не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;
- 2.3. соблюдать требования и условия настоящего Устава, выполнять решения органов управления Общества, принятые в рамках их компетенции;
- 2.4. исполнять принятые на себя обязательства по отношению к Обществу;
- 2.5. при заключении ими между собой договора об осуществлении прав участников Общества, соблюдать его условия, а также нести ответственность за ненадлежащее исполнение и (или) неисполнение ими условий указанного договора в предусмотренном им порядке;
- 2.6. нести другие обязанности, предусмотренные Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» и настоящим Уставом.

Источник: <https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/834/834656738e560bbfe0cc5ea3654957bb.pdf>

Рис. № 2.4.4. Выдержки из устава ООО «Финанс-Авиа»

Уставный капитал эмитента оцениваемого актива составляет из номинальной стоимости долей его участников. Размер уставного капитала Общества равен 10 000 (десять тысяч) рублей. Оплата долей в уставном капитале Общества может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными имеющими денежную оценку правами.

Статья 7. Увеличение уставного капитала Общества

1. Увеличение уставного капитала Общества может осуществляться:
 - за счет имущества Общества;
 - за счет дополнительных вкладов участников Общества.

Увеличение уставного капитала Общества за счет вкладов третьих лиц (не являющихся участниками Общества) запрещается.

2. Увеличение уставного капитала Общества за счет его имущества осуществляется по решению общего собрания участников Общества, принятому большинством не менее двух третей голосов от общего числа голосов участников Общества. При таком увеличении уставного капитала Общества пропорционально увеличивается номинальная стоимость долей всех участников Общества без изменения размеров их долей.

3. Увеличение уставного капитала Общества за счет дополнительных вкладов его участников осуществляется по решению общего собрания участников, принятому большинством не менее двух третей от общего числа голосов участников Общества. Таким решением должна быть определена общая стоимость дополнительных вкладов, а также установлено единое для всех участников Общества соотношение между стоимостью дополнительного вклада участника Общества и суммой, на которую увеличивается номинальная стоимость его доли.

Каждый участник Общества вправе внести дополнительный вклад, не превышающий части общей стоимости дополнительных вкладов, пропорциональной размеру доли этого участника в уставном капитале Общества. Дополнительные вклады могут быть внесены участниками Общества в течение двух месяцев со дня принятия общим собранием участников Общества решения о соответствующем увеличении, если решением общего собрания участников Общества не установлен иной срок.

4. Общее собрание участников Общества может принять решение об увеличении его уставного капитала на основании заявления участника Общества (заявлений участников Общества) о внесении дополнительного вклада. Такое решение принимается участниками Общества единогласно.

5. Если увеличение уставного капитала Общества не состоялось, Общество обязано в разумный срок вернуть участникам Общества, которые внесли вклады деньгами, их вклады.

Участникам Общества, которые внесли неденежные вклады, Общество обязано в разумный срок вернуть их вклады.

Статья 8. Уменьшение уставного капитала Общества

1. Общество вправе, а в случаях, предусмотренных Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью», обязано уменьшить свой уставный капитал.

Уменьшение уставного капитала Общества может осуществляться путем уменьшения номинальной стоимости долей всех участников Общества в уставном капитале Общества и (или) погашения долей, принадлежащих Обществу.

Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, определенного в соответствии с Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в Уставе Общества, а в случаях, если в соответствии с Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» Общество обязано уменьшить свой уставный капитал, на дату государственной регистрации Общества.

2. Уменьшение уставного капитала Общества должно осуществляться с сохранением размеров долей всех участников Общества.

3. Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов Общества окажется меньше минимального размера уставного капитала, установленного Федеральным законом РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» на дату государственной регистрации Общества, Общество подлежит ликвидации.

4. В течение 30 (тридцати) дней с даты принятия решения об уменьшении своего уставного капитала Общество обязано письменно уведомить об уменьшении уставного капитала Общества и о его новом размере всех известных ему кредиторов Общества, а также опубликовать в органе печати, в котором публикуются данные о государственной регистрации юридических лиц, сообщение о принятом решении. При этом кредиторы Общества вправе в течение тридцати дней с даты направления им уведомления или в течение 30 (тридцати) дней с даты опубликования сообщения о принятом решении письменно потребовать досрочного прекращения или исполнения соответствующих обязательств Общества и возмещения им убытков.

Распределение прибыли. Общество вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решение о распределении своей чистой прибыли между участниками Общества. Решение об определении части прибыли Общества, распределяемой между участниками Общества, принимается общим собранием участников Общества. Часть прибыли Общества, предназначенная для распределения между его участниками, распределяется пропорционально их долям в уставном капитале Общества.

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

На стоимость объекта оценки в первую очередь влияют риски, связанные с обществом ООО «Финанс-Авиа».

Определение справедливой (рыночной) стоимости построено на предпосылке, что имущество реализуется на рынке при соблюдении определенных условий, перечисленных выше (п. 1.17). В результате сделки купли-продажи, от покупателя к продавцу переходит набор имущественных прав. Именно эти права и выступают объектом оценки.

В данном случае, объектом оценки является право требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук.

Правообладатель: Владельцы инвестиционных паев ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал». ООО «Управляющая компания «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал».

15.07.2019 ООО «Финанс-Авиа» – эмитент рассматриваемого актива, провело общие собрания владельцев облигаций серии 01 и серии 02, было принято решение о прекращении обязательств по облигациям путем подписания соглашения о Новации. Все обязательства по облигациям были прекращены 29.07.2019 путем Новации в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты:

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года⁶;

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года.

Согласно данной Новации вместо облигаций перед их владельцами возникают обязательства, подтвержденные выпиской из Небанковской кредитной организации акционерного общества «Национальный расчетный депозитарий» на 29.07.2019 и соглашением о Новации (см. Приложение 1 к настоящему отчету). Таким образом, никакой новой ценной бумаги «взамен» облигации не возникает. На дату оценки (дата погашения бумаг: 17.06.2020) бумаги эмитентом погашены путем Новации.

В 2015 году ПАО «Авиакомпания Ютэйр» выдала две оферты в отношении каждого выпуска облигаций ООО «Финанс-Авиа». Это было в рамках реструктуризации ООО «Ютэйр-финанс», это то, что в случае дефолта ООО «Финанс-Авиа» предоставляло владельцам облигаций акцептовать эту оферту и получить тем самым более платежеспособного должника, чем ООО «Финанс-Авиа». Путем проведенной реструктуризации ООО «Финанс-Авиа» и прекращением облигаций путем замены их обязательствами по Новации по сути теряется основная ценность ООО «Финанс-Авиа» – оферта от ПАО «Авиакомпания Ютэйр». И материнская компания освобождена от обязательств оферты и может ликвидировать дочку без опасности от ее дефолта.

Содержанию настоящей реструктуризации представляется достаточно спорным с точки зрения законодательства. В ФЗ о «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 №39-ФЗ (пп.31.1 ст.8.2, ст.17.1.) и в эмиссионной документации (п.3, п.7.3, 9.1, 9.2 <https://finance-avia.utair.ru/finance-avia/emissionnyedokumenty/>), указано, каким образом происходит погашение облигаций – денежные средства. В рассматриваемом же случае планировалось погасить облигации путем возникновения иного обязатель-

⁶ транш запланированный на 31.07.2020 не выплачен в срок. Его выплата зарезервирована на нотариальном депозите на дату оценки (Извещение о принятии в депозит денежной суммы Исх. № 3425 от 01.04.2021) транш, запланированный на 31.07.2021, фактически выплачен 02.08.2021. Извещения о принятии в депозит денежной суммы Исх. №7247 от 02.08.2021 Депозитное дело №2592)

ства из Новации. В этой ситуации никакая выплата денежных средств не предполагается, и облигации, как объект гражданских прав, и как собственность любого владельца облигаций, технически на 17.06.2020 «погашена» списана на основании поручения заявления от ООО «Финанс-Авиа».

При новировании обязательств из бумаги и оставлении самой облигаций с ценой ноль – автоматически не влечет их погашение без выплаты номинальной стоимости, а лишь подчеркивает «неверный» и не соответствующий закону путь, избранный ООО «Финанс-Авиа» – вопрос на дату оценки является дискуссионным и Оценщик не может в данном случае с какой-либо точностью предполагать как именно будут развиваться события в отношении нарушений законодательства, в связи с этим в п. 1.3. нами указано, что оценка будет производиться исходя из условий Новации известных Оценщику из официальных источников эмитента <https://finance-avia.utaig.ru>, поэтому указанная в Отчете справедливая (рыночная) стоимость действительна на дату оценки, дальнейшие будущие события – например, возможность возникновения новых судебных исков (или исход существующих) или иных изменений не могут быть учтены в настоящей оценке.

В целом проведение общего собрания владельцев облигаций с вышеописанными условиями (в момент принятия решения о Новации) свидетельствует о том, что существует большая вероятность того, что никакие обязательства в будущем не будут исполнены, а проведение описанной реструктуризации было направлено на обход закона №39-ФЗ и на обход требований ЦБ РФ о внесении изменений в эмиссионную документацию. Но утверждать, что обязательства по Новации не будут исполнены у Оценщика также нет оснований.

Судебная ситуация, складывающаяся вокруг ООО «Финанс-Авиа»

30.07.2019 Арбитражный суд Ханты-Мансийского автономного округа – Югры определил в обеспечение иска по делу № А75-14230/2019 индивидуального предпринимателя Ерицын Альберта Володяевич, который в качестве иста обратился в Арбитражный суд Ханты-Мансийского автономного округа – Югры с иском к обществу с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа» со следующими требованиями (ссылки на источники см. Приложение 3 к настоящему Отчету – информация приведена справочно, для понимания ситуации в целом):

- о признании недействительным решения от 15.07.2019, принятого общим собранием владельцев облигаций с государственным регистрационным номером 4-01-36484-R от 15.10.2015 по второму вопросу повестки дня с формулировкой решения, принятого общим собранием по вопросу повестки дня общего собрания: «Дать согласие на заключение представителем владельцев Облигаций от имени владельцев Облигаций соглашения о прекращении обязательств по Облигациям новацией. Утвердить условия указанного соглашения путем утверждения предоставленного проекта соглашения о Новации, утвержденного решением единственного участника ООО «Финанс-Авиа» 28.06.2019»,

- о признании недействительным решения от 15.07.2019, принятого общим, собранием владельцев облигаций с государственным регистрационным номером, 4-02-36484-R от 15.10.2015 по второму вопросу повестки дня с формулировкой решения, принятого общим собранием по вопросу повестки дня общего собрания: «Дать согласие на заключение представителем владельцев Облигаций от имени владельцев Облигаций соглашения о прекращении обязательств по Облигациям новацией. Утвердить условия указанного соглашения путем утверждения предоставленного проекта соглашения о новации, утвержденного решением единственного участника ООО «Финанс-Авиа» 28.06.2019.

В исковом заявлении также содержались требования о принятии обеспечительных мер в виде запрета ООО «Финанс-Авиа», третьим лицам, их органам или участникам, а так же иным лицам исполнять решения от 15.07.2019 г, принятые на общем собрании владельцев облигаций, следующих выпусков:

1. выпуска 4-01-36484-R от 15.10.2015,
2. выпуска 4-01-36484-R от 15.10.2015.

В обосновании заявления истец указывал, что в случае исполнения оспариваемых решений, миноритарные владельцы облигаций понесут значительные финансовые потери.

Далее судебные иски были объединены в групповой. 29.10.2020 был опубликован полный текст решения Арбитражного суда ХМАО-Югры по групповому иску Давыдовского С.В. о признании недействительными решений собраний владельцев облигаций ООО «Финанс-Авиа» серии 01 и 02, дело № А75-14707/2019. Судья не увидела нарушений законодательства и отказала в иске владельцам об-

лигаций. На 04.06.2021 (дату оценки)⁷ Арбитражный суд Западно-Сибирского округа отменил решение от 29.10.2020 Арбитражного суда Ханты-Мансийского автономного округа-Югры и постановление от 17.02.2021 Восьмого арбитражного апелляционного суда по делу №А75-14707/2019 и направил дело на новое рассмотрение в Арбитражный суд Ханты-Мансийского автономного округа-Югры.

На дату оценки Заказчик учувствует в судах различных инстанций (3 иска в том числе групповые) см. таблицу ниже.

Таблица № 2.5.1. Информация об участии Заказчика в судебных процессах по рассматриваемому активу

Суд	Действие	№ Дела	Комментарий
Арбитражный Суд г. Москвы	Заявление о присоединении к требованию о защите прав и законных интересов группы лиц 16.10.2020	Дело № А40-124534/2020	Иск Ерицяна Альберта Володяевича, действующего в интересах группы лиц - владельцев облигаций ООО «ФИНАНС-АВИА» выпуска с регистрационным номером 4-01-36484-R, ISIN код RU000A0JVZF7 и выпуска с регистрационным номером 4-02-36484-R, ISIN код RU000A0JVZG5 к ответчикам: 1. ОБЩЕСТВУ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ФИНАНС-АВИА» (628422, ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ АВТОНОМНЫЙ ОКРУГ - ЮГРА, ГОРОД СУРГУТ, УЛИЦА АЭРОФЛОТСКАЯ, ДОМ 51, СООРУЖЕНИЕ 1, , ОГРН: 1158617002488); 2. НЕБАНКОВСКОЙ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ АКЦИОНЕРНОМУ ОБЩЕСТВУ «НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ» (105066, ГОРОД МОСКВА, УЛИЦА СПАРТАКОВСКАЯ, ДОМ 12, ОГРН: 1027739132563); 3. ОБЩЕСТВУ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «КОРПОРАТИВНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ РУС» (125171 МОСКВА ГОРОД ШОССЕ ЛЕНИНГРАДСКОЕ 16А СТР.1 ЭТ.8, ОГРН: 1107746474824), о признании недействительными соглашений, применении последствий недействительности. Определение Арбитражного суда г. Москвы от 05.07.2021 по делу № А40- 124534/20 оставлено без изменения, апелляционная жалоба - без удовлетворения
Арбитражный суд Ханты-Мансийского АО	24.01.2020 удовлетворено заявление о присоединении к требованию о защите прав и интересов группы лиц	Дело №А75-14707/2019	об обжаловании решений общих собраний владельцев облигаций, права и законные интересы группы лиц, в защиту которых предъявлено требование: права на получение купонных выплат, на полное и частичное погашение номинальной стоимости облигаций ООО «ФИНАНС-АВИА» выпуска с регистрационным номером 4- 01-36484-R, ISIN код RU000A0JVZF7 и выпуска с регистрационным номером 4-02-36484- R, ISIN код RU000A0JVZG5; круг лиц, участвующих в правоотношении, из которого возникли спор или требование: владельцы облигаций ООО «ФИНАНС-АВИА» выпуска с регистрационным номером 4-01-36484-R, ISIN код RU000A0JVZF7 и выпуска с регистрационным номером 4-02-36484- R, ISIN код RU000A0JVZG5/. Решением от 29.10.2020 в иске отказано, решение обжаловано в апелляционном порядке. Постановлением Восьмого арбитражного апелляционного суда от 17.02.2021 решение суда первой инстанции оставлено в силе без изменения. 13.04.2021 участником дела Давыдовским С.В. подана кассационная жалоба. На 04.06.2021 (на дату оценки)⁸ Арбитражный суд Западно-Сибирского округа отменил решение от 29.10.2020 Арбитражного суда Ханты-Мансийского автономного округа-Югры и постановление от 17.02.2021. Восьмого арбитражного апелляционного суда по делу №А75-14707/2019 и направил дело на новое рассмотрение в Арбитражный суд Ханты-Мансийского автоном-

⁷ https://kad.arbitr.ru/Document/Pdf/1268b2a6-1e43-4076-8a3b-2114f18c7637/ac3ee05e-f3f7-47a1-a099-3643923a2c58/A75-14707-2019_20210604_Postanovlenie_kassacionnoj_instancii.pdf?isAddStamp=True

⁸ https://kad.arbitr.ru/Document/Pdf/1268b2a6-1e43-4076-8a3b-2114f18c7637/ac3ee05e-f3f7-47a1-a099-3643923a2c58/A75-14707-2019_20210604_Postanovlenie_kassacionnoj_instancii.pdf?isAddStamp=True

Суд	Действие	№ Дела	Комментарий
Арбитражный Суд г. Москвы	17.06.2020 по заявлению привлечены к участию в деле в качестве третьего лица	Дело № А40-235675/2019	ного округа-Югры Иск заявлен физическим лицом (Ерицян Альберт Володяевич) к ответчикам: 1. ООО «Финанс-Авиа» (628422 Ханты-Мансийский автономный округ - ЮГРА автономный округ город Сургут улица Аэрофлотская дом 51 сооружение 1, ОГРН: 1158617002488, ИНН: 8602258770) 2. Обществу с ограниченной ответственностью «Корпоративный Менеджмент Рус» (125171 Москва город шоссе Ленинградское 16А стр.1 эт.8, ОГРН: 1107746474824, ИНН: 7743783450) о признании недействительным Соглашения о новации от 29.07.2019г. по облигациям следующих выпусков: выпуск 4-01-36484-R от 15.10.2015 (ISIN - RU000A0JVZF7); выпуск 4-02-36484-R от 15.10.2015 (ISIN - RU000A0JVZG5). Производство по делу приостановлено

Источник: <https://kad.arbitr.ru/>

В письме исх. № 2021/2-201 от 26.08.2021 ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. Открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Алénка-Капитал», по состоянию на дату оценки (02.08.2021) сообщило следующее (см. Приложение 1):

ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ РФИ «Алénка-Капитал» не планирует отказываться от своих требований, заявленных в рамках рассмотрения указанных дел №А40-124534/2020, № А75-14707/2019, № А40-235675/2019.

ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ РФИ «Алénка-Капитал» **до завершения рассмотрения указанного дела № А75-14707/2019 по существу** не планирует направлять заявление о выдаче денежных средств с депозита нотариуса города Москвы Репина Николая Викторовича, внесенных Обществом с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа», адрес юридического лица: 628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, улица Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1, ОГРН 1158617002488, ИНН 8602258770, в качестве исполнения обязательства по соглашению о новации от 29 июля 2019 года, заключенному между ООО «Финанс-Авиа» и ООО «КОРПОРАТИВНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ РУС», согласно извещениям о принятии в депозит денежной суммы исх. № 7247 от 02.08.2021, исх. № 3425 от 01.04.2021.

Согласно ст. 87 Основ законодательства Российской Федерации о нотариате, утв. ВС РФ 11.02.1993 № 4462-1) денежные средства, находящиеся в депозите нотариуса более десяти лет со дня их внесения на публичный депозитный счет нотариуса и не востребованные должником или кредитором в порядке, предусмотренном гражданским законодательством, подлежат передаче нотариусом в казну Российской Федерации на основании распоряжения нотариуса.

Технические дефолты по обязательствам компании эмитента объекта оценки

31.12.2019 компания ООО «Финанс-Авиа» допустила техдефолт по выплате 6-го купона по облигациям серии 01, сообщает эмитент. Объем неисполненных обязательств – 186 996 992 руб. Причина неисполнения заключается в отсутствии на расчетном счете эмитента денежных средств в необходимом для исполнения обязательств размере.

31.07.2020 Первый транш запланированной выплаты по Новации не выполнен, причины не выполнения компания официально не сообщила. Выплата данного транша будет осуществлена с депозита нотариуса г. Москвы Репина Н.В. (депозитное дело № 1265 <https://www.mosnot.ru/services/depozit.>) согласно информации на 01.04.2021. Извещения о принятии в депозит денежной суммы нотариуса г. Москвы (см. Приложение 1).

31.07.2021 Второй транш запланированной выплаты по Новации выполнен фактически 02.08.2021. Выплата данного транша будет осуществлена с депозита нотариуса г. Москвы Репина Н.В. (депозитное дело № 2592 <https://www.mosnot.ru/services/depozit.>) согласно информации на 02.08.2021. Извещения о принятии в депозит денежной суммы нотариуса г. Москвы (см. Приложение 1).

Выводы по ситуации: 15.07.2019 состоялись общие собрания владельцев облигаций ООО «Финанс-Авиа» серии 01 и 02, на которых 75% голосов были приняты решения об избрании представителя владельцев облигаций и утверждении соглашений о новации. 29.07.2019 указанные соглашения были подписаны и тем самым была утверждена реструктуризация облигаций. В результате реструктуризации владельцы облигаций понесли финансовые потери более 80% на облигацию или 2,7

млрд рублей по обеим сериям. Владельцы облигаций также перенесли срок исполнения обязательств за пределы собственной жизни – более чем на 30 лет. Вероятность возврата долга через 30 лет более чем сомнительна.

Причины ситуации: согласно отчетности АО «ЮТэйр-Вертолетные услуги» за 2019 год, финансовые вложения вертолетной компании на 31.12.2018 состояли из облигаций ООО «Финанс-Авиа» серии 01 и 02, которые 28.06.2019 года были проданы. В результате сделки вертолетная компания отразила прочие доходы в размере 680 977 тыс. рублей, а также прочие расходы в размере 1 259 497 тыс. рублей. Таким образом, облигации ООО «Финанс-Авиа» были проданы с убытком 578 520 тыс. рублей. Исходя из суммы сделки и рыночных цен, вертолетная компания могла продать около 50% голосующих облигаций ООО «Финанс-Авиа» каждой серии. Для чего испытывающая и без того финансовые трудности вертолетная компания пошла на дополнительные значительные убытки? Скорее всего это произошло потому, что по закону о рынке ценных бумаг вертолетная компания не могла голосовать на собраниях владельцев облигаций, так как являлась подконтрольной организацией ПАО «Авиакомпания «ЮТэйр», а последняя, в свою очередь, контролировала эмитента облигаций ООО «Финанс-Авиа».

Для того чтобы обойти данную норму закона в качестве покупателя облигаций был привлечен кипрский офшор – компания SOLMONIA LTD (зарегистрирована в соответствии с законодательством Кипра, свидетельство о регистрации № HE 390071), у которой нет формальных законодательных ограничений по голосованию, и она благополучно проголосовала за условия реструктуризации облигаций (Новацию).

Целью любой сделки (за исключением благотворительной) является получение экономических выгод. Какие экономические выгоды могла получить испытывающая финансовые трудности вертолетная компания, продав облигации с убытком кипрскому офшору накануне собраний, только обход норм закона о рынке ценных бумаг с целью обеспечения 75% голосов. И в данном случае абсолютно не важно, как проголосовали миноритарные владельцы облигаций, так как 75% голосов было заранее обеспечено у одних и тех же мажоритарных владельцев облигаций по обеим сериям. Вторым мажоритарным владельцем облигаций, проголосовавшим за реструктуризацию облигаций является АО «ИК «РЕГИОН», входящая в группу компаний «РЕГИОН». Отметим, что не один владелец, облигаций за исключением компании SOLMONIA LTD и АО «ИК «РЕГИОН» не проголосовал за Новацию.

На текущий момент несмотря на идущие судебные заседания (возможно участниками будут поданы новые иски – учитывая ситуацию описанную выше по тексту Отчета) по официальной информации Облигации являются погашенными с помощью Новации, поэтому оценка объекта оценки в данном Отчете именно будет произведена из данных Новации и фактического хода ее исполнения, то есть как право требования на обязательства возникающие из погашения путем Новации пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук.

Таким образом, в рамках данного Отчета оценивается:

Права требования на обязательства возникающие из погашения путем Новации пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук, которые по факту погашены Новацией, и оценка происходит из условий нового обязательства возникающего взамен рассматриваемых ценных бумаг путем Новации, а именно: новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты:

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (b) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года (Выплата, планируемая на 31.07.2020, фактически произведена 01.04.2021 (в Приложении 1 приведен скрин шот Извещения о принятии в депозит денежной суммы Исх. №3425 от 01.04.2021. Депозитное дело №1265), транш запланированный на 31.07.2021 фактически выплачен 02.08.2021. Извещения о принятии в депозит денежной суммы Исх. №7247 от 02.08.2021 г. Депозитное дело №2592));

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (b) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года.

2.9. Анализ финансового состояния ООО «Финас-Авиа»

Финансовое состояние предприятия – комплексное понятие, которое характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия, это характеристика его финансовой конкурентоспособности (т.е. платежеспособности, кредитоспособности), выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Анализ финансового состояния ООО «Финас-Авиа» выполнен за период с 01.01.2019 по 31.12.2020 (2 года). Представлен в Приложении 3 к настоящему отчету.

Отметим, что отчетность за первое полугодие 2021 г. эмитентом на дату оценки не представлена.

Относительно источников выплат по обязательствам эмитента в 2021 г. у Оценщика нет точных сведений. Исходя из размера прибыли организации в 2020 г. которая составила 47 тыс. рублей выплаты не могли быть произведены. Финансовое состояние организации на конец 2020 г. неудовлетворительное (подробный анализ финансового состояния приведен в Приложении 3).

Все это говорит о том, что обязательства, образованные Новацией взамен облигационного выпуска, планируемые после даты оценки вряд ли будут исполнены, но с точной уверенностью об этом говорить нельзя.

3. Анализ рынка объекта оценки

3.1. Макроэкономическая ситуация России на дату оценки

Сегодняшнее геополитическое и экономическое положение страны характеризуется следующими фактами и событиями:

1. Россия обладает самой большой территорией с транспортными входами в любую страну мира и самыми крупными запасами ключевых природных и энергетических ресурсов. Страна лидирует среди всех стран мира по количеству разведанных запасов природного газа и древесины, занимает второе место в мире по запасам угля, третье - по месторождениям золота, второе – по редкоземельным минералам. Даже с учётом сложных климатических и транспортных условий страны это даёт огромные возможности экономического развития и роста благосостояния российского народа.

2. Современная Россия унаследовала от СССР высокоразвитую энергетическую систему (электростанции и месторождения нефтегазового сектора, магистральные, распределительные сети и трубопроводы), развитую тяжёлую и машиностроительную индустрию, самую передовую оборонную промышленность, сильнейший научный потенциал, одну из лучших высшую школу, всеобщее универсальное среднее образование, системное здравоохранение и социальное обеспечение граждан. В результате, сегодня Россия, как правопреемница СССР, играет ведущую военно-политическую роль в мире, являясь одним из пяти постоянных членов Совета безопасности ООН (наряду с Великобританией, Китаем, США и Францией) и имея второй в мире по мощности, после США, военный потенциал.

3. Отношения частной собственности и стремление частного лица к экономической выгоде, сложившиеся в стране в последние 30 лет, наряду с пороками и недостатками, характерными для любого капиталистического общества (значительное социальное расслоение, коррупция), легли в основу стимулирования труда, свободного ценообразования, предпринимательской активности, конкуренции, развития технологий, направленных на удовлетворение потребительского спроса, создание товарного многообразия, повышение качества и потребительских свойств товаров. Частная собственность особенно эффективна на потребительском рынке, где огромному числу потребителей (населению) требуются всевозможные товары с самыми различными свойствами. Государственная (и муниципальная) собственность сохраняется в производстве и обмене объектами и товарами, имеющими оборонное значение, а также предназначенными для экономической безопасности и стабильности страны.

Для обеспечения активности и свободы предпринимательства и конкуренции созданы механизмы и органы государственного регулирования и контроля, совершенствующиеся по мере развития общественных отношений и развития рынка. Свободный рынок сбалансировал спрос и предложение как по продуктам питания и бытовым товарам, так и по продукции производственного назначения. Рыночные принципы заставляют частные и государственные предприятия работать самостоятельно, прибыльно и конкурентно, освобождая экономику (и во многом – государство) от убыточных и неэффективных предприятий. Рыночные условия наряду с государственным регулированием ведут к росту производства востребованных обществом отраслей экономики, росту качества и конкурентоспособности товаров.

4. В течение последних двадцати лет вместе с восстановлением российской экономики (после её деградации в 90-х годах двадцатого века) развивались международная кооперация и специализация страны, как крупнейшего мирового экспортёра энергетических ресурсов (природный газ, нефть, электроэнергия), металлов, продукции оборонной промышленности, а также программного обеспечения, экологически чистой сельскохозяйственной продукции. Благодаря этому удалось значительно снизить внешний госдолг и накапливать золотовалютные резервы (с 12,5 млрд.долл. США на 31.12.1999 до 605,9 млрд.долл. США на 28.05.2021 года). Госбюджет стал профицитным, что позволило стабилизировать бюджетную сферу, принимать и исполнять социальные программы и программы инфраструктурного развития страны, укрепить обороноспособность. В этот период в страну импортируются современные средства производства (оборудование, станки, сельскохозяйственная техника, транспортные средства, строительные и сельскохозяйственные машины и их комплектующие) и товары потребления широкого ассортимента. Построены новые высокотехнологичные производства, в том числе с участием международных корпораций. Всё это, наряду со свободной внешней торговлей, позволило удовлетворить внутренний спрос в высококачественной производственной и бытовой продукции. Укрепление государственных структур, бюджетной политики и экономики в первом десятилетии 21 века позволили России вести самостоятельную и независимую внешнюю и внутреннюю

политику в интересах страны и российского народа. В результате, основные макроэкономические показатели России в двадцатилетний период (2000 – 2020 годы) были положительными, а среднегодовой прирост ВВП составил +3,7%. При этом, на динамику развития отрицательно повлияли именно внешние факторы: в 2009 году в результате финансового кризиса, разразившегося в США, ВВП России снизился на -7,8%, а по итогам 2015 года – года обрушения мировых цен на нефть в связи с т.н. «сланцевой революцией» США – снижение ВВП составило -2%; в другие 18 лет ВВП России росло в среднем на +4,6% ежегодно, что выше среднемировых темпов.

Развивается энергетическая система и транзитные возможности страны: построены газопроводы «Турецкий поток» через Турцию в Европу и «Сила Сибири» в КНР, достраивается газопровод в Германию «Северный поток – 2», планируется «Сила Сибири – 2», развивается Северный морской путь и система заводов СПГ.

2-5 июня прошёл 24-й Петербургский международный экономический форум. Его посетили 13 тыс. участников из 140 стран, было заключено около 800 сделок на общую сумму 3,8 трлн руб.

5. В условиях коронавирусной пандемии 2020 года:

- Россия одна из первых разработала, испытала и зарегистрировала самые безопасные и эффективные вакцины от COVID-19, а в настоящее время ведёт повсеместную и бесплатную вакцинацию своего населения. Это снижает риски массовых потерь жизни людей, а также риски значительного падения российской экономики;

- российский ВВП по итогам 2020 года сократился на 3 процента – в то время как мировая экономика снизилась на 3,8 процента, а экономика развитых стран – на 5,4 процента. Совокупный ВВП развивающихся стран-экспортеров сырьевых товаров в 2020 году снизился на 4,8 процента.

6. Россия реализует 12 национальных проектов и Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры страны (за период 2021-2023 годов объем финансирования превысит 7,6 трлн рублей). Дополнительно готовится Стратегия социально экономического развития РФ до 2030 года с финансированием порядка 5,5 трлн. руб.

В рамках национальной цели «Комфортная и безопасная среда для жизни» планируется улучшение жилищных условий не менее 5 млн семей ежегодно и увеличение объёма жилищного строительства до 120 млн кв. метров в год, улучшение качества городской среды, существенное улучшение качества дорожной сети. Это поддержит население и бизнес и даст новый импульс развития экономики.

Далее в Таблице №3.1.1 представлены основные экономические показатели развития России по состоянию на январь-июнь 2021 года.

Таблица № 3.1.1. Основные экономические показатели России по состоянию на январь-июнь 2021 г.

Наименование	Июнь 2021 г.	В % к		I полугодие 2021 г. в % к I полугодию 2020 г.	Справочно		
		июню 2020 г.	маю 2021 г.		июнь 2020 г. в % к		I полугодие 2020 г. в % к I полугодию 2019 г.
					июню 2019 г.	маю 2020 г.	
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	–	112,0	105,9	106,7	93,5	108,3	97,2
Индекс промышленного производства	–	110,4	101,3	104,4	92,7	103,1	97,9
Продукция сельского хозяйства, млрд рублей	400,8	100,1	103,5	100,2	103,0	103,5	103,0
Ввод в действие жилых домов, млн м ² общей площади жилых помещений	7,7	134,9	155,6	129,7	97,0	151,6	93,3
Грузооборот транспорта, млрд т-км	465,2	112,8	96,7	105,1	90,5	95,0	94,0
в том числе железнодорожного транспорта	214,6	108,5	94,2	105,2	96,0	94,1	94,7
Оборот розничной торговли, млрд рублей	3185,4	110,9	100,6	110,2	93,9	115,4	94,6
Объем платных услуг населению, млрд рублей	892,0	138,3	99,5	118,7	70,3	113,9	82,6
Индекс потребительских цен	–	106,5	100,7	105,8	103,2	100,2	102,8
Индекс цен производителей промышленных товаров	–	131,1	102,9	120,8	91,7	106,1	93,6
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн человек	3,6	77,7	97,1	99,9	138,1	102,1	112,6
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн человек	1,2	42,4	87,3	125,4	в 3,7р.	129,5	179,8

Источник: <https://statrielt.ru/>

Выводы и перспективы российской экономики

Россия – богатая, влиятельная и самодостаточная страна с огромной территорией, высокообразованным населением, значительными природными и энергетическими ресурсами, передовой наукой и мощной обороной.

Основные макроэкономические показатели России в период 2000 – 2020 годы были положительными, среднегодовой прирост ВВП составил +3,7%, а если исключить два мировых кризиса 2009 и 2020 гг., прирост составил +4,6% ежегодно.

Прошлый год (2020) прошёл под негативным влиянием на мировую экономику пандемии: остановились многие производства, торговля, общепит, туризм, авиаперевозки, снизились доходы, упал спрос, сократились сделки, возросла безработица. Пандемия в условиях глобализации оказала мощное влияние на перспективы изменения структуры и оптимизации мировой экономики. С одной стороны, происходит изменение логистики и транспортных коммуникаций, роботизация производства, автоматизация систем связи и информационного пространства; новыми явлениями становятся онлайн-работа и онлайн-услуги, внедрение блокчейн-технологий и цифровой валюты. С другой – мы видим ломку существующей структуры экономики со всеми негативными последствиями (ухудшение экономических показателей, остановка бизнеса, рост задолженности и банкротства, падение доходов населения). С целью ограничения инфляции и роста кредитования БР повысил ключевую ставку с 4,25 до 4,5 % годовых.

Необходимо также отметить, что экономическая нестабильность в мире (и в нашей стране) нарастает на фоне мировых политических процессов и конфликтов, происходящих из-за потери США мирового лидерства и роста влияния других экономических, политических и финансовых центров мира (Китай, Россия, Индия, Турция, другие). Нарастание общей международной напряжённости и внутривнутриполитических конфликтов в условиях мирового экономического кризиса и кризиса национальных экономик свидетельствует о высокой вероятности грядущего передела мира и сфер влияния.

В этих сложных пандемических условиях в первой половине 2020 года практически все макроэкономические показатели России значительно снизились. Однако, страна организованно и сравнительно спокойно прошла первую и проходит вторую волну эпидемии, что подтверждается относительно низкой смертностью от вируса, первой создала вакцину и ведёт массовую вакцинацию, в результате чего макроэкономические показатели во второй половине 2020 года постепенно улучшались. Всего снижение годового ВВП России за 2020 года составило -3,1%, что значительно лучше других европейских стран и стран G20: Германия -6,0%, Франция -9,8%, Италия -10,6%, Великобритания -9,8%, США -4,3%, Канада -7,1%, Япония -5,3%. Это достигнуто благодаря оставшейся от СССР комплексной системе здравоохранения, своевременным карантинным мерам российского государства и мерам поддержки населения и бизнеса. Кроме того, в экономике России относительно (в сравнении с другими странами) меньшая доля обслуживающих секторов (финансы, туризм, общепит и др.), в наибольшей степени пострадавших от ограничений. В настоящее время усилия государства направлены на поддержку населения, финансовой системы и бизнеса: компенсацию потерь населения и бизнеса, поддержание спроса, ипотечное кредитование, снижение зависимости от импорта значимых видов товаров, снижение зависимости госбюджета от экспорта сырья и энергоресурсов в условиях снижения мирового спроса на них и внешних рисков.

Санкционное давление США тоже оказывает влияние на российскую экономику: с одной стороны, несколько ухудшая общие показатели, с другой, положительно изменяя отраслевую структуру, тем самым снижая зависимость России от внешних факторов.

Учитывая политическую и финансовую стабильность, низкий внешний долг и значительные золотовалютные резервы, ресурсные возможности и наметившуюся тенденцию улучшения макроэкономических показателей, успешность борьбы с пандемией и организованность проведения вакцинации населения, вполне возможен рост ВВП России в 2021 году от 2 до 4 процентов в зависимости от степени влияния внешних факторов (глобальный экономический кризис, международные конфликты).

С конца 2019 года, особенно в 1 полугодии 2020 года в условиях коронавирусной пандемии и нарастания мирового экономического кризиса ещё больше снизился спрос на все виды продукции, снизились мировые цены нефти, газа, металлов, другого сырья, материалов, промышленной продукции, бытовых и продуктовых товаров. Это отрицательно повлияло на исполнение российского бюджета и ухудшило финансовое положение бизнеса и населения. Массовая остановка работы предприятий в апреле т. г. и их медленное восстановление после снятия карантинных ограничений ведёт к нарушению хозяйственных и коммерческих связей, разорению малого и среднего бизнеса, падению

доходов большинства населения. Снизилась активность всех рынков и торгово-транспортных коммуникаций.

В 2021 году наблюдается медленное восстановление мировой экономики. В России также восстанавливался спрос и цены на сырье и готовую продукцию, постепенно снимаются карантинные ограничения, осуществляются меры поддержки спроса и деловой активности.

Отметим, что отрасль авиаперевозок является одной из пострадавших в результате пандемии, убытки по отрасли колоссальные, и со временем они могут увеличиваться.

Вывод:

Таким образом, социально-экономическое положение РФ показывает негативное влияние на развитие ситуации с объектом оценки.

3.2. Анализ рынка, к которому относится объект оценки

Объект оценки представляет собой права требования возникающее из владения пакетом документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций, превращенных Новацией в обязательства по выплатам в целях погашения данных ценных бумаг (облигации официально погашены).

Таким образом учитывая данные подробно описанные в п. 1.3. и 2.1 - 2.9. на дату оценки рынка объект оценки не имеет.

4. Описание процесса оценки объекта оценки в части применения подходов к оценке

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

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

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

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

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

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

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

В данном случае использованы исходные данные 3 уровня.

Изначальным активом, в связи с которым появились права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации был пакет документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук – то есть ценные бумаги. Но в данном случае они заменены Новацией (выплатами на следующих условиях <https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf>):

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года;

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года.

Особенность оценки прав требования в данном случае состоит в том, что учитывая спорную ситуацию с судами, актив можно продолжать считать ценной бумагой, а можно считать обязательством исходящим из условий Новации.

Стоимости долговых ценных определяется специфическими факторами, характерными для долговых ценных бумаг, а именно, способностью приносить доход, наличием риска и неопределенности при инвестировании, временным лагом между моментом инвестирования и получением дохода. Поэтому при оценке стоимости долговых ценных бумаг во главу угла ставятся доход как основной фактор, определяющий величину стоимости ценной бумаги, фактор риска и фактор времени.

Затратный подход к оценке ценных бумаг основан на определении затрат на восстановление или замещение объекта оценки с учетом его износа/устаревания. Затратный подход к оценке стоимо-

сти ценных бумаг не применяется из-за экономической сущности данного типа активов (финансовые активы).

Сущность сравнительного подхода к оценке ценных бумаг заключается в том, что стоимость объекта оценки равна минимальной цене, по которой может быть приобретен сопоставимый актив с идентичной полезностью. Сравнительный подход к оценке ценных бумаг может быть использован в тех случаях, когда данные аналогичные (идентичные) активы достаточно широко покупаются и продаются на рынке. Если существует рынок идентичных ценных бумаг (например, облигаций того же эмитента), то для определения стоимости данных ценных бумаг достаточно обратиться к их котировкам. Если ценные бумаги конкретного эмитента не котируются на рынке, то возможно использование информации по ценным бумагам-аналогам (с сопоставимым уровнем риска и дохода) с последующим внесением соответствующих корректировок в рамках реализации метода сравнения продаж (на практике данный метод расчета не применяется).

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

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

Таблица №4.1.1. Специфика облигации как объекта оценки

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

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

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

- дисконтирование денежных потоков;
- метод котировки;
- аналоговый метод;
- рейтинговый метод;
- метод рыночных продаж;
- методы фундаментального и технического анализа и др.

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

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

Использование метода аналогов при определении стоимости облигации (P) основано на сравнении ее доходности с доходностью вложений в альтернативные финансовые инструменты, допустим, в банковские депозиты либо другие безрисковые вложения (ГКО) со сходным сроком:

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

N – номинал;

c – годовой купонный процент по облигации;

t – срок до погашения облигации;

r – банковский процент по депозитам за тот же срок либо другие безрисковые вложения (ГКО) со сходным сроком.

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

Метод рыночных продаж также основан на сравнении текущих биржевых котировок по облигации с котировками по другим инструментам (например, акций данного эмитента, облигаций других эмитентов).

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

После обзора существующих методов оценки и анализа имеющейся информации по объекту оценки см. п. 2., Оценщик пришел к заключению, что в данном случае применим только один оценочный подход: доходный, так как рынка как такого объект оценки уже не имеет см. п. 3.2.

Не смотря на то, что до 29.07.2019, объект оценки – это котируемые ценные бумаги, по которым до этой даты совершались сделки (регулярно, длительный ретроспективный период (см. например <https://www.moex.com/>), на 29.07.2019 торги приостановлены и на дату оценки они не возобновлены (уже не могут быть возобновлены), так как фактически, объект оценки уже не имеет рынка, не может быть продан на открытом рынке как ценная бумага или право требования (на дату оценки). Это обосновано тем, что все обязательства по облигациям прекратились путем Новации (см. Приложение 1 к настоящему отчету) в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты:

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (b) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года (транш, запланированный на 31.07.2020, не выплачен в срок. Его выплата зарезервирована на нотариальном депозите на дату оценки (Извещение о принятии в депозит денежной суммы Исх. №3425 от 01.04.2021));

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (b) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г.), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года.

В расчетной части будет оцениваться новое обязательство (право требования), возникающее перед владельцами бывших облигаций, путем проведения эмитентом ценных бумаг Новации. Данная логика обосновывает доходный подход, который и будет применен в данном случае.

Затратный подход в силу специфики оцениваемого актива не применим (нет возможности применения). В рамках затратного подхода не существует методов оценки возможных к применению.

Таким образом, итоговое значение справедливой (рыночной) стоимости будет рассчитано с использованием доходного подхода, на основе использования данных 3-го уровня.

4.2. Оценка справедливой (рыночной) стоимости доходным подходом

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

При определении стоимости облигации дисконтирование происходит на основе сравнения ее доходности с доходностью вложений в альтернативные финансовые инструменты, являющиеся безрисковыми, в банковские депозиты либо другие безрисковые вложения (ГКО) со сходным сроком. Ставка дисконтирования может быть увеличена на риски возможной невыплаты купонных и других обязательств в связи с плохим финансовым состоянием организации эмитента, а также долгим сроком ожидаемых выплат.

Денежные потоки по рассматриваемому активу обоснованы тем, что все обязательства по облигациям прекращаются путем Новации (см. Приложение 1 к настоящему отчету) в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты:

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года;
- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 года), выплачиваются единым платежом «31» июля 2024 года.

В данном случае в качестве безрисковых ставок для дисконтирования указанных выше выплат, нами будут использованы значения известные на январь 2021 г. (Бюллетень банковской статистики №3 2021 г. стр. 113)⁹ как последние известные для рассматриваемых периодов, учитывая дальнейшее (после января 2021 г.) фактическое падение ставок на дату оценки.

Таблица 4.2.1
Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях

в процентах

	Финансовые ЛЦ, со средневзвешенными ставками										Нефинансовые организации, со средневзвешенными ставками												
	до 1 года включительно	до 30 дней включительно	до 30 дней, кроме до востребования ¹	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 до 360 дней	от 1 года, включая до востребования ¹	от 1 года, кроме до востребования ¹	от 1 года до 3 лет	от 3 лет	от 5 лет	от 10 лет	до 30 дней включительно	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 до 360 дней	от 1 года, включая до востребования ¹	от 1 года, кроме до востребования ¹	от 1 года до 3 лет	от 3 лет	от 5 лет	от 10 лет	
2020 год																							
январь	3,04	3,36	3,79	3,73	4,58	4,84	4,46	4,58	5,40	5,25	5,46	4,51	5,26	5,61	5,28	5,36	5,36	5,75	5,32	5,32	5,32	5,32	5,32
февраль	2,88	3,26	3,58	3,81	4,55	4,58	4,23	4,32	5,08	5,02	5,08	4,29	5,17	5,48	5,51	4,81	5,12	4,87	5,12	4,87	5,12	4,87	5,12
март	2,87	3,03	3,60	3,38	4,37	4,40	4,21	4,32	4,98	4,88	4,88	4,21	5,28	5,51	5,48	4,71	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88
апрель	3,06	3,17	3,73	4,74	4,88	5,01	4,83	5,02	4,48	5,00	4,72	4,72	5,22	5,54	5,58	4,75	5,12	5,12	5,12	5,12	5,12	5,12	5,12
май	2,75	3,06	3,36	3,40	3,88	4,38	4,05	4,11	4,58	4,61	4,80	4,56	4,98	5,23	5,48	4,86	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98
июнь	2,28	2,72	3,08	3,81	4,08	4,24	3,88	4,08	4,74	4,87	4,74	3,88	4,57	4,88	4,88	4,88	4,88	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87
июль	2,61	2,58	2,55	2,38	2,61	3,75	3,40	3,51	4,25	4,81	4,31	3,27	3,91	4,50	4,30	3,21	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12
август	3,61	2,57	2,50	2,83	2,88	3,58	3,81	3,24	4,06	4,78	4,67	2,18	2,75	4,35	4,14	3,18	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12
сентябрь	3,48	3,41	2,32	2,76	3,04	3,58	3,27	3,32	3,68	4,28	3,02	3,17	3,85	3,88	4,14	3,26	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08
октябрь	2,88	2,83	2,44	2,73	3,28	3,88	3,23	3,38	4,01	4,32	4,21	3,21	3,88	4,28	4,08	3,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27
ноябрь	2,83	2,84	2,33	2,75	3,21	3,48	3,25	3,25	4,05	4,08	4,15	3,21	3,87	4,28	4,25	3,21	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48
декабрь	2,37	2,38	2,40	2,88	3,17	3,68	3,38	3,42	4,17	4,21	4,17	3,28	3,98	4,38	4,12	3,11	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12	4,12
2021 год																							
январь	3,23	2,91	2,50	3,38	3,78	3,35	3,38	3,41	4,08	4,08	4,08	3,21	3,88	4,21	4,48	3,38	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08
февраль	3,38	2,75	2,38	3,38	3,28	3,38	3,35	3,51	4,26	4,23	4,26	3,24	3,88	4,28	4,42	3,38	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28
март	2,52	2,41	2,35	2,75	3,38	3,48	3,12	3,25	4,18	4,17	4,25	3,21	4,08	4,48	4,38	3,38	4,18	4,18	4,18	4,18	4,18	4,18	4,18
апрель	3,48	2,48	2,38	3,33	3,33	3,88	3,28	3,38	4,40	4,08	4,48	3,17	4,18	4,64	4,64	3,18	4,18	4,18	4,18	4,18	4,18	4,18	4,18
май	3,31	3,17	2,48	2,75	3,48	3,48	3,38	3,33	4,48	4,38	4,48	2,88	4,55	4,75	5,07	3,84	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28

Источник: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/31717/Bbs2011_r.pdf (Бюллетень банковской статистики №07(338) 2021 г. стр. 117.

Рис. № 4.2.1. Источник для расчета безрисковых ставок

⁹ <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/35529/Bbs2107r.pdf>.

Данные по бескупонной доходности государственных облигаций на дату оценки (<https://www.cbr.ru>)¹⁰ в данном конкретном случае Оценщик принял решение не использовать, так как рассматриваемый в качестве объекта оценки актив, более не является облигацией (заменен Новацией и является правом требования), поэтому, по мнению Оценщика, единственным сопоставимым активом к нему, но имеющим наименьший риск (безрисковый актив), может являться именно депозит на соответствующий срок.

Скриншот используемой информации приведен выше.

Рассматривая данные представленные на рисунке № 4.2.1. видим, что динамика ставок является очень нестабильной, поэтому в целях текущих расчетов Оценщик принимает в качестве ставки для каждой выплаты значение ставок среднее за предшествующий год на май 2021 г. (последние известные данные на дату оценки) исходя из информации рисунка №4.2.1.

Принимая во внимание данные подробно рассмотренные в п. 2. просрочку первого транша, судебные иски, сами обстоятельства при которых была осуществлена Новация, финансовое состояние ООО «Финанс-Авиа» на конец 2020 г., вероятность исполнения обязательств по рассматриваемому объекту оценки (будущим выплатам) составляет, по мнению Оценщика, не более 10%, учитывая логику «чем дольше срок отстоит от даты оценки, тем данная вероятность выше», тем более что срок более 30 лет (2054 г.) достаточно отдален от даты оценки.

Учитывая все текущие факты, связанные с ситуацией рассматриваемого актива Оценщик принимает вероятность невыплаты (на весь оставшийся период выплат, учитывая известное Оценщику финансовое состояние ООО «Финанс-Авиа» на конец 2020 г.) 90%. Расчет справедливой (рыночной) стоимости представлен в Таблицах № 4.2.1 – 4.2.2.

Таблица № 4.2.1. Расчет справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки, руб.

Выпуск облигаций серии 01 - данные по Новации (источник см. Приложение 1 - положения Новации)	Период в годах (дата оценки 02.08.2021 минус дата выплаты)	Выплаты состоялись не в срок. Считаем выплаты как денежные средства возможные к получению на дату оценки		1 год	33 года
				363 дней	12051 дней
Все обязательства по облигациям были прекращены 29.07.2019 путем Новации в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты:	Сумма выплат общая (планируемая по данным Новации)	-	02.08.2021	31.07.2022	31.07.2054
денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года	208,926	69,64	69,64	69,64	-
денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года	885,70	-	-	-	885,70
Ставки (безрисковая) дисконтирования, % депозиты рис. 4.2.1 (среднее за год для соответствующего периода)		-	-	4,47%	4,40%
Премия за возможность невыплаты %		-	-	90,00%	90,00%
Дисконтированная сумма выплат, руб.	154,30	69,64	69,64	35,810150666	0,000000263

Источник: расчеты Оценщика

¹⁰ В текущем периоде, становится понятным, что даже в случае возникновения новых исковых заявлений физических лиц, Новация осуществлена, судебные разбирательства (см. п. 2.1.1.) могут быть продолжены, никакие купонные выплаты (в части облигаций) новое обязательство более не подразумевает, транш запланированный по Новации на 31.07.2020 не был выплачен в срок. Его выплата зарезервирована на нотариальном депозите на дату оценки (Извещение о принятии в депозит денежной суммы Исх. №3425 от 01.04.2021). Второй транш также зарезервирован на депозите (Исх. № 7247 от 02.08.2021)

Таблица № 4.2.2. Итоги расчета справедливой (рыночной) стоимости, руб. без НДС

Наименование объекта	Расчет	Справедливая (рыночная) стоимость
Права требования на обязательства возникающие из погашения путем Новации пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук	$= 6071 * 154,3 =$ $1\ 062\ 971,39$	<p>1 062 971,39 руб. (Один миллион шестьдесят две тысячи девятьсот семьдесят один рубль 39 копеек)</p>

Источник: расчет Оценщика Таблица № 4.2.1.

Таким образом, справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки составляет на дату оценки (02.08.2021): **1 062 971,39 (Один миллион шестьдесят две тысячи девятьсот семьдесят один) рубль 39 копеек**¹¹.

¹¹ НКД не предусмотрен в виду смены специфики актива

5. Согласование результатов оценки

5.1. Описание процедуры согласования результатов расчетов, полученных с применением различных подходов

Оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода. Согласно ст. 14 закона «Об оценочной деятельности в РФ» №135-ФЗ, оценщик вправе применять самостоятельно методы проведения объекта оценки в соответствии со стандартами оценки. При выборе методов учитывается достаточность и достоверность общедоступной для использования того или иного метода информации.

Процедура согласования результатов, полученных на основе различных подходов и методов, является последним этапом определения стоимости оцениваемого объекта недвижимости. На данном этапе оценки, прежде всего, необходимо осуществить проверку полученных результатов с целью выявления математических и логических ошибок, которые увеличивают степень расхождения результатов доходного, затратного и сравнительного подходов. Процедура согласования проверенных результатов определяется содержанием оценочного задания, использованных подходов и методов оценки, полнотой и достоверностью использованной информации, выявлением преимуществ и недостатков используемых методов. Определяющими критериями иерархии каждого результата является возможность отразить действительные намерения потенциального продавца или покупателя, качество информации, на основании которой проводится анализ, способность каждого метода и подхода учитывать конъюнктурные колебания рынка и специфические ценообразующие черты объекта.

5.2. Обоснование выбора использованных весов, присваиваемых результатам, полученным при применении различных подходов к оценке

В зависимости от конкретной ситуации, результаты каждого из трех подходов могут в большей или меньшей степени отличаться друг от друга. Выбор итоговой величины стоимости зависит от назначения оценки, имеющейся информации и степени ее достоверности.

В оценке используются разные методы выбора весовых коэффициентов¹²:

- метод логического анализа;
- метод анализа иерархий;
- метод расстановки приоритетов;
- метод согласования по критериям и др.

Методы различаются применением в итоговом согласовании данных неодинаковых способов выбора весовых коэффициентов, присваиваемых результатам, полученным различными подходами и методами к оценке. Если в первом методе используется только логический анализ, то в остальных – логико-математический, то есть свои логические рассуждения оценщик накладывает на какую-либо оценочную шкалу, на основе выбранного способа расчета определяется предварительное значение весовых коэффициентов, полученные значения округляются.

5.3. Определение итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки

Поскольку оценка объекта в данном случае осуществлялась только с применением сравнительного подхода к оценке, итоговое значение рыночной стоимости оцениваемого объекта равно стоимости, полученной в рамках сравнительного подхода, что представлено в таблице № 5.3.1.

Таблица № 5.3.1. Расчет итоговой Справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки

Наименование подхода	Справедливая (рыночная) стоимость объекта, определённая в рамках подхода, руб.	Весовой коэффициент	Итого справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки округленно, руб.
Сравнительный подход	не применялся отказ обоснован в п. 4.1	0,0	-
Доходный подход	1 062 971,39	1,0	1 062 971,39
Затратный подход	не применялся отказ обоснован в п. 4.1	0,0	-

¹² Щербаков В. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) – М.: Омега-Л, 2006.

6. Заключение об итоговой рыночной стоимости объекта оценки

В соответствии с произведенными расчетами, на дату оценки (02.08.2021) справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки составила:

Наименование объекта оценки	Справедливая (рыночная) стоимость (без НДС)
Права требования на обязательства, возникающие из погашения путем Новации* пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук	1 062 971,39 руб. (Один миллион шестьдесят две тысячи девятьсот семьдесят один рубль 39 копеек)

* Все обязательства по облигациям¹³ были прекращены 29.07.2019 путем Новации в новое долговое обязательство на следующих условиях выплаты:

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 20% от номинальной стоимости облигаций и (б) 20% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются тремя равными траншами «31» июля 2020 года, «31» июля 2021 года и «31» июля 2022 года¹⁴;

- денежные средства в размере, рассчитываемом как сумма следующих величин: (а) 85% от номинальной стоимости облигаций и (б) 80% от купонного дохода по облигациям (за период с «31» января 2019 года по «31» июля 2019 г), выплачиваются единым платежом «31» июля 2054 года.

Учитывая выше приведенные данные, актив невозможно рассматривать как пакет облигаций с учетом НКД накопленного, а возможно рассматривать только как обязательство (а для собственника (Заказчика оценки) – право требования), возникающие у ООО «Финанс-Авиа» перед собственниками процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015), по данным произведенной Новации. Но поскольку сам актив эмитентом аннулирован (погашен), его наименование в Отчете указано как: «Права требования на обязательства возникающие из погашения путем Новации¹⁵ пакета документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «Финанс-Авиа» (государственный регистрационный номер выпуска №4-01-36484-R от 15.10.2015) в количестве 6071 штук».

Оценщик I категории

Е. А. Пушилова

Директор ООО «АВАДА»

В. В. Барашкина

¹³ согласно данным Новации <https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf>

¹⁴ транш запланированный на 31.07.2020 не был выплачен в срок. Выплата, планируемая на 31.07.2020, фактически произведена 01.04.2021 (в Приложении 1 приведен скрин Извещения о принятии в депозит денежной суммы Исх. №3425 от 01.04.2021 Депозитное дело №1265), транш запланированный на 31.07.2021 фактически выплачен 02.08.2021. Извещения о принятии в депозит денежной суммы Исх. №7247 от 02.08.2021. Депозитное дело №2592)

¹⁵ согласно данным Новации <https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/319/31946c5f9f2678e20901e19c2b29321c.pdf>

7. Перечень использованных материалов

1. Гражданский кодекс Российской Федерации;
2. Налоговый кодекс Российской Федерации;
3. Федеральный закон РФ от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» с изменениями и дополнениями;
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» (утвержден приказом Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. № 297);
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» (утвержден приказом Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. № 298);
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» (утвержден приказом Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. № 299);
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» (утвержден приказом Министерства экономического развития РФ от 01 июня 2015 г. № 328);
8. Бухгалтерский анализ (Рекомендовано Институтом банковского дела)/ Пер. с англ.; под ред. М.А. Гольцберга и Л.М. Хасан-Бека.- Киев :BNV, 1993;
9. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001;
10. Грибовский С.В. Методы капитализации доходов/ Курс лекций. - СПб, 1997;
11. Григорьев В.В., Федотова М.А. Оценка предприятия. - М.: Инфра-М, 1997;
12. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса. - М.: Финансы и статистика, 1998;
13. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. / Пер. с англ. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. - 1342 с.;
14. Десмонд Г.М., Келли Р.Э. Руководство по оценке бизнеса. - М.: РОО, 1996;
15. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса. 2-е изд. - СПб.: Питер, 2007. - 464 с.;
16. Ковалев А.П. Оценка стоимости активной части основных фондов. - М.: Финстатинформ, 1997;
17. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. - 3-е изд., перераб. и доп. / Пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. - 576 с.;
18. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. Грязновой А.Г., Федотовой М.А. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 736 с.;
19. Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. Учебное пособие. - М.: Маросейка, 2007. - 448 с.;
20. Переверзева Л.В. Оценка финансового состояния предприятия по критериям банкротства (несостоятельности). - СПб.: изд-во СПбГУЭФ, 1997;
21. Фишмен Д., Пратт Ш., Гриффит К., Уилсон К. Руководство по оценке стоимости бизнеса. - М.: Квинто-Косалтинг, 2000. - 388 с.;
22. Харрисон Генри С. Оценка недвижимости. – М.: РИО Мособлупрполиграфиздат, 1994.
23. Царев В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология: учеб. пособие для студентов вузов по специальностям 080105 «Финансы и кредит» и 090109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Царев В.В., Кантарович А.А. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 575 с.
24. Яскевич Е.Е «Практика оценки бизнеса», Москва: Техносфера, 2013. - 584 с.

Приложения

Приложение 1. Копии документов, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки, правоустанавливающих и правоподтверждающих документов

Документ был зарегистрирован 29.07.2019 13:42:29 за номером 5320c453-b829-483e-ac93-7910eb40d83b; ЭП Отправителя: СПАО "Специализированный депозитарий "ИНФИНТУМ", ОГРН=1027739039283, ИНН=007705380063, SN=Право, О=Павел Игоревич, С=RU, S=77 г. Москва, L=Москва, STREET=ул. Шолохова, д. 31, к. Б, О=АО "Специализированный депозитарий "ИНФИНТУМ", Т=Генеральный директор, СНИЛС=01174861684, E=info@spedep.ru

АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНТУМ»

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-07071-000100 от 31.10.2003г., выдана ФНД России; лицензия специализированного депозитария № 22-000-1-00013 от 04.10.2000г., выдана ФНД России
 место нахождения: 115162, г. Москва, ул. Шолохова, д. 31, корп. Б
 почтовый адрес: 115162, г. Москва, ул. Шолохова, д. 31, корп. Б
 ИНН: 7705380063, тел. (495) 252-32-32, факс: (495) 963-36-79

формирование заявки выполнено: 29 июля 2019 года

ВЫПИСКА № 190729/008701

по состоянию на 26.07.2019 (конец операционного дня)
 по эмиссии Облигация с ограниченной ответственностью "Финанс-Анал"

Счет-договор №	50FHNCC00002149
Наименование документа	Общество с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "Униаст-Минимум-Центр" Д.У. ОГРН рыночных финансовых инструментов "Униаст-Коллид"
Вид счета-договора	Торговый счет-договор доверительного управления
Место нахождения	630049, Новосибирская область, город Новосибирск, улица Дзун Навальи-ул. дом 2802
Номер, дата пог. регистрации и наименование органа, осуществляющего регистрацию	ОГРН: 1137749080166, выдан Мировой налоговой инспекцией Федеральной налоговой службы № 48 по г. Москве 06.02.2013

Балансовый раздел	Счет-договор Депонента	Наименование МДП / № счета в МДП / № Раздела счета в МДП	Количество, шт.
ООО "Финанс-Анал", Облигация, документация на предъявление р/н 4-01-36404-П, ISIN RU000A0L2D77, СП ОБСЛУЖ, ном. 1000,00 руб.			6 071
8870.01 - Ценные бумаги на счета ЭСГ/СЗ/МДП	50FHNCC00002149 - Общество с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "Униаст-Минимум-Центр" Д.У. ОГРН рыночных финансовых инструментов "Униаст-Коллид"	Наименование документа: облигация документария Торговый расчетный депозитарий ИД: 102739039283 ЭМ: 5320c453b829483eac937910eb40d83b	6 шт.

Уполномоченное лицо _____ / _____

М.П.

Договор с ДД расторгнут на счет Дедо - не является ценной бумагой.
 не является ценной бумагой и оформлен не является ценной бумагой.

Справка предоставлена с ЭЦП заверения не требует

МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ НОТАРИАЛЬНАЯ ПАЛАТА
НОТАРИУС Г. МОСКВЫ
РЕШИН НИКОЛАЙ ВИКТОРОВИЧ
г.Москва, Профсоюзная ул., д.18, корп.1

исполнен 77 7600008 исполнен 2104080 уполномочен Министерством юстиции Российской Федерации от г. Москва 01 апреля 2021 года,
протокол 229-ч/04/01/2104080 уполномочен Министерством юстиции Российской Федерации от г. Москва 05 октября 2020 года,
тел.: +7(495) 125-36-88, +7(499) 125-21-71
e-mail: notary@notaria.ru

Исх. № 3423 от 01 апреля 2021 г.

Обществу с ограниченной ответственностью
"Управляющая компания "Инвест Менеджмент
Центр" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых
инструментов "Альфа - Капитал"

630049, Новосибирская обл., г. Новосибирск, ул. Душ
Ковальчук, д. 2602

ИЗВЕЩЕНИЕ
о принятии в депозит денежной суммы

Настоящим извещаю Вас о том, что в депозит нотариуса города Москвы Решина Н.В. Обществом с ограниченной ответственностью «Финанс-Альфа» внесена денежная сумма в размере **422 796 (Четыреста двадцать два тысяч семьсот девяносто шесть) рублей 58 копеек.**

Указанная сумма внесена Обществом с ограниченной ответственностью «Финанс-Альфа» с целью ее выдачи Вам в качестве исполнения обязательства по соглашению о поощрении от 29 июля 2019 года, заключенному между Обществом с ограниченной ответственностью «Финанс-Альфа», с одной стороны, и Обществом с ограниченной ответственностью «КОРПОРАТИВНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ РУС» (представителем ипидемии облигаций), с другой стороны (в соответствии с которым все обязательства по облигациям и связанные с облигациями с государственным регистрационным номером: 4-01-56484-R от 15 октября 2015 года были прекращены, в размере, установленном в параграфе (а) пункта 3.1.1 указанного соглашения о поощрении, и в соответствии с подпунктом 4 пункта 1 статьи 327 Гражданского Кодекса Российской Федерации (уклонение кредитора от принятия предложения или иной процедуры с его стороны).

Для получения путем безналичного перечисления денежных средств кредитору или его представителю, действующему на основании нотариально удостоверенной доверенности, с необходимыми сведениями и документами (в том числе с реквизитами банковского счета кредитора любого банка Российской Федерации, на который будут перечисляться денежные средства согласно представленным реквизитам), имея при себе действительный паспорт, и соответствующие необходимые документы (доверенность для представителя и иные документы) следует лично явиться в нотариальную контору по адресу: Россия, г.Москва, ул.Профсоюзная, дом 18, корп. 1 (часы работы: с понедельника по пятницу, с 9-00 до 18-00 часов, обед с 13:00 до 14:00). Телефоны нотариальной конторы: +7(499) 125-21-77, +7(499) 125-36-89.

В случае невозможности личной явки в нотариальную контору кредитора или его доверенного лица, возможна отправка Почтой России нотариусу г.Москва Решину Н.В. по адресу: 117292, Россия, г.Москва, ул. Профсоюзная, дом 18, корп. 1, заказным от имени кредитора, подпись которого на заказе нотариально.

В случае невозможности личной явки в нотариальную контору кредитора или его доверенного лица, в невозможности отправки Почтой России соответствующего заявления, возможно обращение к любому нотариусу Российской Федерации для удостоверения подписи кредитора на заявление, приобретенная заявлении в электронную форму и отправка нотариусом по месту обращения кредитора электронного документа нотариусу г.Москва Решину Н.В. в порядке ст. 86 Основ законодательства РФ о нотариате.



Выплата денежных средств кредиторам будет осуществляться только безналичным путем.
Получателем денежных средств может быть только кредитор.
Более подробно о порядке выплаты денежных средств из депозита нотариуса представлена информация на сайте нотариальной палаты в разделе «Депозиты», вкладка «ООО Финанс-Альянс» по адресу: <https://www.mosnot.ru/ru/depозит/>.

Депозитное дело № 1265

Нотариус



Н.В. Ретин



МОСКОВСКАЯ ГОРОДСКАЯ НОТАРИАЛЬНАЯ ПАЛАТА
НОТАРИУС Г. МОСКВЫ
РЕШИН НИКОЛАЙ ВИКТОРОВИЧ
г.Москва, Профсоюзная ул., д.18, корп.1

Лицензия 07-000004 выдана Советом нотариусов Московской области Российской Федерации от г. Москва 01 июля 2000 года.
проект 229-ч/адм. Главного управления Министерства юстиции Российской Федерации по Москве 05 сентября 2001 года.
тел.: +7 (499) 125-36-69, +7 (499) 125-21-77
e-mail: notary@notary.ru

Иск. № 3425 от 01 апреля 2021 г.

Обществу с ограниченной ответственностью
"Управляющая компания "Инвест Менеджмент
Центр" Д.У. ОПИФ различных финансовых
инструментов "Альфа - Капитал"

630049, Новосибирская обл., г. Новосибирск, ул. Дуся
Ковальчук, д. 260/2

ИЗВЕЩЕНИЕ

о принятии в депозит денежных сумм

Постоянно известна Вам о том, что в депозит нотариуса города Москвы Решина Н.В. Обществом с ограниченной ответственностью «Финанс-Азия» внесены денежные суммы в размере **422 796 (Четыреста двадцать две тысячи семьсот девяносто шесть) рублей 58 копеек.**

Указанная сумма внесена Обществом с ограниченной ответственностью «Финанс-Азия» с целью ее выдачи Вам в качестве исполнения обязательства по соглашению о взыскании от 29 июля 2019 года, заключенному между Обществом с ограниченной ответственностью «Финанс-Азия», с одной стороны, и Обществом с ограниченной ответственностью «КОРПОРАТИВНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ РУС» (представителем владельца облигаций), с другой стороны (в соответствии с которым все обязательства по облигациям и связанные с облигациями с государственным регистрационным номером: 4-01-36484-R от 15 октября 2015 года были прекращены), в размере, установленном в параграфе (а) пункта 3.1.1 указанного соглашения о взыскании, и в соответствии с подпунктом 4 пункта 1 статьи 327 Гражданского Кодекса Российской Федерации (уклонения кредитора от принятия исполнения или иной просрочки с его стороны).

Для получения путем безналичного перечисления денежных средств кредитор или его представителю, действующему на основании нотариально удостоверенной доверенности, с необходимыми сведениями и документами (в том числе с реквизитами банковского счета кредитора любого банка Российской Федерации, на который будут перечисляться денежные средства согласно представленным реквизитам), имея при себе действительный паспорт, и соответствующие необходимые документы (доверенность для представителя и иные документы) следует лично явиться в нотариальную контору по адресу: Россия, г.Москва, ул.Профсоюзная, дом 18, корп. 1 (часы работы: с понедельника по пятницу, с 9-00 до 18-00 часов, обед с 13-00 до 14-00). Телефон нотариальной конторы: +7(499) 125-21-77, +7(499) 125-36-69.

В случае невозможности личной явки в нотариальную контору кредитора или его доверенного лица, возможна отправка Почтой России соответствующего заявления, подписанного кредитора, подлинник которого за заверения удостоверена нотариально.

В случае невозможности личной явки в нотариальную контору кредитора или его доверенного лица, в возможности отправки Почтой России соответствующего заявления, возможно обращение к любому нотариусу Российской Федерации для удостоверения подлинника заявления, преобразованного заявления в электронную форму и отправки нотариусом по месту обращения кредитора электронного документа нотариусу г.Москва Решину Н.В. в порядке ст. 86 Основ законодательства РФ О нотариате.



Выплата денежных средств кредиторам будет осуществляться только безналичным путем.
Получителем денежных средств может быть только кредитор.
Более подробно о порядке выплаты денежных средств из депозита нотариуса представлена информация на сайте нотариальной палаты в разделе «Депозит», вкладка «ООО Финанс-Анализ» по адресу: <https://www.nksolan.ru/services/depozit>.

Депозитное дело № 1265

Нотариус



Н.В. Репин



**Общество с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «Инвест Менеджмент Центр»**

Российская Федерация, 630040, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, дом 260/1
тел. (383) 207-54-23

Иск. № 2021/2-201
от «26» августа 2021 г.

Обществу с ограниченной
ответственностью "АВАДА"

Уведомление

Настоящим ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. Открытым путем инвестиционным фондом различных финансовых инструментов «Альбис - Хингитан» в рамках подготовки и исполнительной оценки ценных бумаг эмитента ООО «Финанс-Авиа» в количестве 6 071 шт., входящих в состав активов Фонда, по сроку оценки на 02.08.2021 сообщает следующее:

ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ РФИ «Альбис - Капитал» участвует в следующих делах: № А40-124534/2020, № А75-14707/2019, № А40-235675/2019.

На сегодня в рамках дела № А75-14707/2019 Постановлением АРБИТРАЖНОГО СУДА ЗАПАДНО-СИБИРСКОГО ОКРУГА от 04 июня 2021 года решение от 29.10.2020 Арбитражного суда Ханты-Мансийского автономного округа-Югры и постановление от 17.02.2021 Восьмого арбитражного апелляционного суда по делу № А75-14707/2019 отменено, дело направлено на новое рассмотрение в Арбитражный суд Ханты-Мансийского автономного округа-Югры.

ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ РФИ «Альбис - Капитал» на сегодня не планирует отказываться от своих требований, заявленных в рамках рассмотрения указанных дел № А40-124534/2020, № А75-14707/2019, № А40-235675/2019.

ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр» Д.У. ОПИФ РФИ «Альбис - Капитал» на сегодня до завершения рассмотрения указанного дела № А75-14707/2019 не существует не планирует направить заявление о выдаче денежных средств с депозита нотариуса города Москвы Решаю Николаю Викторовичу, внесенных Обществом с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа», адрес юридического лица: 628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, улица Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1, ОГРН 1158617002488, ИНН 8602258770, в качестве исполнения обязательства по соглашению о покупке от 29 июля 2019 года, заключенному между ООО «Финанс-Авиа» и ООО «КОРПОРАТИВНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ РУСЬ», описано извещением о продаже в депозит денежной суммы иск. № 7247 от 02.08.2021, иск. № 3425 от 01.04.2021.

Согласно ст. 87 Основ законодательства Российской Федерации о нотариате, υπ. ВС РФ 11.02.1993 № 4462-1) денежные средства, находящиеся в депозите нотариуса более десяти лет со дня их внесения на публичный депозитный счет нотариуса и не востребованные должником или кредитором в порядке, предусмотренном гражданским законодательством, подлежат передаче нотариусом в пользу Российской Федерации на основании распоряжения нотариуса.

Генеральный директор
ООО «УК «Инвест Менеджмент Центр»



/Сторожа Р.С./

Сообщение
о совершении эмитентом или лицом, предоставившим обеспечение по облигациям эмитента, существенной сделки

1. Общие сведения	
1.1. Полное фирменное наименование эмитента (для некоммерческой организации – наименование)	<i>Общество с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа»</i>
1.2. Сокращенное фирменное наименование эмитента	<i>ООО «Финанс-Авиа»</i>
1.3. Место нахождения эмитента	<i>628422, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, г Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1</i>
1.4. ОГРН эмитента	<i>1158617002488</i>
1.5. ИНН эмитента	<i>8602258770</i>
1.6. Уникальный код эмитента, присвоенный регистрирующим органом	<i>36484-R</i>
1.7. Адрес страницы в сети Интернет, используемой эмитентом для раскрытия информации	http://finance-avia.utair.ru , https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35462
1.8. Дата наступления события (существенного факта), о котором составлено сообщение (если применимо)	<i>29 июля 2019 г.</i>

2. Содержание сообщения	
2.1 Вид организации, которая совершила существенную сделку (эмитент; лицо, предоставившее обеспечение по облигациям эмитента): эмитент.	
2.2. В случае если организацией, совершившей существенную сделку, является лицо, предоставившее обеспечение по облигациям эмитента, полное фирменное наименование, место нахождения, ИНН (если применимо), ОГРН (если применимо) такой организации: не применимо.	
2.3 Категория сделки (существенная сделка, не являющаяся крупной; крупная сделка; сделка, в совершении которой имелась заинтересованность; крупная сделка, которая одновременно является сделкой, в совершении которой имелась заинтересованность): крупная сделка.	
2.4 Вид и предмет сделки: соглашение о новации, в соответствии с которым все обязательства ООО «Финанс-Авиа» по документарным неконвертируемым процентным облигациям ООО «Финанс-Авиа» на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 01, государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его государственной регистрации: 4-01-36484-R от 15.10.2015 (далее – «Облигации») прекращены заменой (новацией) их на (в) новое обязательство. Ознакомиться с текстом подписанного соглашения о новации можно на следующих страницах в сети Интернет: http://finance-avia.utair.ru и https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35462	
2.5 Содержание сделки, в том числе гражданские права и обязанности, на установление, изменение или прекращение которых направлена совершенная сделка: все обязательства ООО «Финанс-Авиа» по Облигациям прекращаются заменой (новацией) их на (в) новое обязательство.	
2.6 Срок исполнения обязательств по сделке, стороны и выгодоприобретатели по сделке, размер сделки в денежном выражении и в процентах от стоимости активов эмитента или лица, предоставившего обеспечение по облигациям эмитента, которое совершило сделку: Стороны и выгодоприобретатели по сделке: эмитент и представитель владельцев Облигаций. Размер сделки в денежном выражении и в процентах от стоимости активов эмитента:	

4 511 627 008 рублей; 33,5% от балансовой стоимости активов ООО «Финанс-Авиа» по состоянию на 30.06.2019 г.

Срок исполнения обязательств по сделке: 31.07.2020 г., 31.07.2021 г., 31.07.2022 г. и 31.07.2054 г.

2.7 Стоимость активов эмитента или лица, предоставившего обеспечение по облигациям эмитента, которое совершило сделку, на дату окончания последнего завершенного отчетного периода, предшествующего совершению сделки (заключению договора): **13 455 938 тыс. рублей на 30.06.2019 г.**

2.8 Дата совершения сделки (заключения договора): **29.07.2019 г.**

2.9 Сведения о принятии решения о согласии на совершение или о последующем одобрении сделки в случае, когда такое решение было принято уполномоченным органом управления эмитента или лица, предоставившего обеспечение по облигациям эмитента, которое совершило сделку (наименование органа управления организации, принявшего решение о согласии на совершение или о последующем одобрении сделки, дата принятия указанного решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления организации, на котором принято указанное решение, если оно принималось коллегиальным органом управления организации), или указание на то, что решение о согласии на совершение или о последующем одобрении сделки не принималось: **одобрено решением единственного участника ООО «Финанс-Авиа» № 15 от 28.06.2019 г.**

3. Подпись	
3.1. Генеральный директор	<u>Р.Б. Павлинский</u> (И.О. Фамилия)
	(подпись)
3.2. Дата " 29 " июля 20 19 г.	М.П.

СООБЩЕНИЕ

О решениях, принятых одним участником (лицом, которому принадлежат все голосующие акции) эмитента

1. Общие сведения	
1.1. Полное фирменное наименование эмитента	<i>Общество с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа»</i>
1.2. Сокращенное фирменное наименование эмитента	<i>ООО «Финанс-Авиа»</i>
1.3. Место нахождения эмитента	<i>628422, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1</i>
1.4. ОГРН эмитента	<i>1158617002488</i>
1.5. ИНН эмитента	<i>8602258770</i>
1.6. Уникальный код эмитента, присвоенный регистрирующим органом	<i>36484-R</i>
1.7. Адрес страницы в сети Интернет, используемой эмитентом для раскрытия информации	http://finance-avia.utair.ru / http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35462
1.8. Дата наступления события (существенного факта), о котором составлено сообщение (если применимо)	<i>28.06.2019 г.</i>

2. Содержание сообщения	
2.1. Фамилия, имя, отчество (если имеется) или полное фирменное наименование (для некоммерческой организации - наименование), место нахождения, присвоенный налоговыми органами идентификационный номер налогоплательщика (далее - ИНН) (если применимо) и основной государственный регистрационный номер, за которым в едином государственном реестре юридических лиц внесена запись о создании юридического лица (далее - ОГРН) (если применимо) одного участника (лица, которому принадлежат все голосующие акции) эмитента: <i>Публичное акционерное общество «Авиакомпания «ЮТэйр», место нахождения: 628012, Тюменская область, г. Ханты-Мансийск, Аэропорт, ИНН7204002873, ОГРН 1028600508991.</i>	
2.2. Формулировки решений, принятых единолично одним участником (лицом, которому принадлежат все голосующие акции) эмитента: <i>Одобрить (дать согласие на совершение) несколько(их) взаимосвязанных сделок в качестве крупной сделки, стоимость которой может составить до 14 200 000 000 (четырнадцать миллиардов двухсот миллионов) рублей, что превышает 50% балансовой стоимости активов Общества, определенной по данным бухгалтерской отчетности Общества по состоянию на 31 марта 2019 года, а именно заключение Обществом с представителем владельцев облигаций двух соглашений о новации, предусматривающих прекращение всех обязательств Общества по Облигациям путем их замены (новации) на (в) новое обязательство, в основном по форме и на условиях, указанных в проектах соглашений о новации, приведенных в Приложении 1 к настоящему Решению (далее – «Соглашения о новации»).</i>	
2.3. Дата единоличного принятия решений одним участником (лицом, которому принадлежат все голосующие акции) эмитента: <i>28.06.2019 г.</i>	
2.4. Дата составления, номер и наименование документа, которым оформлены решения, единолично принятые одним участником (лицом, которому принадлежат все голосующие акции) эмитента: <i>Решение единственного участника № 15 от 28.06.2019 г.</i>	
2.5. Идентификационные признаки ценных бумаг эмитента: Вид, категория (тип), серия ценных бумаг: <i>облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 01 и серии 02.</i> Государственной регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его государственной регистрации: <i>4-01-36484-R от 15.10.2015; 4-02-36484-R от 15.10.2015.</i> Международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN): <i>RU000A0JVZF7; RU000A0JVZG5.</i>	

3. Подпись	
3.1. Генеральный директор ООО «Финанс-Авиа»	_____ (подпись) Р.Б. Павлинский
3.2. Дата “ 28 ” июня 2019 г.	_____ М.П.

Открытый источник:

<https://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=3dT7rTEukE-CoV1zsPfnW1Q-B-B>

17.06.2020 11:38 Версия для печати

ООО «ФИНАНС-АВИА» Положение об облигациях

Положение об облигациях

- Общие сведения
- 1.1. Полное фирменное наименование эмитента (для некоммерческой организации – наименование): Общество с ограниченной ответственностью «Финанс-Авиа»
- 1.2. Сокращенное фирменное наименование эмитента: ООО «Финанс-Авиа»
- 1.3. Место нахождения эмитента: 620402, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, город Сургут, ул. Аэрофлотская, дом 51, сооружение 1.
- 1.4. ОГРН эмитента: 1708017000488
- 1.5. ИНН эмитента: 8802258078
- 1.6. Уведомительный код эмитента, присвоенный регистрирующим органом: 36434-R
- 1.7. Адрес страницы сайта Интернет, используемой эмитентом для раскрытия информации: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=35462>; <http://finance-avia.ota.ru>
- 1.8. Дата наступления события (судебного факта), о котором сообщается сообщением: 17.06.2020.

- Содержание сообщения
- 2.1. Вид, серия и номер идентификационного привода ценных бумаг эмитента, которые были погашены: облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя (обязательные централизованно хранящиеся серия 01 номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, в количестве 4 121 000 (четыре миллиона сто двадцать одна тысяча двести) штук, государственная регистрационный номер выпуска 4-01-06484-R от 15.10.2015 г., международный код (квот) идентификации ценных бумаг (ISIN): RU000A01VZFT).
- 2.2. Количество ценных бумаг эмитента, которые были погашены: 4 121 000 (четыре миллиона сто двадцать одна тысяча двести).
- 2.3. Основание для погашения ценных бумаг эмитента: соглашение о погашении от 29.07.2019 г. (в соответствии с которым все обязательства ООО «Финанс-Авиа» по выданным облигациям ООО «Финанс-Авиа» были прекращены 29.07.2019 г. заменой (новацией) их на (в) новые обязательства), «корпоративные действия» (сокращенно) НКЦ АО ИФД №504027 от 17.06.2020 г.
- 2.4. Дата погашения ценных бумаг эмитента: 17.06.2020 г.

- Подпись
- 3.1. Генеральный директор
РБ Палысоч

1.2. Дата: 19.06.2020г.

Бухгалтерская отчетность ООО «Финанс Авиа» согласно данным которой произведен анализ финансового состояния

(Открытый источник:

<https://finance-avia.utair.ru/upload/iblock/002/002998ad0519661315126d4b8fe8fb24.pdf>)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ФИНАНС-АВИА»	по ОКПО	26149780		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	8602258770		
Вид экономической деятельности	Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	по ОКВЭД	64.99		
Организационно-правовая форма / форма собственности	общество с ограниченной ответственностью / частная	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес): 628422, Ханты-Мансийский Автономный округ - Югра АО, Сургут г, Аэрофлотская ул, дом № 51, корпус 1					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
1;4.3	Финансовые вложения	1170	4 655 301	4 655 301	4 655 301
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	8 645 558	8 645 558	8 645 558
	Итого по разделу I	1100	13 300 859	13 300 859	13 300 859
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налик на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
2.1;4.4	Дебиторская задолженность	1230	157 913	157 765	144 213
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7	6	17
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	157 920	157 771	144 230
	БАЛАНС	1600	13 458 779	13 458 630	13 445 089

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
4.6	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
4.7	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	265	191	117
	Итого по разделу III	1300	275	201	127
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
2.2;4.9	Заемные средства	1410	13 300 859	13 300 859	13 300 859
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	13 300 859	13 300 859	13 300 859
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
2.2;4.9	Земные средства	1510	156 864	156 864	143 858
2.2;4.8	Кредиторская задолженность	1520	234	297	245
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
4;4.10	Оценочные обязательства	1540	547	409	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	157 645	157 570	144 103
	БАЛАНС	1700	13 458 779	13 458 630	13 445 089

Руководитель

Павловский Руслан
Борисович
(расшифровка подписи)

25 апреля 2019 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2018 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2018
Форма по ОКУД				
Дата (число, месяц, год)				
Организация ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ФИНАНС-АВИА»		по ОКПО 26149780		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 8602258770		
Вид экономической деятельности Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки		по ОКВЭД 64.99		
Организационно-правовая форма / форма собственности общество с ограниченной ответственностью / частная		по ОКОПФ / ОКФС 12300 / 16		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2018 г.	За 2017 г.
5.1	Выручка	2110	5 156	3 736
3.5.1	Себестоимость продаж	2120	(3 046)	(3 655)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	110	81
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	110	81
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
5.2	Проценты к получению	2320	371 862	353 992
5.2	Проценты к уплате	2330	(371 862)	(353 956)
	Прочие доходы	2340	-	-
5.2	Прочие расходы	2350	(18)	(19)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	92	98
5.3	Текущий налог на прибыль	2410	(18)	(19)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	(5)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	74	74

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2018 г.	За 2017 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	74	74
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель



25 апреля 2019 г.

Павленский Руслан Борисович
(дублируется подписью)

Приложение 2. Копии документов оценщика

СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 21210В400U005

**СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР**

СТРАХОВАТЕЛЬ: Общество с ограниченной ответственностью «Авада»	
Адрес места нахождения на основании Устава: 630559, Новосибирская обл., р.п. Кольцово, д. 24, 1	
<p>Объект страхования: не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям, включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</p>	
<p>Вид деятельности Страхователя (Застрахованная деятельность): деятельность юридического лица, с которым оценщики, поименованные в заявлении на страхование, заключили трудовой договор, осуществляемая в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».</p>	
<p>Страховой случай (с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных Правилами страхования): возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Выгодоприобретателей, включая вред, причиненный имуществу Выгодоприобретателей, а также возникновение ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки, в результате непреднамеренных ошибок (упущений), допущенных Страхователем при осуществлении оценочной деятельности.</p>	
Страховая сумма 30 000 000 руб. 00 коп. (Тридцать миллионов рублей 00 копеек)	Страховая премия 18 000 руб. 00 коп. (Восемнадцать тысяч рублей 00 копеек)
СТРАХОВОЙ ТАРИФ (в % от страховой суммы)	0,06 %
ПОРЯДОК И СРОКИ УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	единовременно путем безналичного перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок не позднее «19» марта 2021 г.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	с «17» марта 2021 по «16» марта 2022 г.
<p>Особые условия страхования: Лимит ответственности Страховщика по судебным расходам и издержкам Страхователя, иным расходам Страхователя, поименованным в п.п. 10.5.2. – 10.5.4. Правил страхования, по всем страховым случаям (общая сумма страхового возмещения по таким расходам Страхователя) устанавливается в размере 10% от итоговой страховой суммы, закрепленной по настоящему Страховому полису.</p> <p>К настоящему Полису применяются исключения из страхования, закрепленные разделом 4 Правил страхования. Кроме того, страховыми не являются случаи причинения вреда вследствие осуществления Страхователем деятельности по оценке восстановительной стоимости ремонта транспортных средств (независимой технической экспертизы транспортных средств).</p>	

СТРАХОВЩИК:

Страховое акционерное общество «ВСК»

Место нахождения:

Российская Федерация, 121552,

г. Москва, ул. Островная, д.4.

Новосибирский филиал: г.Новосибирск, ул.Гоголя, д.42

От имени Страховщика:

 Ю.Д. Слюсарь/

М.П.

Место выдачи Страхового полиса: г. Новосибирск

Дата выдачи «12» марта 2021 г.



**ЭКСПЕРТНЫЙ
СОВЕТ**

srosovet.ru

Ассоциация

«Саморегулируемая организация оценщиков

«Экспертный совет»

Включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков «28» октября 2010 г. за №0011

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

26.07.2017 г.

№ 1392

**Пушилова
Евгения Александровна**

Включен(а) в реестр членов от 30.07.2014 г.
Реестровый номер 1392

Основание: решение Совета Некоммерческого партнерства* «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» от 17.07.2014 г.

*Некоммерческое партнерство переименовано в Ассоциацию на основании решения
Общего собрания членов (Протокол №11 от 12.01.2017 г.)

Первый вице-президент



В. И. Лебединский

000188

Срок действия настоящего свидетельства – до прекращения членства в Ассоциации «СРОО «ЭС»

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 025291-3

« 15 » июля 2021 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Пушиловой Евгении Александровне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 15 » июля 2021 г. № 208

Директор

 А.С. Бужкин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 15 » июля 2024 г.

К-ОЦДОН-Венед 001/1-4-104-001

<p>10. Действия Страхователя при наступлении события, имеющего признаки страхового случая:</p>	<p>10.1. При возникновении каких-либо обстоятельств, которые могут в дальнейшем стать основанием для предъявления имущественных требований, Страхователь обязан письменно в течение ПЯТИ РАБОЧИХ ДНЕЙ уведомить об этом Страховщика с указанием характера возникших обстоятельств, предполагаемых последствий и указанием лица, которым может быть причинен ущерб.</p> <p>10.2. Принять все возможные и необходимые меры для отклонения неправомерных требований.</p> <p>10.3. При предъявлении имущественных требований Страхователю, или подачи против него иска в суд:</p> <p>10.3.1. Письменно в ТЕЧЕНИЕ ТРЕХ РАБОЧИХ ДНЕЙ уведомить Страховщика об этом.</p> <p>10.3.2. Оказывать Страховщику содействие в проведении расследования, урегулировании, судебной и внесудебной защите.</p> <p>10.4. Страхователь не должен без согласия Страховщика признавать частично или полностью любые требования, добровольно (кроме как за свой собственный счет) осуществлять платежи, принимать на себя какие-либо обязательства перед третьими лицами, или нести какие-либо издержки в их пользу.</p>
<p>11. Условия страховой выплаты:</p>	<p>11.1. Условия и порядок осуществления страховой выплаты определяются Правилами страхования и настоящим Полисом.</p> <p>11.2. При отсутствии спора по факту наличия страхового случая, наличия у заказчика договора на проведение оценки (или иного третьего лица) права требовать от Страхователя возмещения ущерба и обязанности Страхователя его возместить, причиной связи между действиями (бездействиями) Страхователя (оценщика) и возникшим ущербом, а также спора по размеру такого ущерба, заявленные требования удовлетворятся и страховая выплата производится во внесудебном порядке.</p> <p>11.3. При урегулировании исков в судебном порядке Страхователь должен представить Страховщику заверенную судьей копию вступившего в законную силу решения суда, содержащего размеры сумм, подлежащих возмещению.</p> <p>11.4. Выплата страхового возмещения производится исключительно при наступлении страхового случая:</p> <p>11.4.1. По письменному заявлению Страхователя;</p> <p>11.4.2. Всегда в пользу Выгодоприобретателей (заказчика договора на проведение оценки или третьих лиц), за исключением случаев возмещения затрат самого Страхователя, которые были произведены по согласованию со Страховщиком;</p> <p>11.4.3. В течение 10-ти рабочих дней после получения Страховщиком всех документов, подтверждающих законность и обоснованность имущественных требований к Страхователю, либо вступившего в законную силу решения суда.</p> <p>11.5. Если в течение срока действия настоящего Полиса Страхователь в соответствии с п.10.1. Полиса уведомил Страховщика о возникновении каких-либо обстоятельств, которые могли бы стать основанием для предъявления ему имущественных требований (претензий, исков), то действие настоящего Полиса распространяется на все требования, предъявленные к Страхователю в течение сроков исковой давности, явившиеся следствием упомянутых обстоятельств.</p>
<p>12. Прочие условия:</p>	<p>12.1. При досрочном расторжении настоящего Полиса по инициативе Страхователя, Страховщик возвращает Страхователю, при отсутствии страховых выплат на момент получения заявления о расторжении, часть страховой премии пропорционально оставшемуся периоду действия Полиса, за вычетом расходов в соответствии со структурой тарифной ставки, при этом расчеты производятся в течение 10 рабочих дней после даты расторжения.</p> <p>12.2. Все прочие условия, включая права и обязанности сторон, порядок изменения и прекращения Полиса, а также порядок выплаты страхового возмещения регламентируются Правилами страхования.</p>
<p>13. Прилагаемые документы:</p>	<p>- Заявление на страхование ответственности оценщика; - Правила страхования.</p>

Заявление Правил страхования вступает в силу с момента подписания
Правилами страхования оценщиком и согласен.

Страхователь

М.П.

Кулин Н.А.
М.П. *Ивановский федеральный университет*
21/01/2023

Приложение 3. Копии информации об объекте оценки из открытых источников

https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=119526

https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=119526

ИНКО
[ОПРОС](#) [РЕКЛАМА](#) [ПРОДУКТЫ](#) [НОВОСТИ](#) [ПРОЕКТЫ](#) [RSS](#) [ПОИСК](#)
 РАЗРАБОТКА В КЛУБЕ

АНАЛИЗ ОБЛИГАЦИЙ **КОТИРОВКИ** **КОРПОРАТИВНЫЕ** **МУНИЦИПАЛЬНЫЕ** **ГОСУДАРСТВЕННЫЕ**

[Депозиты](#) | [Новости](#) | [События](#) | [Календарь](#) | [Макроэконом](#)
[Политика](#) | [Полит. комментарии](#) | [Полит. события](#) | [Анализ истории](#)

Анкета выпуска

Выпуск: **Финанс-Авиа-1-05 (погашен)** Эмитент: **Финанс-Авиа**

[Общие сведения](#) [Организация](#) [Купоны](#) [Выкуп](#) [Амортизация](#) [Размещение](#) [Календарь](#)

ВЫПУСК

Наименование: "Финанс-Авиа", ООО, облигации процентные документарные по рефинансированию по предъявителю, серия 01
 Состояние выпуска: погашен

Номер обращения	Тип неисполненной обязанности	Дата дефолта	Дата исполнения обязанности	Тип дефолта	Примечание
Б	Купонная выплата	31.01.2019	07.02.2019	Технический дефолт	Неисполнение обязанности по выплате купона в размере 188 908 900 рублей.

Данные по региону торговли: ИИ4-01-38484-R от 15.10.2015, ЦБ РФ
 ISIN код: RU00040JVFZT
 Номинал: 1000 RUB
 Объем эмиссии, шт: 10 000 000
 Объем эмиссии: 10 000 000 000 RUB
 Объем в обращении, шт: 4 121 600
 Объем в обращении: 3 012 480 000 RUB
 Период обращения, дней: 1659

РАЗМЕЩЕНИЕ

Дата начала размещения: 02.12.2015
 Дата окончания размещения: 02.12.2015
 Дата реп. отчета об итогах: 15.12.2015

ПОГАШЕНИЕ - Амортизация

Дата погашения: 17.05.2020

ОФЕРТЫ или ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ

Дата ближайшей оферты: -
 Возможность досрочного погашения: [Покупка по цене](#)

КУПОН - Фиксированный

Периодичность выплат в год: 2
 Примечание: Потенциальным приобретателем ценных бумаг является ООО «ЮТэйр-Финанс». Облигации размещаются в рамках реструктуризации облигаций ЮТэйр-Финанс и в обмен на выпуски Б-11 серии в биржевых облигациях с сериями БО-08 - БО-13 и БО-18. Основание для размещения ценных бумаг эмитента: с погашением в новации от 29.07.2015 г. (в соответствии с которым все обязательства ООО "Финанс-Авиа" по вышеуказанным облигациям ООО "Финанс-Авиа" были признаны 29.07.2015 г. заменой (новацией) на (в) новые обязательства корпоративного действия (справка) ИИ4-01-НФД №204527 от 17.05.2020 г.

Ссылка на данные арбитражных процессов (справочно) - информация является открытой, режим доступа свободный:

<https://kad.arbitr.ru/Card/1268b2a6-1e43-4076-8a3b-2114f18c7637e>

<https://kad.arbitr.ru/Card/8ccba606-4f65-41fe-9abb-0ba3a2984afc>

<https://kad.arbitr.ru/Card/b0a57d34-5b00-410c-b7d0-efb0ddf6e1dc>

Информация по ООО «ФИНАНС-АВИА», ОГРН 1158617002488, по данным сервиса Контур.Фокус на 27.08.2021 (режим доступа платный)

Форма №1. Бухгалтерский баланс

<i>Суммы указаны в тысячах рублей</i>	конец 2016	конец 2017	конец 2018	конец 2019	конец 2020
Баланс	4 799 531	4 813 072	4 813 221	14 151 815	14 153 126
Внеоборотные активы					
Финансовые вложения	4 655 301	4 655 301	4 655 301	4 655 301	4 655 301
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	9 310 601	9 310 601
Итого	4 655 301	4 655 301	4 655 301	13 965 902	13 965 902
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	144 213	157 765	157 913	185 908	187 188
Денежные средства и денежные эквиваленты	17	6	7	5	36
Итого	144 230	157 771	157 920	185 913	187 224
Капитал и резервы					
Уставный капитал	10	10	10	10	10
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	117	191	265	423	470
Итого	127	201	275	433	480
Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	4 655 301	4 655 301	0	13 679 686	13 208 606
Итого	4 655 301	4 655 301	0	13 679 686	13 208 606
Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	143 858	156 864	4 812 165	470 622	941 702
Кредиторская задолженность	245	297	234	288	1 325
Оценочные обязательства	0	409	547	786	1 013
Итого	144 103	157 570	4 812 946	471 696	944 040

Форма №2. Отчет о финансовых результатах

<i>Суммы указаны в тысячах рублей</i>	конец 2016	конец 2017	конец 2018	конец 2019	конец 2020
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	4 862	3 736	3 156	3 986	6 671
Себестоимость продаж	2 815	3 655	3 046	-3 607	-4 343
Валовая прибыль (убыток)	2 047	81	110	379	2 328
Прибыль (убыток) от продаж	2 047	81	110	379	2 328
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	340 950	353 992	371 862	214 967	0
Проценты к уплате	342 864	353 956	371 862	-214 998	0
Прочие доходы	0	0	0	0	0
Прочие расходы	16	19	18	-148	-2 265
Прибыль (убыток) до налогообложения	117	98	92	200	63
Налог на прибыль	-	-	-	-40	-13
Текущий налог на прибыль	23	19	18	-40	-13
Прочее	23	-5	0	-2	-3
Чистая прибыль (убыток)	71	74	74	158	47
Справочно					
Совокупный финансовый результат периода	71	74	74	158	47

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

за 2020 год

ООО "ФИНАНС-АВИА"

Отчет подготовлен в веб-сервисе

контур.эксперт

www.kontur.ru/expert

8 800 500-88-93

Анализ финансового положения и эффективности деятельности

Организация: ООО "ФИНАНС-АВИА"
Период: с 01.01.2020 по 31.12.2020

Оглавление

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

I. Анализ финансового положения

Анализ финансового положения и эффективности деятельности ООО "ФИНАНС-АВИА" выполнен за период с 01.01.2020 по 31.12.2020 г. (1 год). Деятельность организации отнесена к отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" (класс по ОКВЭД 2 – 64), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

I.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валовому балансу		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % (гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2019	31.12.2020	на начало анализируемого периода (31.12.2019)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)		
Актив						
I. Внеоборотные активы	13 965 902	13 965 902	98,7	98,7	–	–
в том числе: основные средства	–	–	–	–	–	–

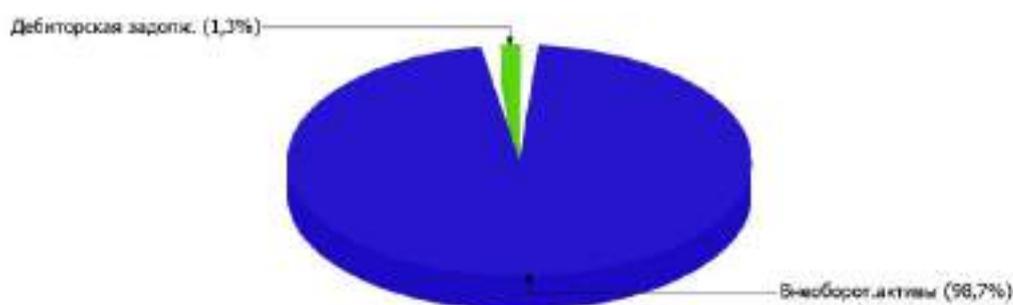
Показатель	Значение показателя				Изменения за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2019	31.12.2020	на начало анализируемого периода (31.12.2019)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)		
нематериальные активы	–	–	–	–	–	–
2. Оборотные, всего	185 915	187 224	1,3	1,3	+1 311	+0,7
в том числе: запасы	–	–	–	–	–	–
дебиторская задолженность	185 908	187 188	1,3	1,3	+1 280	+0,7
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	5	36	<0,1	<0,1	+31	+7,2 раза
Пассив						
1. Собственный капитал	433	480	<0,1	<0,1	+47	+10,9
2. Долгосрочные обязательства, всего	13 679 686	13 208 606	96,7	93,3	-471 080	-3,4
в том числе: заемные средства	13 679 686	13 208 606	96,7	93,3	-471 080	-3,4
3. Краткосрочные обязательства*, всего	471 696	944 040	3,3	6,7	+472 344	+100,1
в том числе: заемные средства	470 622	941 702	3,3	6,7	+471 080	+100,1
Валюта баланса	14 151 815	14 155 126	100	100	+1 311	+<0,1

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

Активы по состоянию на 31.12.2020 характеризуются значительной долей (98,7%) в оборотных средствах и незначительным процентом текущих активов. Активы организации за год практически не изменились. Учитывая Несмотря на фактическую неизменность величины активов, необходимо отметить, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 10,9%, опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов является положительным показателем.

Наглядно соотношение основных групп активов организации представлено ниже на диаграмме:

Структура активов организации на 31 декабря 2020 г.



Рост активов организации связан, главным образом, с ростом показателя по строке "дебиторская задолженность" на 1 280 тыс. руб. (или 97,6% вклада в прирост активов).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост произошел по строке "краткосрочные заемные средства" (+471 080 тыс. руб., или 99,7% вклада в прирост пассивов организации за весь анализируемый период).

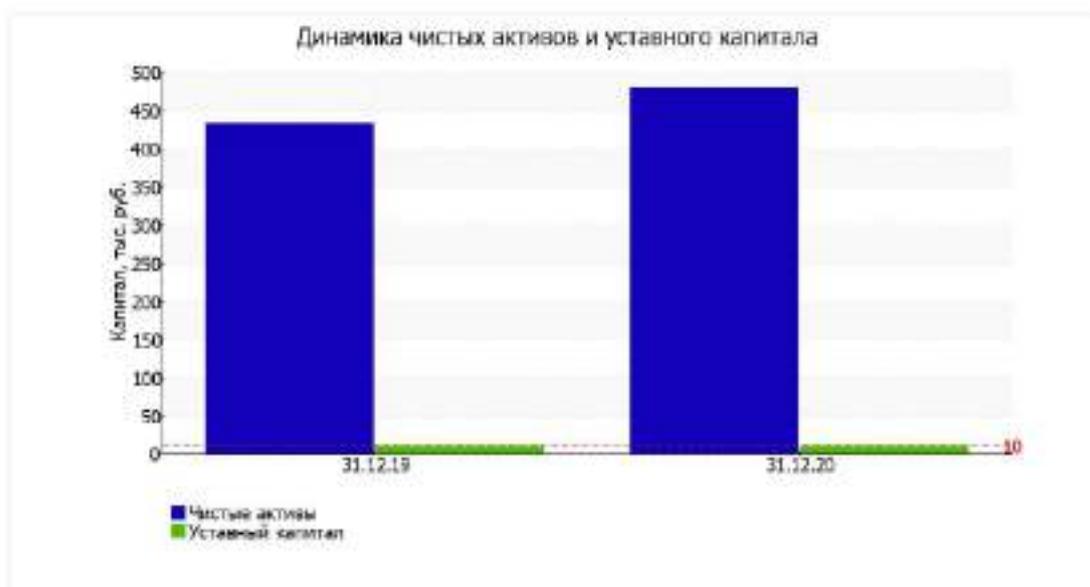
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "долгосрочные заемные средства" в пассиве (-471 080 тыс. руб.).

за год отмечено ощутимое повышение собственного капитала, составившее 47 тыс. руб. – до 480 тыс. руб.

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2019	31.12.2020	на начало анализируемого периода (31.12.2019)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)		
1. Чистые активы	433	480	<0,1	<0,1	+47	+10,9
2. Уставный капитал	10	10	<0,1	<0,1	-	-
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	423	470	<0,1	<0,1	+47	+11,1

Чистые активы организации по состоянию на 31.12.2020 значимо (в 48 раз) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же, определив текущее состояние показателя, следует отметить увеличение чистых активов на 10,9% за год. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Ниже на графике представлено изменение чистых активов и уставного капитала.



1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

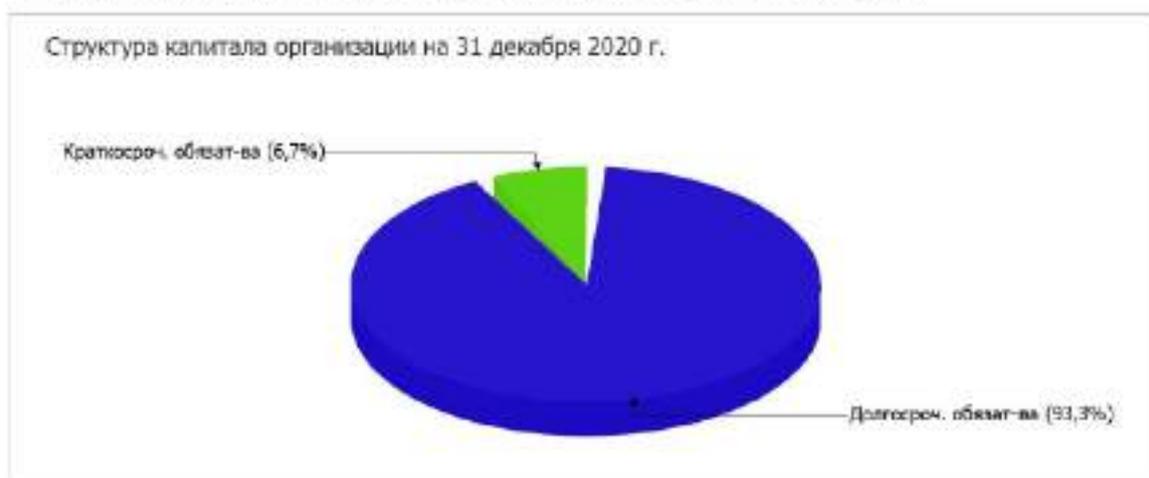
1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2019	31.12.2020		
1. Коэффициент автономии	<0,01	<0,01	-	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала, нормальное значение: 0,45 и более (оптимальное 0,55-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	32 682,18	29 484,68	-3 197,50	Отношение заемного капитала к собственному, нормальное значение: 1,22 и менее (оптимальное 0,43-0,82).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-75,12	-74,59	+0,53	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам, нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	32 253,82	29 095,63	-3 158,19	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,97	0,93	-0,04	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитал, нормальное значение: 0,75 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	-32 252,82	-29 094,63	+3 158,19	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств, нормальное значение: не менее 0,1.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,01	0,01	-	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3-гр.2)	Описание показателей и его нормативное значение
	31.12.2019	31.12.2020		
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	<0,01	<0,01	-	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-	-	-	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов, нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,03	0,07	+0,04	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на 31 декабря 2020 г. составил <0,01. Полученное значение говорит о недостаточной доле собственного капитала (<1%) в общем капитале организации. За последний год коэффициент автономии увеличился всего менее чем на 0,01.

На диаграмме ниже наглядно представлена структура капитала организации. Необходимо отметить, что собственный капитал на диаграмме не отражен, поскольку имеет незначительную долю.



коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2020 равнялся - 74,59. за весь рассматриваемый период имело место несущественное повышение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами. по состоянию на 31.12.2020 значение коэффициента является критическим.

за последний год коэффициент покрытия инвестиций слабо снизился (до 0,93; -0,04). Значение коэффициента на последний день анализируемого периода вполне соответствует норме.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина долгосрочной кредиторской задолженности организации значительно превосходит величину краткосрочной задолженности (93,3% и 6,7% соответственно). При этом в течение анализируемого периода доля краткосрочной задолженности выросла на 3,5%.

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

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на начало анализируемого периода (31.12.2019)	на конец анализируемого периода (31.12.2020)	на 31.12.2019	на 31.12.2020
СОС1 (расчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-13 965 469	-13 965 422	-13 965 469	-13 965 422
СОС2 (расчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	-285 783	-756 816	-285 783	-756 816
СОС3 (расчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	184 839	184 886	+184 839	+184 886

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

Поскольку из трех вариантов расчета показателей покрытия запасов собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2020 положительное значение имеет только рассчитанный по последнему варианту (СОС3), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое. Несмотря на неудовлетворительную финансовую устойчивость, следует отметить, что два из трех показателей покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период улучшили свои значения.

1.4. Анализ ликвидности

1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2019	31.12.2020		
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,39	0,2	-0,19	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам, нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,39	0,2	-0,19	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам, нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	<0,01	<0,01	-	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам, нормальное значение: 0,2 и более.

[На конец периода] коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в норму (0,2 против нормативного значения 2). Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – в течение анализируемого периода коэффициент снизился на -0,19.

Для коэффициента быстрой ликвидности нормативным значением является 1. В данном случае его значение составило 0,2. Это свидетельствует о недостатке ликвидных активов (т. е. наличности и других активов, которые можно легко обратить в денежные средства) для погашения краткосрочной кредиторской задолженности.

Ниже нормы, как и для других, оказался коэффициент абсолютной ликвидности (<0,01 при норме 0,2). При этом с начала периода коэффициент абсолютной ликвидности не изменялся.

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

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	56	+7,2 раза	>	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	1 325	+4,6 раза	-1 289
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	187 188	+0,7	>	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	942 715	+100	-755 527
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	0	-	>	П3. Долгосрочные обязательства	13 208 606	-3,4	-13 208 606
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	13 965 902	-	<	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	480	+10,9	+13 965 422

Как видно из таблицы, на 31 декабря 2020 г. ни одно из четырех неравенств не выполняется, что говорит о дисбалансе соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. Активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

В приведенной ниже таблице обобщены основные финансовые результаты деятельности ООО "ФИНАНС-АВИА" за весь рассматриваемый период и аналогичный период прошлого года.

Из "Отчета о финансовых результатах" следует, что за весь рассматриваемый период организация получила прибыль от продаж в размере 2 328 тыс. руб., что составляет 34,9% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж выросла на 1 949 тыс. руб., или в 6,1 раза.

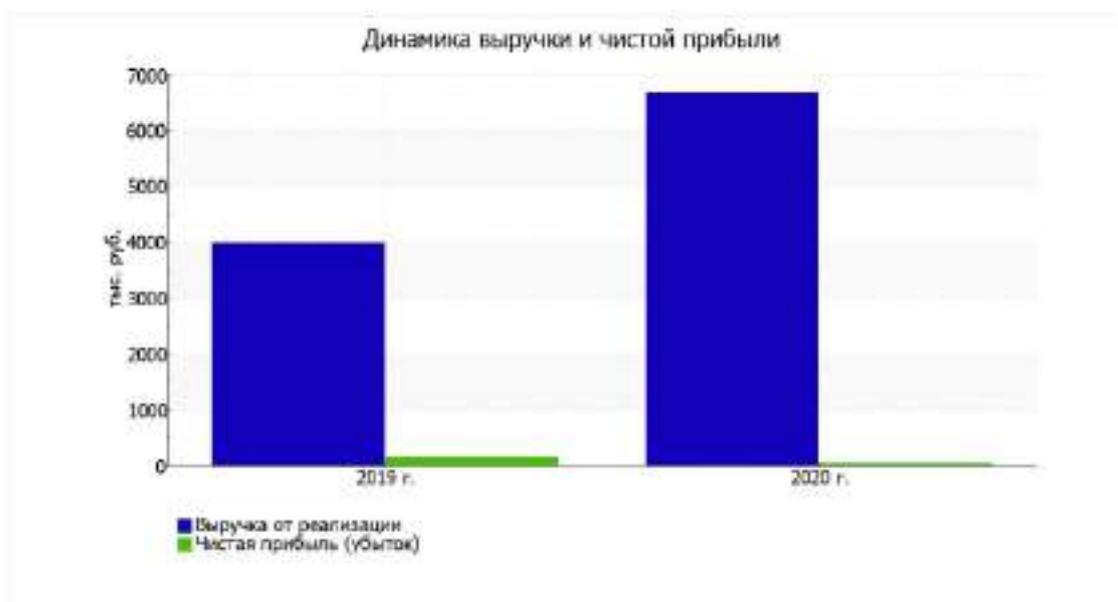
По сравнению с прошлым периодом в текущем увеличилась как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на 2 685 и 736 тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение выручки (+67,4%) опережает изменение расходов (+20,4%)

Обратив внимание на строку 2220 формы №2 можно отметить, что организация как и в прошлом году не использовала возможность учитывать общезаявительные расходы в качестве условно-постоянных, включая их ежемесячно в себестоимость производимой продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг). Это и обусловило отсутствие показателя "Управленческие расходы" за отчетный период в форме №2.

убыток от прочих операций за год составил 2 265 тыс. руб., что на 2 086 тыс. руб. (в 12,7 раза) больше, чем убыток за аналогичный период прошлого года.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2019 г.	2020 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1. Выручка	3 986	6 671	+2 685	+67,4	5 329
2. Расходы по обычным видам деятельности	3 607	4 343	+736	+20,4	3 975
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	379	2 328	+1 949	+6,1 раза	1 354
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	214 819	-2 265	-217 084	↓	106 277
5. ЕВГТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	215 198	63	-215 135	-100	107 631
6. Проценты к уплате	214 998	-	-214 998	-100	107 499
7. Налог на прибыль, изменение налоговых активов и прочее	-42	-16	+26	↑	-29
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	158	47	-111	-70,3	103
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	158	47	-111	-70,3	103
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	х	47	х	х	х

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



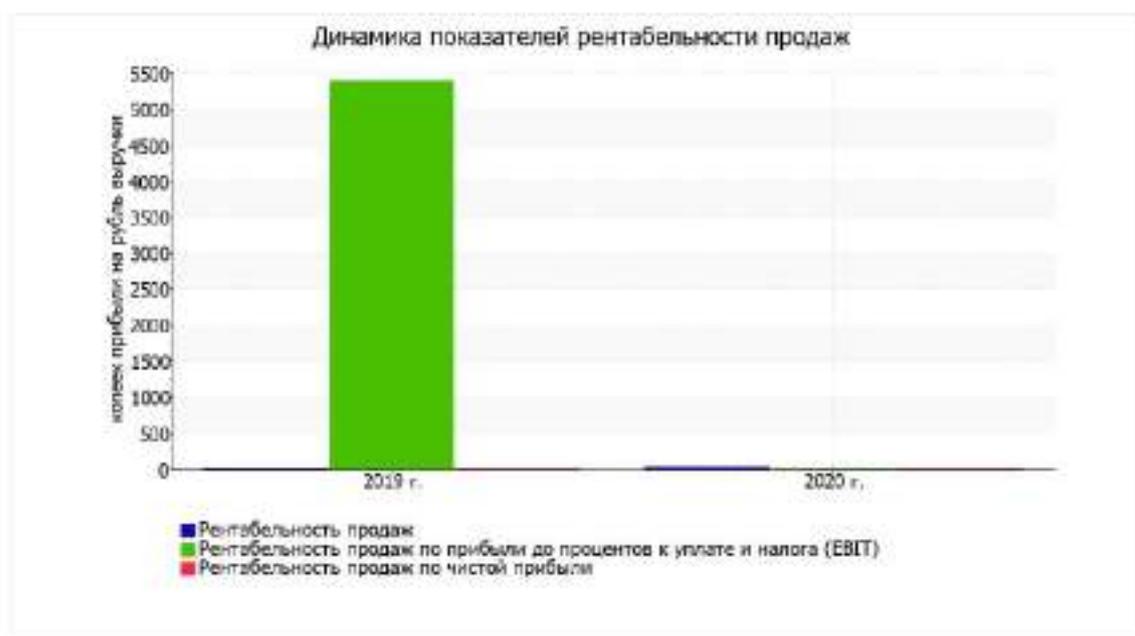
2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2019 г.	2020 г.	коп., (гр.3 – гр.2)	± % ((3- 2) : 2)
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). нормальное значение для данной отрасли: не менее 11%.	9,5	34,9	+25,4	+3,7 раза
2. Рентабельность продаж по ЕВП (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	5 398,8	0,9	-5 397,9	-100
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). нормальное значение для данной отрасли: 6% и более.	4	0,7	-3,3	-82,2
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	10,5	53,6	+43,1	+5,1 раза
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. нормальное значение: 1,5 и более.	1	–	-1	-100

Все три показателя рентабельности за 2020 год, приведенные в таблице, имеют положительные значения, поскольку организацией получена как прибыль от продаж, так и в целом прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за данный период.

[За последний период] организация по обычным видам деятельности получила прибыль в размере 34,9 копеек с каждого рубля выручки от реализации. При этом имеет место положительная динамика рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за аналогичный период года, предшествующего отчетному, (+25,4 коп.).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВП) к выручке организации, за период с 01.01.2020 по 31.12.2020 составил 0,9%. Это значит, что в каждом рубле выручки организации содержалось 0,9 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.



В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Расчет показателя
	2020 г.	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	10,5	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. нормальное значение для данной отрасли: 9% и более.
Рентабельность активов (ROA)	<0,1	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. нормальное значение для данной отрасли: не менее 3%.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	<0,1	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	–	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	–	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

[За последний период] каждый рубль собственного капитала организации принес 0,103 руб. чистой прибыли.

за период 01.01–31.12.2020 значение рентабельности активов, равное **менее 0,1%**, не соответствует нормативному значению.

2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Далее в таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата авансированных на осуществление предпринимательской деятельности денежных средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Показатель оборачиваемости	Значение	Коэфф. 2020 г.
	в днях 2020 г.	
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 408 и менее дн.)	10 236	<0,1
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: 4 и менее дн.)	0	–
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 149 и менее дн.)	10 235	<0,1
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	44	8,2
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 670 и менее дн.)	776 466	<0,1
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	25	14,6

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

Данные об оборачиваемости активов за год свидетельствуют о том, что общество получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 776466 календарных дней (т.е. 2127 лет).

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ООО "ФИНАНС-АВИА" за весь рассматриваемый период.

Следующие 5 показателей финансового положения и результатов деятельности организации имеют исключительно хорошие значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, к тому же они увеличились за анализируемый период;
- положительная динамика рентабельности продаж (+25,4 процентных пункта от рентабельности 9,5% за аналогичный период года, предшествующего отчетному);
- опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- коэффициент покрытия инвестиций полностью соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 95% от общего капитала организации);
- за 2020 год получена прибыль от продаж (2 528 тыс. руб.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (+1 949 тыс. руб.).

Приведенные ниже 5 показателей финансового положения организации имеют критические значения:

- на 31 декабря 2020 г. значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами (-74,59) не удовлетворяет нормативному и находится в области критических значений;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности существенно ниже нормативного значения;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности существенно ниже нормального значения;
- коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже нормального значения;
- активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

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

- коэффициент автономии имеет неудовлетворительное значение (<0,01);
- низкая рентабельность активов (<0,1% за период с 01.01.2020 по 31.12.2020);
- неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств;
- значительное падение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВП) на рубль выручки ООО "ФИНАНС-АВИА" (-5 397,9 коп. от аналогичного показателя рентабельности за аналогичный период прошлого года).

Положительно результаты деятельности организации характеризует следующий показатель – чистая прибыль за последний год составила 47 тыс. руб.

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты	Финансовое положение									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
отличные (AAA)										*
очень хорошие (AA)										*
хорошие (A)										*
положительные (BBB)										*
нормальные (BB)	*	*	*	*	*	*	*	*	V	*
удовлетворительные (B)									*	
неудовлетворительные (CCC)									*	
плохие (CC)									*	
очень плохие (C)									*	
критические (D)									*	

Итоговый рейтинг
финансового состояния
ООО "ФИНАНС-АВИА":

CCC

(неудовлетворительное)

Оценки значение показателей ООО "ФИНАНС-АВИА" на конец анализируемого периода, а также их динамики в течение периода и прогноза на ближайший год, сделаны следующие выводы. Баллы финансового положения и результатов деятельности организации составили -1,35 и +0,21 соответственно. То есть финансовое положение характеризуется как очень плохое; финансовые результаты – как нормальные. На основе эти двух оценок получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила CCC – неудовлетворительное состояние.

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

Следует отметить на то, что данный рейтинг составлен по исходным данным в течение анализируемого периода. Но для получения достоверного результата необходим анализ минимум за 2-3 года.

4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В приведенной ниже таблице рассчитаны показатели, содержащиеся в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 51-р от 12.08.1994; к настоящему моменту распоряжение утратило силу, расчеты приведены в справочных целях).

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2019)	на конец периода (31.12.2020)			
1. Коэффициент текущей ликвидности	0,39	0,2	-0,19	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-75,12	-74,59	+0,55	не менее 0,1	не соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,05	x	не менее 1	не соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2020 года по 31.12.2020 г.

Поскольку оба коэффициента на 31.12.2020 оказались меньше нормы, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспектив восстановления предприятием нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (0,05) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность. При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

4.2. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
I. Показатели финансового положения организации						
коэффициент автономии	0,25	-1	-1	-1	-1	-0,25
соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-1,35
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
рентабельность собственного капитала	0,3	+1	+1	+1	+1	+0,3
рентабельность активов	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
рентабельность продаж	0,2	-1	+2	+2	+1,25	+0,25
динамика выручки	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
оборачиваемость оборотных средств	0,1	-2	-2	-2	-2	-0,2
соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	-2	-1	-2	-1,4	-0,14
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+0,21

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ООО "ФИНАНС-АВИА": $(-1,35 \times 0,6) + (+0,21 \times 0,4) = -0,73$
(ССС - неудовлетворительное)

Справочно: Градации качественной оценки финансового состояния

Балл		Условное обозначение (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (включ.)		
2	1,6	AAA	отличное
1,6	1,2	AA	очень хорошее
1,2	0,8	A	хорошее
0,8	0,4	BBB	положительное
0,4	0	BB	нормальное
0	-0,4	B	удовлетворительное
-0,4	-0,8	ССС	неудовлетворительное
-0,8	-1,2	СС	плохое
-1,2	-1,6	C	очень плохое
-1,6	-2	D	критическое

ПРОШІТНО, ПРОНУМЕРОВАНО

В.В. Баранюк *м.п.* СТРАНИЦЕ

Директор

В.В. Баранюк

Баранюк В. В.

В.В. Баранюк 2021 г.

