

ООО «ИНСТИТУТ ОЦЕНКИ И КОНСАЛТИНГА»



ОГРН 1022101149663, ИНН 2128044460, КПП 213001001

Юридический адрес: 428003, Чувашская Республика, г. Чебоксары, ул. Петрова, д. 6, пом. 40.

Почтовый адрес: 428038, Чувашская Республика, г. Чебоксары, ул. Гражданская, д.5, пом. 10.

тел. +7 (8352) 23-78-69, 38-20-85, 68-85-95 E-mail: starostinvm@mail.ru; www.iok21.ru

Р/счет: 40702810416100007802 в ПАО АКБ «Авангард», к/с 3010181000000000201, БИК 044525201

Исх. № 21-115 от 27 ноября 2021 г.

Гражданину РФ
Скосырскому В.И.

Уважаемый Владимир Иванович!

В соответствии с договором на проведение оценки №122-21 от 10.09.2021 года и техническим заданием к нему нами определена рыночная стоимость указанного Вами объекта оценки.

Итоговая величина рыночной стоимости по состоянию на 30.09.2021 г. составляет:


Наименование объекта оценки	* Рыночная стоимость
Одна обыкновенная акция в составе 100-процентного пакета АО «Чебоксарский опытный завод»	467 (Четыреста шестьдесят семь) рублей


Настоящее письмо не является Отчетом об оценке, а лишь предваряет Отчет.

Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки действительна только при тех допущениях и ограничительных условиях, наложенных Оценщиком, которые указаны в Отчете об оценке.

С уважением,
генеральный директор ООО «Институт
оценки и консалтинга»

Оценщик


В.М. Старостин


В.М. Старостин

13. Внесение корректировок. Определение стоимости объекта оценки

13.1. Скидка на отсутствие контроля

Скидка на контроль определяет вероятное снижение стоимости доли в уставном капитале в случае, если владелец доли не имеет возможности влиять на принятие решений при управлении предприятием. Так как в рамках настоящего отчета оценивается одна акция в составе 100-процентного пакета АО «ЧОЗ», скидка на отсутствие контроля не вводится.

13.2. Скидка на недостаточную ликвидность

Скидка на недостаточную ликвидность применяется для компаний, в которых реализация пакетов или долей сопряжена с определенными затруднениями. К таким компаниям относятся публичные общества, акции которых не торгуются на биржевом рынке.

Скидка на недостаточную ликвидность определяется как абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости пакета акций, которая отражает недостаточную ликвидность этих акций. Базовая величина, из которой вычитается скидка за недостаточную ликвидность, – стоимость высоколиквидного сопоставимого пакета.

Конкретный размер скидки, применяемый к определенной инвестиции, однако, зависит от множества факторов:

- факторы, которые могут увеличить скидку на низкую ликвидность:
- положения, ограничивающие право передачи акций;
- малые дивиденды или их отсутствие (для миноритарных пакетов) и низкая рентабельность или убыточность бизнеса (для контрольных пакетов);
- плохие перспективы выставить компанию на продажу (особенно если это установлено в корпоративных уставных документах).

В рамках настоящего отчета оценивается одна акция в составе 100-процентного пакета АО «ЧОЗ», которая не котируется на открытом рынке. А значит для расчета рыночной стоимости одной акции необходимо введение скидки на недостаточную ликвидность.

В.М. Рутгайзер указывает, что по данным американских компаний скидка на недостаточную ликвидность закрытых в сравнении с их аналогами, торгуемыми на бирже, составляет 35-50%³¹.

С.В. Валдайцев³² указывает, что «если оценивается неконтрольный пакет акций (доля меньшинства), а акции предприятия неликвидны (доля свободно не реализуема), то со стоимости этого пакета, в которой уже учтена степень обеспечиваемого пакетом акций контроля над предприятием, необходимо произвести скидку на недостаток ликвидности акций. Обычно скидка составляет порядка 30%».

Яскевич Е. Е. в статье «Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций» приводит диапазон скидок на акции отечественных компаний в пределах от 0% до 70%³³. Среднее значение составляет 35%.

Проведя анализ деятельности и финансовых потоков АО «Чебоксарский опытный завод», а также структуры общества, основываясь на представленных выше экспертных данных, оценщик принимает скидку на ликвидность в размере среднего значения:

$$(30\% + 35\%)/2 = 32,5\%.$$

Таким образом, рыночная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции в составе 100-процентного пакета акций АО «Чебоксарский опытный завод» составит:

$$0,692 * (1 - 32,5\%/100\%) = 0,467 \text{ тыс. руб. или } 467 \text{ руб.}$$

14. Вывод итоговой величины стоимости объекта оценки

В результате проведенного расчета оценщик установил итоговое значение рыночной стоимости. Одна обыкновенная акция в составе 100-процентного пакета АО «Чебоксарский опытный завод», которое составило:

467 (Четыреста шестьдесят семь) рублей

³¹Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. – М.: Маросейка, 2007. – С.66.

³²Валдайцев С.В. Оценка бизнеса: учеб. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006 – с. 119

³³<http://epecpa.ru/Publications/001/>

Научно-практический центр профессиональной оценки